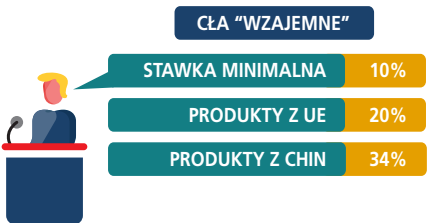


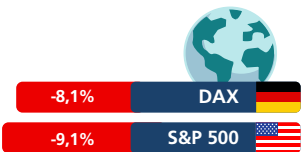
KOMENTARZ TYGODNIOWY

7.04.2025

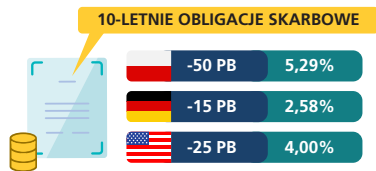
 **Santander**
Fundusze Inwestycyjne



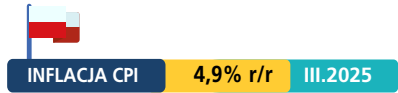
Większe niż oczekiwano podwyżki taryf przez Stany Zjednoczone wywołały obawy o globalne spowolnienie gospodarcze. **Główne indeksy akcyjne zareagowały mocnymi spadkami.** Amerykański indeks S&P 500 stracił w skali tygodnia 9,1%, a niemiecki DAX spadł o 8,1%.



Podobna skala wyprzedaży była widoczna na polskim parkiecie. **Indeks szerokiego rynku WIG zniżył się o 9%. Z kolei rentowności 10-letnich obligacji na rynkach bazowych istotnie spadły. Polskie papiery zyskały na wartości jeszcze mocniej.** Ich rentowność spadła w skali tygodnia o 50 pb z uwagi na zapowiedź obniżek stóp procentowych. Wyceny obligacji korporacyjnych typu „high yield” spadły, natomiast „investment grade” nie zmieniły się.



Dane z amerykańskiego rynku pracy w marcu, wskazały na zdecydowanie mocniejszy od oczekiwań wzrost zatrudnienia w sektorze pozarolniczym o 228 tys. Pozytywny wydzźwięk danych został częściowo ograniczony w związku z rewizją w dół poprzednich odczytów. **Publikacja potwierdziła dobrą kondycję amerykańskiego rynku pracy w marcu.**



W Polsce według wstępnych danych za marzec inflacja CPI wyniosła 4,9% r/r, poniżej konsensusu rynkowego. Odczyt wpisał się w ostatnią serię danych skłaniających rynek do wyceny większej skali obniżek stóp w tym roku.

RPP na ostatnim posiedzeniu zdecydowała o utrzymaniu stóp procentowych na niezmiennym poziomie, jednak jej nastawienie zmieniło się istotnie na bardziej „gotębie”. W komunikacie napisano, że dynamika wzrostu cen w kolejnych kwartałach może być niższa niż wcześniej oczekiwano. **Prezes NBP Adam Głapiński zadeklarował, że chciałby obniżenia stóp procentowych dwa razy po 50 pb i ewentualnych kolejnych decyzji po przerwie, ale jeszcze w tym roku.** Liczy on, że w 2026 r. stopa referencyjna spadnie do ok. 3,5% z 5,75% obecnie. **Prezes NBP powiedział, że obniżka stóp procentowych może nastąpić nawet w maju lub czerwcu w zależności od napływających danych.**

2 OBNIŻKI STÓP PROCENTOWYCH W 2025 ROKU

STOPA REFERENCYJNA W 2026 ROKU 3,5%



„Gotębi” zwrot w krajowej polityce pieniężnej był jednym z powodów osłabienia polskiej waluty. **Rentowności krajowych obligacji istotnie spadły.** Była to reakcja zarówno na ruchy na rynkach bazowych, jak i oczekiwanie szybszych i większych obniżek stóp NBP.

W najbliższym tygodniu liczba istotnych publikacji makroekonomicznych nie będzie duża. Z kilku krajów europejskich i USA napłyną dane o inflacji. W Polsce mogą pojawić się kolejne wypowiedzi członków RPP wskazujące na możliwy moment pierwszej obniżki stóp procentowych. Kluczowe dla rynków będą dalsze doniesienia z zakresu polityki celnej i odpowiedź partnerów handlowych na wprowadzone przez Stany Zjednoczone taryfy.



Autorka komentarza: Edyta Kucharczyk, Starszy Analityk w Santander TFI

Tel. (+48) 22 431 52 25

Infolinia 801 123 801

Santander.pl/TFI
tfi@santander.pl

Materiał jest prezentowany w celach marketingowych, nie stanowi umowy ani nie jest dokumentem informacyjnym wymaganym na mocy przepisów prawa. Materiał nie powinien być wyłączną podstawą podejmowania decyzji inwestycyjnych. Wartość aktywów netto niektórych subfunduszy funduszy Santander może charakteryzować się dużą zmiennością, która wynika ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem. Niektóre subfundusze mogą inwestować więcej niż 35% aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub NBP. Korzyściom wynikającym z inwestowania w jednostki uczestnictwa towarzyszą również ryzyka. Opis czynników ryzyka, dane finansowe oraz informacje na temat opłat znajdują się w prospektach informacyjnych, dokumentach zawierających kluczowe informacje oraz tabelach opłat dostępnych w języku polskim na Santander.pl/TFI/dokumenty i u dystrybutorów funduszy Santander. Streszczenie praw inwestorów znajduje się w prospekcie informacyjnym (Rozdział III, pkt 4). Fundusze nie gwarantują realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego, a przyszłe wyniki podlegają opodatkowaniu, które zależy od sytuacji osobistej każdego inwestora i które może ulec zmianie w przyszłości. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej uczestnik powinien wziąć pod uwagę opłaty związane z subfunduszem oraz uwzględnić ewentualne opodatkowanie zysku. Uczestnik musi liczyć się z możliwością straty przynajmniej części wpłaconych środków. Inwestując w fundusze inwestycyjne uczestnik nabywa jednostki uczestnictwa tych funduszy, a nie aktywa bazowe będące przedmiotem inwestycji samego funduszu. Niniejszy dokument nie może być kopiowany, cytowany lub rozpowszechniany w jakikolwiek sposób bez uprzedniego pisemnego zezwolenia Santander TFI S.A. Informacje zawarte w dokumencie są dobierane zgodnie z najlepszą wiedzą jego autorów i pochodzą ze źródeł uznawanych za wiarygodne, jakkolwiek autorzy nie gwarantują ich dokładności i kompletności. Autorzy nie ponoszą odpowiedzialności za skutki decyzji inwestycyjnych podjętych wskutek interpretacji niniejszego dokumentu.

2025 © Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna. Wszelkie prawa zastrzeżone. Nazwa Santander i logo „płomień” są zarejestrowanymi znakami towarowymi.