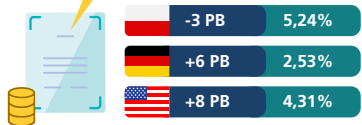


KOMENTARZ TYGODNIOWY

5.05.2025

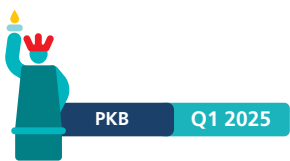


10-LETNIE OBLIGACJE SKARBOWE



W ubiegłym tygodniu (28.04-04.05.2025) handel na rynkach finansowych, z wyjątkiem środy, przebiegał przy stopniowo malejącej zmienności. Rynki akcyjne systematycznie rosły, kończąc tydzień mocnym akcentem wzrostowym podczas piątkowej sesji.

Inwestorzy z optymizmem odbierali pojawiające się łagodzące sygnały, zarówno ze strony USA w kontekście ceł, jak i wypowiedź chińskiego ministra handlu o możliwości wznowienia negocjacji z USA. Na rynku długu rentowności obligacji skarbowych nieznacznie wzrosły (co oznacza spadek ich cen). Podobny trend obserwowano wśród obligacji korporacyjnych, które zakończyły tydzień nieco niżej w porównaniu z poprzednim.



W Stanach Zjednoczonych tydzień obfitował w szereg wydarzeń istotnych dla rynków finansowych. Opublikowano wstępne dane o PKB za pierwszy kwartał, które okazały się gorsze od oczekiwań (głównie za sprawą wysokiego importu jako działania wyprzedzające cła). W połączeniu z pogarszającymi się danymi z rynku pracy oraz słabymi nastrojami konsumentów, wywołało to spekulacje na temat możliwej recesji w USA.



Sezon wyników kwartalnych rozpoczął się na dobre – **swoje raporty przedstawiły m.in. Microsoft, Meta, Amazon i Apple, których wyniki przewyższyły oczekiwania rynku.** Indeksy akcyjne rosły, a piątkowa sesja była dziewiątą z rzędu zakończoną wzrostem. Rentowności obligacji skarbowych nieznacznie wzrosły, stabilizując się po kilku pozytywnych tygodniach.

W Europie rynki zachowywały się podobnie jak w USA – rentowności obligacji skarbowych nieco spadły (ceny rosły), a indeksy akcyjne notowały wyraźne wzrosty. Dane makroekonomiczne miały lekko pozytywny wydźwięk – poprawie uległy wskaźniki PMI w przemyśle strefy euro natomiast inflacja wyszła wyżej niż oczekiwania. Pozytywnie zaskoczyły również wyniki finansowe za pierwszy kwartał 2025 roku, szczególnie w sektorze bankowym.



GPW



W Polsce rynki akcyjne kontynuowały wzrosty z poprzednich tygodni. Rentowności obligacji nieznacznie spadły (ceny wzrosty). Z danych makroekonomicznych poznaliśmy odczyt inflacji, który okazał się lepszy od rynkowych prognoz. Nieco słabsze od oczekiwań były przemysłowe PMI za kwiecień, choć utrzymały się powyżej poziomu 50 punktów, co nadal sygnalizuje ożywienie w sektorze.

W obecnym tygodniu uwaga inwestorów będzie skupiona na potencjalnych rozmowach handlowych pomiędzy USA a Chinami w kontekście ceł. Sytuacji nie sprzyjają jednak zapowiedziane przez prezydenta Trumpa nowe cła – tym razem w wysokości 100% na zagraniczne produkcje filmowe. Równie ważne będą informacje z zakresu geopolityki, w szczególności ewentualne porozumienie między Trumpem a Putinem w sprawie Ukrainy.



POSIEDZENIA BANKÓW CENTRALNYCH

DECYZJE O STOPACH PROCENTOWYCH



Inwestorzy oczekują także decyzji banków centralnych w sprawie stóp procentowych – swoje posiedzenia zaplanowały Fed, Bank Anglii oraz Rada Polityki Pieniężnej w Polsce. W Polsce oczekuje się, że po prawie rocznej pauzie stopy procentowe zostaną obniżone.

Autor komentarza: Filip Klijewicz, 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.