

Kwiecień na długo pozostanie w pamięci inwestorów. Początek miesiąca to trzęsienie ziemi na rynkach po ogłoszeniu przez administrację D. Trumpa bardzo wysokich ceł na import z praktycznie każdego kraju. Na rynkach zapanowała duża niepewność i zmienność. Spadały rentowności obligacji skarbowych, a w najgorszym momencie indeks S&P 500 spadał o prawie 14% (od początku miesiąca). Dosyć szybko, na szczęście, pojawiły się decyzje hamujące spiralę eskalacji – taryfy zawieszono na 90 dni. Jedynym krajem, który pozostał z nałożonymi cłami są Chiny (obecnie zaczynają toczyć się rozmowy). Ostatecznie indeksy giełdowe odrobiły straty, obligacje amerykańskie się ustabilizowały. Jedynie obligacje europejskie (w tym polskie) przesunęły się na nowy, niższy poziom. Tym samym obligacje mają za sobą miesiąc solidnych wzrostów.

KWIECIEŃ 2025

AMERYKAŃSKIE CŁA

ZAWIESZENIE TARYF

ROZMOWY Z CHINAMI

OBLIGACJE

Zapowiedź wzajemnych ceł w USA wywołała globalną wyprzedaż.

Uspokojenie przyszło dopiero po decyzji prezydenta Trumpa o 90-dniowym wstrzymaniu części taryf i rozpoczęciu negocjacji z partnerami handlowymi. W tle tych wydarzeń obserwowaliśmy największe od 1990 r. tygodniowe rozszerzenie różnicy rentowności między 10-letnimi obligacjami USA i Niemiec oraz najgorszy dwumiesięczny wynik indeksu dolara od czerwca 2002 r. Złoto zanotowało natomiast najmocniejsze otwarcie roku od 2006 r., z kwietniowym wzrostem o +5,3%.

10-LETNIE OBLIGACJE SKARBOWE

	-52 PB	5,20%
	-29 PB	2,44%
	-4 PB	4,16%



STOPY PROCENTOWE -25 BPS

EBC

Europejski Bank Centralny obniżył stopy procentowe o 25 pb, sygnalizując postępowanie w procesie dezinflacji, ale jednocześnie zwracając uwagę na pogorszenie perspektyw wzrostu gospodarczego ze względu na napięcia w globalnym handlu. Prezes Lagarde podkreśliła, że polityka pieniężna wchodzi w fazę „wait-and-see”, a pełniejsza ocena sytuacji możliwa będzie w czerwcu przy publikacji nowych projekcji.

W Polsce rentowności 10-letnich obligacji spadły do 5,20%. Utrzymujący się proces dezinflacji i słabe dane z I kwartału wzmacniały oczekiwania na obniżkę stóp procentowych. Ostatecznie RPP na posiedzeniu 7 maja zdecydowała o obniżce stóp o 0,5 pp.



INVESTMENT GRADE 0,9%

HIGH-YIELD 0,3%

W warunkach awersji do ryzyka popyt na obligacje o dobrej jakości kredytowej był wysoki. Europejskie obligacje korporacyjne typu Investment Grade wzrosły o +0,9%. Ich „wysokodochodowe” odpowiedniki również zyskiwały +0,3%.



W najbliższych tygodniach kluczowe będą dalsze negocjacje handlowe między USA a Chinami oraz rozwój sytuacji wokół ceł. Ważne będą też komunikaty Fed oraz publikacje kolejnych danych makro, które okazują się coraz słabsze i być może zainicjują wywieranie presji na kolejne decyzje amerykańskiego banku centralnego.

AKCJE POLSKA

Kwiecień był miesiącem, który na stałe zapisał się w historii warszawskiej giełdy.

Indeks szerokiego rynku WIG po raz pierwszy przekroczył psychologiczną barierę 100 000 punktów, odzwierciedlając siłę rynku utrzymującą się po bardzo dobrym pierwszym kwartale.

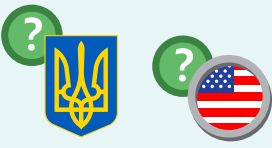
KWIECIEŃ 2025

GPW	mWIG40	+5,8%
	sWIG80	+3,7%
	WIG	+2,9%
	WIG20	+1,8%

Miks danych makroekonomicznych – spadek inflacji oraz niemiły wzrost gospodarczy, wzmacniały oczekiwania na obniżkę stóp procentowych. W skali miesiąca indeks WIG zyskał 2,9% i był to piąty z rzędu wzrostowy miesiąc polskich akcji.



Obawy związane z polityką handlową USA i postępy w negocjacjach pokoju na Ukrainie oraz wydarzenia krajowe, w tym nadchodzące wybory prezydenckie i kolejne decyzje RPP, były **głównymi czynnikami wpływającymi na notowania.**



MAJ 2025

7 MAJA

RPP

18 MAJA



Presję na rynek wywarły słowa premiera Donalda Tuska, który wskazał na potrzebę repolonizacji polskiej gospodarki i zaznaczył, że spółki Skarbu Państwa, także te giełdowe, niekoniecznie muszą skupiać się na maksymalizowaniu zysków.

REPOLONIZACJA GOSPODARKI



Kluczowym wydarzeniem maja, na które czekał krajowy rynek, jest posiedzenie RPP. **7 maja, RPP, zgodnie z oczekiwaniami, obniżyła stopy procentowe o 0,5 pp.** Kolejnym istotnym wydarzeniem w maju będą **wybory prezydenckie** (pierwsza tura odbędzie się 18 maja).

AKCJE ŚWIAT

Kwiecień przyniósł istną burzę na rynkach finansowych, której głównym punktem zapalnym był tzw. „Liberation Day” – dzień, który przyniósł największy wzrost ceł od niemal stulecia.

	DAX	+1,5%
	NASDAQ	+1,5%
	NIKKEI 225	+1,2%
	MSCI EM	+1,0%
	MSCI ACWI	+0,8%
	EURO STOXX 50	-1,7%

KWIECIEŃ 2025

Europa prezentowała się w kwietniu znacznie stabilniej. Indeksy europejskie, mimo że również ucierpiały na początku miesiąca, szybko odrobiły straty. DAX zyskał +1,5%, Stoxx 600 +2,5% (w ujęciu dolarowym), osiągając najwyższy poziom względem S&P 500 od początku roku.

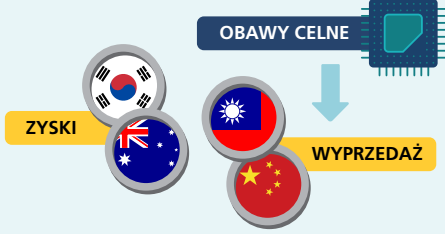
STOXX EUROPE 600 +2,5%

Mimo, że rynki amerykańskie zdołały zaskakująco odbudować się do końca miesiąca (Nasdaq zakończył kwiecień wzrostem o +0,85%, a S&P 500 spadł zaledwie o -0,76%), niepokój inwestorów nie minął.



W Azji sytuacja była bardziej zróżnicowana – solidne zyski w Korei i Australii kontrastowały z wyprzedażą w Chinach i na Tajwanie, gdzie obawy celne uderzyły w sektor technologiczny.

Rynki azjatyckie zakończyły miesiąc z lekkim plusem, ale widoczna była ostrożność inwestorów wobec rosnącego napięcia geopolitycznego.



Największym wydarzeniem miesiąca nie były jednak wahania indeksów, ale właśnie pojawienie się **„Sell America”** jako realnej narracji rynkowej.



Kwiecień pokazał jasno: globalna dominacja USA na rynkach finansowych już nie jest czymś, co inwestorzy traktują jako pewnik.



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.

Prezentowane wyniki (stopy zwrotu) dotyczą zmian wartości jednostek uczestnictwa subfunduszy Santander FIO, Santander Prestiż SFI0 (w wybranej kategorii jednostek) oraz Santander PPK SFI0 w podanych okresach, są danymi historycznymi i nie stanowią gwarancji uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

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 poręczone przez Skarb Państwa lub NBP. Finansowy oraz informacyjny z inwestowania w jednostki uczestnictwa towarowych również ryzyka. Opis czynników ryzyka, dane finansowe oraz komunikaty na temat opłat znajdują się w prospektach informacyjnych, dokumentach zawierających kluczowe informacje dla inwestorów 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 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 „ptomień” są zarejestrowanymi znakami towarowymi.