

KOMENTARZ TYGODNIOWY

12.05.2025 r.



Miniony tydzień (05-11.05.2025) przyniósł kolejny rekord w wykonaniu indeksu WIG. Obniżka krajowych stóp procentowych oraz niezłe zachowanie rynków zagranicznych (niemiecki DAX również na rekordowych poziomach) wsparły sentyment do GPW. Oprócz posiedzenia RPP, decyzję podejmował również amerykański Fed - nie okazała się ona przełomowa i stabilizowała notowania zarówno akcji, jak i obligacji. Istotnym kamieniem milowym było natomiast **podpisanie pierwszej od wprowadzenia cel umowy handlowej przez USA (z Wielką Brytanią), co daje nadzieję na dalszą deeskalację wojen handlowych.** Co więcej, w niedzielę, a więc już po zamknięciu ubiegłotygodniowych notowań, ogłoszono **porozumienie pomiędzy USA i Chinami w sprawie czasowego ograniczenia wzajemnych cel.** Ostatecznie, polskie akcje wzrosły o 2%, a amerykańskie spadły o 0,5%. Rentowności obligacji skarbowych nieznacznie rosły (co oznacza spadek ich ceny), a dług korporacyjny zakończył tydzień na niewielkim plusie.

W minionym tygodniu rynki wyczeływały na decyzje bankierów centralnych. Amerykański Fed w otoczeniu mocnego rynku pracy i słabego sentymentu konsumentów, zgodnie z oczekiwaniami, pozostawił stopy na niezmiennym poziomie. W komunikacji po posiedzeniu wskazano, że ryzyko podwyższonego bezrobocia i przyspieszenia dynamiki cen wzrosło oraz, że w takim otoczeniu nie ma przestrzeni na wyprzedzające dostosowanie stóp. Obecnie analitycy dopuszczają możliwość obniżki podczas lipcowego posiedzenia.

W Polsce Rada Polityki Pieniężnej obniżyła stopy procentowe o 50 pb, co było pierwszym ruchem od dostosowania przeprowadzonego we wrześniu i październiku 2023 r. Konsensus analityków, po zapowiedziach Prezesa Głapińskiego sprzed miesiąca, niemal jednogłośnie zakładał obniżkę właśnie w takim wymiarze. Rada uznała, że w kontekście niższej bieżącej i prognozowanej inflacji, obniżenia się dynamiki płac oraz słabszych danych o koniunkturze uzasadnione stało się dostosowanie poziomu stóp procentowych. **Jednocześnie podkreślono, że ruch nie powinien być traktowany jako rozpoczęcie cyklu, a kolejne decyzje będą podejmowane wraz z napływaniem nowych danych.** Tym samym, najbardziej prawdopodobny scenariusz to pauza na czerwcowym posiedzeniu.

W bieżącym tygodniu opublikowany zostanie wstępny odczyt PKB Polski za 1 kwartał br. (w poprzednim kwartale dynamika wynosiła 3,4%) oraz finalne dane o inflacji w kwietniu (wstępne dane w wysokości 4,2% pozytywnie zaskoczyły). **Będzie to również ostatni tydzień przed pierwszą turą polskich wyborów prezydenckich.**

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	103 247	2,0%
WIG20	2 842	1,1%
mWIG40	7 888	1,5%
sWIG80	28 730	2,4%
DAX Index	23 499	1,8%
S&P 500	5 660	-0,5%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,36%	13
Niemcy	2,56%	3
USA	4,38%	7

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu „high yield”	378,632	0,5%
Indeks obligacji typu „investment grade”	309,967	0,1%

Autor komentarza:
Maciej Wojdyła, CFA, Młodszy Zarządzający Funduszami w Santander TFI

KOMENTARZ TYGODNIOWY 12.05.2025 r.



Materiał jest prezentowany w celach marketingowych, nie stanowi umowy ani nie jest dokumentem informacyjnym wymagany 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 www.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.

