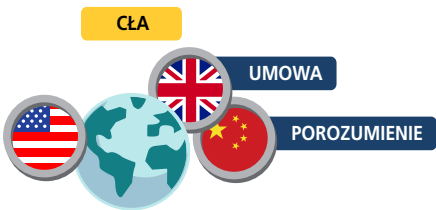


KOMENTARZ TYGODNIOWY

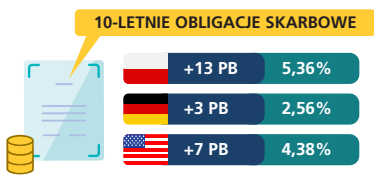
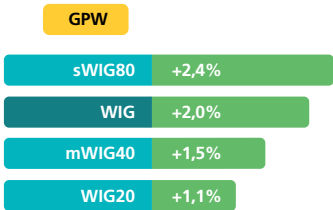
12.05.2025

 **Santander**
Fundusze Inwestycyjne



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) wsparty 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 cłt umowy handlowej przez USA (z Wielką Brytanią), co daje nadzieję na dalszą deeskalację wojen handlowych.** W niedzielę, a więc już po zamknięciu ubiegłotygodniowych notowań, ogłoszono **porozumienie pomiędzy USA i Chinami w sprawie czasowego ograniczenia wzajemnych cłt.**

Ostatecznie, polskie akcje wzrosły o 2%, a amerykańskie spadły o 0,5%. Rentowności obligacji skarbowych nieznacznie rosną (co oznacza spadek ich ceny), a dług korporacyjny zakończył tydzień na niewielkim plusie.

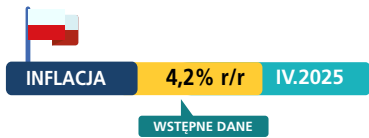


W minionym tygodniu rynki wyczekiwały na decyzje bankierów centralnych. Amerykański Fed w otoczeniu mocnego rynku pracy i słabego sentymentu konsumentów, zgodnie z oczekiwaniami, pozostawił stopy na niezmiennym poziomie. W komunikacji po posiedzeniu wskazano, że ryzyko podwyższonego bezrobocia i przyspieszenia 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 płać 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.



Autor komentarza: Maciej Wojdyła, CFA, Młodszy Zarządzający Funduszami 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 zwrócić 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 „ptomier” są zarejestrowanymi znakami towarowymi.