

KOMENTARZ TYGODNIOWY

19.05.2025



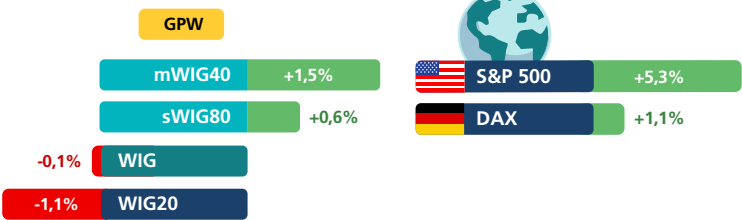
90 DNI OGRANICZENIA CEŁ



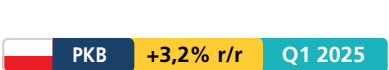
Na tym tle w ostatnim tygodniu słabiej wypadła polska giełda. Indeks szerokiego rynku WIG zniżkował o 0,1%. Rentowności 10-letnich obligacji na rynkach bazowych wzrosły (ceny spadły). Również polskie papiery skarbowe straciły na wartości. Wyceny obligacji korporacyjnych typu „high yield” i „investment grade” wzrosły.

W ubiegłym tygodniu (12-18.05.2025) na rynkach dominowały dobre nastroje.

Porozumienie pomiędzy USA i Chinami w sprawie ograniczenia wzajemnych cel na 90 dni wywołało silną pozytywną reakcję na początku tygodnia. **Główne amerykańskie indeksy akcyjne odnotowały solidne wzrosty.** Indeks S&P 500 zyskał w skali tygodnia 5,3% i znajduje się obecnie nieco ponad 3% od rekordowego poziomu ustanowionego w lutym.

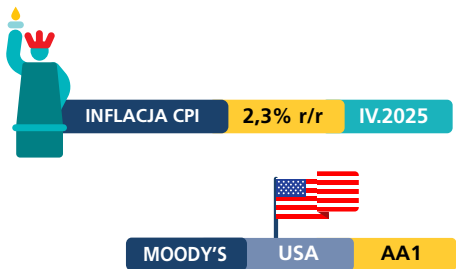


10-LETNIE OBLIGACJE SKARBOWE



W Polsce PKB w I kw. 2025 r. wzrósł według szybkiego szacunku GUS o 3,2% r/r. W ujęciu wyrównanym sezonowo PKB zwiększył się o 3,8% r/r i 0,7% kw/kw. Solidny odczyt potwierdził, że polska gospodarka pozostaje na ścieżce umiarkowanego szybkiego wzrostu.

Finalne dane o kwietniowej inflacji CPI pokazały spadek do 4,3% r/r, nieco mniejszy niż sugerowała wstępna publikacja (4,2% r/r). Z kolei inflacja bazowa po wyłączeniu cen żywności i energii przyhamowała w kwietniu do 3,4% r/r. **Dynamika CPI może spaść do końca roku w okolice 3-3,5%, co powinno pozwolić RPP na dalsze luzowanie polityki pieniężnej.** Cezary Kochalski z RPP powiedział w wywiadzie, że w tym roku widzi przestrzeń na dalsze 50-75 pb obniżek stóp procentowych.



W USA inflacja CPI spadła w kwietniu do 2,3% r/r, minimalnie poniżej konsensusu zakładającego stabilizację na 2,4% r/r. Spowolnienie inflacji nastąpiło w wyniku wzrostu poziomu cen o 0,2% m/m, lekko poniżej rynkowych oczekiwań. Skala pozytywnego zaskoczenia była niewielka, dlatego rentowności obligacji w reakcji na te dane tylko nieznacznie spadły. W piątek **Moody's, jako ostatnia z trzech głównych agencji ratingowych, obniżyła rating USA do AA1 z AAA ze względu na rosnący dług publiczny.**

Na początku bieżącego tygodnia lokalnie najważniejszym tematem będą wyniki pierwszej tury wyborów prezydenckich. Zgodnie z oczekiwaniami do kolejnego głosowania przeszli Rafał Trzaskowski i Karol Nawrocki, jednak różnica poparcia dla tych kandydatów okazała się mniejsza niż wskazywały sondaże, co przetożyło się na osłabienie polskiej waluty.



W kolejnych dniach pojawi się wiele danych makroekonomicznych z polskiej gospodarki. Z kilku krajów europejskich i USA napłyną wstępne indeksy PMI dla przemysłu i usług. Na froncie geopolitycznym oczekiwana jest rozmowa telefoniczna prezydentów USA i Rosji w sprawie Ukrainy.

Autorka komentarza: Edyta Kucharczyk, CFA, 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 „ptomier” są zarejestrowanymi znakami towarowymi.