

KOMENTARZ TYGODNIOWY

26.05.2025 r.



Miniony tydzień (19–25 maja 2025 roku) przyniósł kres relatywnie dobrej passy rynków kapitałowych, obserwowanej w ostatnich tygodniach. Nastroje inwestorów pogorszyły się zarówno z powodu narastających obaw o stan zadłużenia Stanów Zjednoczonych, jak i niespodziewanego powrotu tematu ceł.

Środowa aukcja amerykańskich obligacji skarbowych spotkała się z umiarkowanym zainteresowaniem inwestorów. Choć ostatecznie zgłoszony popyt ponad dwukrotnie przewyższył oferowaną podaż, był to najslabszy wynik aukcyjny od kilku miesięcy. Przełożyło się to na **wzrost rentowności nowo emitowanych papierów – w przypadku obligacji 20-letnich przekroczyła ona poziom 5%. W ślad za tym wzrosły również rentowności dziesięcioletnich obligacji, które zakończyły tydzień nieco powyżej 4,5%.**

Problemy na rynku długu wywołały nerwowość na amerykańskim rynku akcji, jednak to prezydent Donald Trump nadał ton końcówce tygodnia. W piątek zapowiedział on wprowadzenie od początku czerwca, **50% ceł na produkty z Unii Europejskiej**, mimo obowiązującej wcześniej 90-dniowej pauzy (w poniedziałek termin przesunięto na początek lipca). Jako powód wskazał brak dobrej woli po stronie Unii. Informacja ta przypieczętowała spadki na większości zachodnich indeksach akcyjnych, które zakończyły tydzień „na czerwono”.

W tym otoczeniu, również **polski rynek akcji podążał za zachodnimi parkietami.** Na rynku długu, w obliczu geopolitycznych zawirowań, **rosły rentowności polskich obligacji dziesięcioletnich** (czemu towarzyszył spadek ich cen). **Relatywnie dobrze zachowywał się natomiast rynek obligacji korporacyjnych – zarówno indeks obligacji wysokodochodowych, jak i tych o ratingu „investment grade”, zakończyły tydzień w okolicach zera.**

Z lokalnych danych makroekonomicznych uwagę przyciągnęła **produkcja przemysłowa za kwiecień, która wzrosła o 1,2% r/r** – wynik ten był lepszy od oczekiwań analityków. Z kolei **produkcja budowlano-montażowa zanotowała dalszy spadek, obniżając się aż o 4,2% r/r.** Szczególnie negatywnie wypadł segment budowy budynków, gdzie dynamika wyniosła -10,3% r/r.

Bieżący tydzień rozpoczynamy świętem na dwóch największych rynkach – w USA i Wielkiej Brytanii. W kolejnych dniach poznamy oczekiwane wyniki finansowe amerykańskiego giganta technologicznego – firmy Nvidia. Z Polski napłyną natomiast wstępne dane o inflacji za maj. Na krajowym podwórku głównym tematem będzie zapewne końcówka kampanii prezydenckiej.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	99 926	-3,1%
WIG20	2 717	-3,3%
mWIG40	7 755	-3,2%
sWIG80	28 264	-2,2%
DAX Index	23 630	-0,6%
S&P 500	5 803	-2,6%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,52%	8
Niemcy	2,57%	-2
USA	4,51%	3

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu „high yield”	380,172	0,0%
Indeks obligacji typu „investment grade”	310,63	0,1%

Autor komentarza:
Maciej Budek, Starszy Analityk w Santander TFI

KOMENTARZ TYGODNIOWY

26.05.2025 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.

