

KOMENTARZ TYGODNIOWY

09.06.2025 r.



Miniony tydzień (02-08.06.2025) na rynkach kapitałowych przyniósł umiarkowany optymizm, a handel odbywał się przy spadającej zmienności. Napięcia geopolityczne, w tym spekulacje o konflikcie na Bliskim Wschodzie, oraz groźby ceł na stal i aluminium tylko chwilowo zwiększyły zmienność. Ruchy inwestorów napędzane były głównie decyzjami banków centralnych i nadziejami na deeskalację napięć handlowych między USA a Chinami. Rentowności obligacji skarbowych w Polsce, USA i Niemczech wzrosły, odzwierciedlając wolniejsze tempo obniżek stóp w USA.

Na rynku amerykańskim dane makroekonomiczne wywołały mieszane reakcje. Raport ADP wskazał na wzrost zatrudnienia istotnie poniżej oczekiwań, a liczba wakatów według JOLTS również rozczarowała, sygnalizując spowolnienie na rynku pracy. Zwolnienia (Challenger & Gray) dodatkowo osłabiły sentyment. Jednak dane payrolls pokazały lepsze od oczekiwań zatrudnienie w sektorze pozarolniczym i prywatnym, choć po korekcie dane za poprzedni miesiąc były słabsze. Stopa bezrobocia pozostała stabilna, zgodna z prognozami. W konsekwencji **S&P 500 zyskał 1,5%, powracając do poziomu 6000 punktów**, napędzany optymizmem wokół zaplanowanych na ten tydzień rozmów z Chinami i siłą sektora technologicznego. **Rentowności 10-letnich obligacji skarbowych USA wzrosły o 12 punktów bazowych do 4,51%**, odzwierciedlając oczekiwania na wolniejsze tempo obniżek stóp przez Fed w obliczu utrzymującej się presji inflacyjnej.

W Europie decyzja EBC o obniżce stóp procentowych o 25 pb (szósta z rzędu) poprawiła nastroje, wspierając wzrosty na rynkach akcji. Indeks DAX zyskał 1,3%, napędzany przez sektory przemysłowy i konsumencki. Inflacja HICP w strefie euro spadła do 2,0% r/r, wzmacniając oczekiwania na dalsze luzowanie polityki monetarnej. Z danych makroekonomicznych, pozytywnie zaskoczyła sprzedaż detaliczna w strefie euro oraz PMI dla usług w strefie euro. Pod presją pozostawał przemysł w Niemczech. **Rentowności 10-letnich bundów niemieckich wzrosły o 8 punktów bazowych do 2,58%** odzwierciedlając nastawienie inwestorów do tempa obniżek stóp procentowych w dalszym okresie.

Polski rynek kapitałowy pozostawał pod presją odpływu kapitału zagranicznego po wyborach prezydenckich. Dodatkowo, indeksom ciążyło słabe zachowanie sektora bankowego po wypowiedziach Szymona Hołowni, marszałka Sejmu i lidera Polski 2050, dotyczącej wprowadzenia dodatkowych obciążeń podatkowych dla banków. Decyzja RPP o wstrzymaniu obniżek stóp procentowych po cięciu w maju była zgodna z oczekiwaniami, wsparta lepszymi danymi z rynku pracy i przemysłu oraz niepewnością co do kształtowania się cen energii w 4 kwartale tego roku. **Rentowności 10-letnich obligacji skarbowych wzrosły o 23 punkty bazowe do 5,62%** odzwierciedlając bardziej jastrzębi ton co do dalszych obniżek stóp procentowych w przyszłości.

W nadchodzącym tygodniu rynki będą skupione na wyniku rozmów USA-Chiny w Londynie, danych o inflacji CPI w USA oraz wstępnych odczytach PMI dla strefy euro. Sygnały z Fed i EBC oraz napięcia geopolityczne na Bliskim Wschodzie pozostaną kluczowe dla perspektyw wzrostu gospodarczego.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	99 287	-2,2%
WIG20	2 700	-2,6%
mWIG40	7 614	-1,9%
sWIG80	28 350	-0,7%
DAX Index	24 304	1,3%
S&P 500	6 000	1,5%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,62%	23
Niemcy	2,58%	8
USA	4,51%	12

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu „high yield”	383,3	0,3%
Indeks obligacji typu „investment grade”	311,4	-0,1%

KOMENTARZ TYGODNIOWY

09.06.2025 r.



Autor komentarza:
Filip Klijewicz, Analityk w Santander TFI

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.

