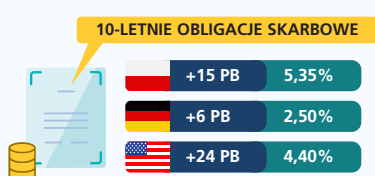


## Maj: ulga w globalnych nastrojach, euforia na akcjach

Maj na rynkach finansowych upłynął pod znakiem ulgi po wcześniejszych zawirowaniach. Inwestorzy zareagowali pozytywnie na sygnały o spadającej inflacji w USA i możliwych obniżkach cen w relacjach USA–Chiny. Amerykański S&P 500 wzrósł o imponujące 6,3% — to najlepszy wynik miesięczny od półtora roku. Towarzyszył temu spadek zmienności i wyraźne zawężenie spreadów kredytowych na rynku długu korporacyjnego. Nie brakowało jednak znaków ostrzegawczych: agencja Moody's obniżyła rating kredytowy USA, co zwiększyło presję na amerykańskie obligacje skarbowe. W Polsce WIG zyskał 2,8%, ale pozostawał w tyle za europejskimi indeksami. Niepewność związana z krajową sceną polityczną przypominała, że rynki wschodzące wciąż są wrażliwe na kaprysy inwestorów zagranicznych.

### Obligacje w ogniu fiskalnych obaw



**W Europie i Japonii rentowności również rosły.** Segment obligacji korporacyjnych pozostawał spokojniejszy: spready kredytowe w USA i Europie lekko się zmniejszyły, odzwierciedlając poprawę nastrojów rynkowych.

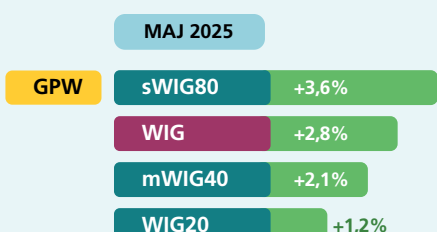


### WIG podąża własną ścieżką – rynek obligacji w cieniu RPP

Maj zaczął się od decyzji RPP o obniżce stóp procentowych. Choć ruch ten wspierał wyceny obligacji i akcji, to jednak krajowa giełda nie była w stanie dorównać dynamice wzrostów obserwowanej w regionie.



**Indeks WIG wzrósł o 2,8% i utrzymywał się powyżej poziomu 100 tys. punktów,** ale inwestorzy z rezerwą podchodzili do ryzyka politycznego związanego z wyborami prezydenckimi.



**Zwycięstwo Karola Nawrockiego** – choć nie było preferowanym scenariuszem dla rynku – oznacza raczej kontynuację dotychczasowej dynamiki relacji między rządem a prezydentem, a tym samym umiarkowane otoczenie polityczne.



**Dane makro były mieszane:** sprzedaż detaliczna za kwiecień pozytywnie zaskoczyła, ale produkcja budowlano-montażowa rozczarowała. Według wstępnych odczytów inflacja CPI w maju spadła do 4,1% r/r, co zwiększa szanse na dalsze obniżki stóp w kolejnych miesiącach.



**Na rynku długu rentowności obligacji wzrosły o około 15 pb,** odzwierciedlając korektę wycen w ślad za rynkami bazowymi. Mimo że dane gospodarcze i inflacyjne sprzyjają scenariuszowi dalszych obniżek stóp w nadchodzących miesiącach, komunikaty płynące z RPP pozostają ostrożne i wyważone, co ogranicza skalę spadków rentowności.



### Euforia na globalnych rynkach akcji dzięki cłom i inflacji

**Rynki akcji na świecie kontynuowały wzrostowy trend, napędzane poprawą danych makroekonomicznych i deeskalacją napięć handlowych.** W USA indeks S&P 500 kontynuował wzrosty, notując najlepszy miesięczny wynik od końca 2022 roku. Kluczowym czynnikiem było złagodzenie napięć handlowych po redukcji cen (z 145% do 30% w przypadku Chin). To wywołało największy jednodniowy wzrost indeksu w maju. Optymizmowi dodała także inflacja w USA, która trzeci miesiąc z rzędu zaskoczyła w dół oraz solidny raport z amerykańskiego rynku pracy.



Pod koniec miesiąca nastroje nieco ostudziła potyczka między prezydentem USA a Sądem ds. Handlu Międzynarodowego, który uznał niektóre z wprowadzonych cel za nielegalne.



### Czerwiec pod znakiem polityki fiskalnej i ponownych napięć handlowych

**Nadchodzący miesiąc przyniesie kluczowe rozstrzygnięcia dotyczące polityki fiskalnej w USA** — losy ustawy podatkowej będą miały istotny wpływ na rynek długu i rentowności obligacji skarbowych.



**W Polsce uwaga skupi się na decyzji RPP,** gdzie analitycy spodziewają się utrzymania stóp, choć dalsze spadki inflacji mogą w kolejnych miesiącach otworzyć drogę do złagodzenia polityki pieniężnej.

**Globalni inwestorzy** będą także obserwować rynek surowców i możliwe reperkusje napięć handlowych, zwłaszcza między USA a UE.



**Istotnym tematem pozostaje także ponowne napięcie na linii USA - Chiny.**

Oba kraje wzajemnie oskarżają się o złamanie szwajcarskiego porozumienia (z 12 maja). Czerwiec zapowiada się więc jako miesiąc, w którym polityka handlowa, fiskalna i dane makroekonomiczne ponownie zyskają na znaczeniu, kształtując oczekiwania co do działań banków centralnych i ścieżki gospodarczej na drugą połowę roku.

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 wymagającym w mocy przepisów prawa. Materiał nie powinien być wyłączną podstawą podejmowania decyzji inwestycyjnych.**

Prezentowane wyniki (stopy zwrotu) dotyczą zmian wartości jednostek uczestnictwa subfunduszy Santander FIO, Santander Prestiż SFIO (w wybranej kategorii jednostek) oraz Santander PPK SFIO w podanych okresach, są danymi historycznymi i nie stanowią gwarancji uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

Wartość aktywów netto niektórych subfunduszy 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 dla inwestorów oraz tabelach opłat dostępnych w języku polskim na Santander.pl/TFI/dokumenty i u dystrybutorów funduszy Santander. Streszczenie fundusze znajdują się w prospekcie informacyjnym (Rozdział III, pkt 4).

Prawo inwestorów gwarantuje realizację 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.