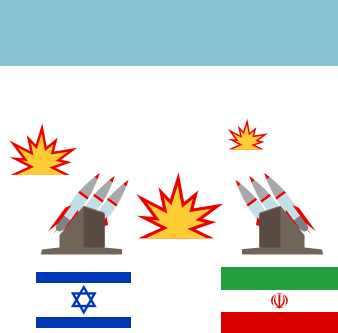


KOMENTARZ TYGODNIOWY

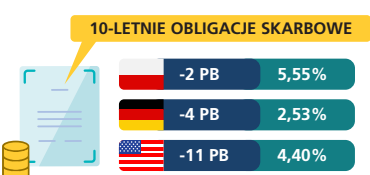
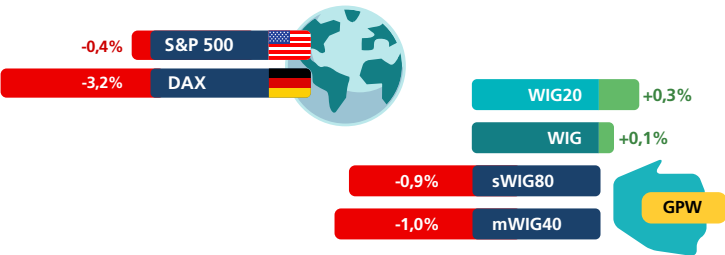
16.06.2025

Santander
Fundusze Inwestycyjne



W ubiegłym tygodniu (09-15.06.2025) nastroje na rynkach pogorszyła eskalacja napięcia na Bliskim Wschodzie. W piątek Izrael zaatakował Iran w serii zmasowanych nalotów bombowych m.in. na ośrodki nuklearne, bazy wojskowe oraz domy naukowców zaangażowanych w program nuklearny. Izraelczycy twierdzą, że był to atak wyprzedzający, a Iran stał na progu wyprodukowania bomb atomowych. W atakach zginęły osoby związane z programem nuklearnym tego kraju. W odpowiedzi Iran wystrzelił 100 dronów w kierunku Izraela, ale zostały one przechwycone jeszcze przed wejściem w izraelską przestrzeń powietrzną. Prezydent Donald Trump powiedział, że został uprzedzony o ataku, ale Stany Zjednoczone nie brały w nim udziału. W weekend kontynuowana była wymiana ognia.

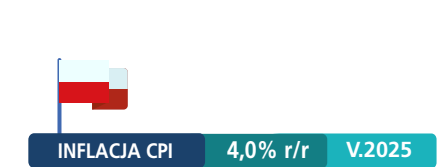
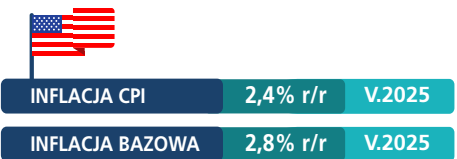
W związku z eskalującym konfliktem na Bliskim Wschodzie na rynkach globalnie wzrósł poziom niepewności. Wyraźnie w górę odbiły ceny ropy naftowej. Ryzykowne aktywa przecenili się. **Indeks S&P 500 stracił w skali tygodnia 0,4%, a niemiecki DAX spadł o 3,2%. W tym otoczeniu indeks szerokiego rynku WIG zdołał zakończyć tydzień na niewielkim plusie.**



Poszukiwanie bezpiecznych przystani sprzyjało obligacjom na rynkach bazowych, których rentowności w ostatnim tygodniu spadły (ceny wzrosły). Z drugiej strony konflikt na Bliskim Wschodzie generuje ryzyko wzrostu cen ropy naftowej, co przekłada się na perspektywę inflacyjną i może opóźniać obniżki stóp procentowych.

Na początku tygodnia nastroje rynkowe były dość dobre. Sprzyjały im doniesienia o osiągnięciu wstępnego porozumienia w sprawie handlu przez przedstawicieli Stanów Zjednoczonych i Chin. W kolejnych dniach źródłem wzrostu awersji do ryzyka była wypowiedź prezydenta USA o zamiarze wystąpienia w najbliższych tygodniach listów do partnerów handlowych dotyczących nowych stawek, jakie mają obowiązywać po zakończeniu 90-dniowego okresu zawieszenia cł „wzajemnych”. Termin zawieszenia tariff upływa na początku lipca.

W USA niższe od oczekiwań dane o inflacji CPI w maju. Poziom cen wzrósł o 2,4% r/r, natomiast w ujęciu m/m zmiana wyniosła +0,1% (mniej niż zakładał rynek). Inflacja bazowa utrzymała się na poziomie 2,8% r/r, podczas gdy konsensus zakładał jej przyspieszenie wobec kwietnia. **Pozytywnie zaskoczył odczyt inflacji producenckiej.** Dane o majowej inflacji w USA wskazują, że wprowadzone cła nie przełożyły się jeszcze na wzrost ogólnego poziomu cen.



W Polsce finalny odczyt inflacji CPI za maj okazał się niższy od wstępnego szacunku GUS. Inflacja wyniosła 4,0% w ujęciu r/r, a w ujęciu miesięcznym poziom cen spadł o 0,2%. Inflacja obniża się szybciej niż zakładali NBP, co daje przestrzeń do luzowania polityki pieniężnej. Ludwik Kotecki z RPP zasugerował, że Rada powinna rozważyć obniżkę stóp o 25 pb w lipcu, a jeśli nie, to obniżyć je we wrześniu. Z kolei w projekcie ustawy budżetowej na 2026 r. założono, że średnioroczna stopa inflacji CPI ma być równa 3%, a wzrost PKB ma wynieść 3,5%.

Lokalnie rynek wyczekiwał na środowe głosowanie nad wotum zaufania dla rządu. Zgodnie z oczekiwaniami, Sejm zaufał rządowi premiera Donalda Tuska, który poparli wszyscy posłowie koalicji rządzącej. **Po przyjęciu przez Sejm wotum zaufania polski złoty umocnił się.**



W bieżącym tygodniu o kierunku zmian na rynkach może decydować rozwój konfliktu na Bliskim Wschodzie. Jak dotąd reakcja rynków była umiarkowana, ale w scenariuszu eskalacji wojny może dojść do dalszego wzrostu awersji do ryzyka. Konflikt izraelsko-irański będzie też jednym z ważnych tematów podczas szczytu G7 w Kanadzie.

W kalendarzu na nadchodzący tydzień jest też sporo decyzji banków centralnych. Kluczowy dla rynków Fed zapewne pozostawi stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Ważny dla inwestorów może być jednak ton konferencji J. Powella oraz nowe projekcje makroekonomiczne FOMC.



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