

KOMENTARZ TYGODNIOWY

23.06.2025 r.



W minionym tygodniu (16-22.06.2025) amerykańskie naloty na irańskie instalacje jądrowe przyspieszyły eskalację konfliktu, jednak reakcja rynków była umiarkowana. Ropa podróżowała, ale szybko się ustabilizowała. Rentowności obligacji USA w skali tygodnia pozostawały praktycznie bez zmian, a rynek opcyjny podniósł wyceny ryzyk w obawie o negatywne skutki inflacyjne wynikające ze wzrostu cen surowców.

Dla Fedu wyższe ceny energii to argument za ostrożnością, choć szacuje się, że dla USA, które są obecnie eksporterem netto energii, ewentualny wzrost cen ropy miałby ograniczony wpływ gospodarczy. **Europa jest bardziej narażona na skutki ewentualnej blokady cieśniny Ormuz** (przesmyk morski łączący Zatokę Perską z Morzem Arabskim i Oceanem Indyjskim, przez który przepływa około 20-30% światowego handlu ropą naftową), tak więc wpływ na inflację i wzrost mógłby być istotny. **Rynki akcji w Europie znalazły się pod presją. Wyceny obligacji korporacyjnych pozostały bez zmian.**

Inflacja bazowa w Polsce osiągnęła poziomy najniższy od 2020 roku, a presja cenowa dalej słabnie. Trend ten może wkrótce się zatrzymać, ale inflacja powinna ustabilizować się poniżej celu NBP. Dane z budżetu pokazują pogłębiający się deficyt i brak konsolidacji, mimo wzrostu płynności resortu finansów. Wzrost zadłużenia w pierwszym kwartale może wskazywać na presję na sektor finansów publicznych. **RPP wysyła mieszane sygnały – możliwa obniżka w lipcu, ale geopolityka studzi oczekiwania. Stąd oderwanie od rynków bazowych i wzrost rentowności (spadek cen) na polskich papierach skarbowych.**

Kluczowe w bieżącym tygodniu będą dalsze reakcje Iranu i rozwój napięć geopolitycznych. Od wtorku rozpocznie się dwudniowy szczyt NATO, po którym być może zobaczymy szerszy obraz ostatnich wydarzeń. Z danych makroekonomicznych poznamy PMI ze strefy euro oraz inflację PCE w USA, która jest istotna dla dalszych decyzji Fed.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	100 406	1,0%
WIG20	2 735	1,0%
mWIG40	7 589	0,7%
sWIG80	28 629	1,9%
DAX Index	23 351	-0,7%
S&P 500	5 968	-0,2%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,63%	8
Niemcy	2,52%	-2
USA	4,38%	-2

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu „high yield”	383,207	-0,1%
Indeks obligacji typu „investment grade”	312,304	0,0%

Autor komentarza:
Konrad Wąsik, Młodszy Analityk w Santander TFI



Tel. 22 431 52 25



Infolinia 801 123 801



Santander.pl/TFI
tfi@santander.pl

KOMENTARZ TYGODNIOWY

23.06.2025 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, jednakże 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.

