

KOMENTARZ TYGODNIOWY

30.06.2025 r.



Miniony tydzień (23-29.06.2025), mimo że ubogi w dane makroekonomiczne, z nawiązką nadrobił ilością wydarzeń geopolitycznych.

Najważniejszym z nich było ogłoszenie przez Donalda Trumpa **zawieszenia broni na linii Izrael-Iran, co wprowało inwestorów po obu stronach oceanu w pozytywny nastrój i przyniosło znaczne spadki na cenie ropy** (o ponad 11% w ciągu tygodnia). Kolejną pozytywną informacją ze strony amerykańskiego prezydenta był komunikat o **sfinalizowaniu umowy handlowej między Chinami a USA**. Nowe porozumienie znacząco obniża wzajemne cła między krajami, które w ostatnim czasie eskalowały do niebotycznych poziomów, a także odblokowuje eksport z Chin szeregu materiałów i produktów, wśród których są deficytowe metale ziem rzadkich.

Niemniej istotne było także **porozumienie osiągnięte przez członków NATO co do nowego poziomu wydatków na zbrojenia**. Na szczycie w Hadze, kraje należące do NATO ogłosiły cel 5% PKB przeznaczanych na wydatki wojskowe, z czego 3,5% bezpośrednio na cele militarne, a pozostałe 1,5% na szeroko rozumiane inwestycje powiązane. Nowy poziom ma być osiągnięty do 2035 roku.

Ta mieszanka informacyjna pozwoliła indeksom akcyjnym po obu stronach oceanu kończyć na solidnych plusach – amerykański indeks S&P500 zyskał w ujęciu tygodnia niemal +3,5%, a niemiecki DAX100 niemal +3%. Także nasz lokalny rynek akcyjny nie odstawał na tym tle, a indeks szerokiego rynku WIG wzrósł o +3,3%.

Spadały rentowności (ceny rosły) amerykańskich obligacji skarbowych, a ich śladem poszły także wyceny polskich obligacji. Obniżenie poziomu ryzyka geopolitycznego sprzyjało też wysokodochodowym obligacjom korporacyjnym, które zyskały 0,1% w ujęciu tygodnia.

Z danych makroekonomicznych zauważyć warto wskaźnik **PMI dla strefy euro za czerwiec**, którego kompozyt był bez zmian m/m, przy nieco mocniejszych usługach i stabilnym przetwórstwie.

Lokalnie, polska produkcja przemysłowa wzrosła 3,9% r/r, był to jednak wzrost niższy niż spodziewali się analitycy. Na plus zaskoczyła natomiast sprzedaż detaliczna za maj, której dynamika nieco wyhamowała z poziomów kwietniowych, był to jednak głównie efekt świąt wielkanocnych. W trakcie tygodnia premier Donald Tusk ogłosił także decyzję o **przedłużeniu do końca roku zamrożenia cen energii dla odbiorców indywidualnych**.

W najbliższych dniach uwaga inwestorów skierowana będzie na dane z amerykańskiego rynku pracy i **wypowiedzi przedstawicieli banków centralnych, którzy spotykają się na corocznym sympozjum w Sincrze**. Zaplanowane jest również **posiedzenie RPP, podczas którego rynek zakłada utrzymanie stóp na obecnym poziomie**.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	103 728	3,3%
WIG20	2 816	2,9%
mWIG40	7 912	4,3%
sWIG80	28 800	0,6%
DAX Index	24 033	2,9%
S&P 500	6 173	3,4%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,46%	-17
Niemcy	2,59%	7
USA	4,28%	-10

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu „high yield”	383,572	0,1%
Indeks obligacji typu „investment grade”	312,323	0,0%

KOMENTARZ TYGODNIOWY 30.06.2025 r.



Autor komentarza:
Maciej Budek, Starszy 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.

