

KOMENTARZ TYGODNIOWY

07.07.2025 r.



W ubiegłym tygodniu (30.06-06.07.2025), amerykańskie indeksy powróciły do trendu wzrostowego osiągając nowe, historyczne szczyty. Przyczyniły się do tego m.in. dobre zachowanie spółek technologicznych i umowa handlowa z Wietnamem. Również w Polsce indeks **WIG osiągnął w minionym tygodniu historyczny szczyt, odzwierciedlając pozytywne nastroje na rynkach globalnych.** Rynki obligacji reagowały na zmiany w polityce monetarnej: rentowność polskich obligacji 10-letnich spadła po obniżce stóp przez RPP, natomiast rentowność amerykańskich obligacji 10-letnich wzrosła w reakcji na malejące oczekiwania obniżki przez Fed we wrześniu. Obligacje korporacyjne zyskały na wartości.

Podpisana została amerykańska ustawa budżetowa promowana przez prezydenta Donalda Trumpa, zawierająca obniżki podatków i zwiększenie wydatków na obronność, co podsycało optymizm inwestorów. Według szacunków ustawa zwiększy zadłużenie kraju o ponad 3 biliony dolarów w ciągu dekady. Jednocześnie, **dane z amerykańskiego rynku pracy okazały się lepsze od oczekiwań,** co spowodowało spadek oczekiwań w zakresie obniżki stóp procentowych w USA i wzrost rentowności (spadek ceny) amerykańskich 10-letnich obligacji.

W kraju opublikowany został szybki szacunek inflacji, która w czerwcu wyniosła 4,1% r/r. Zgodnie z prognozami analityków, w kolejnych miesiącach inflacja powinna spadać – sprzyjać temu będą efekty zeszłorocznej bazy oraz decyzja o utrzymaniu zamrożenia cen energii elektrycznej do końca roku. Taka narracja jest również widoczna w najnowszej projekcji NBP, gdzie oczekiwana inflacja w 2025 r. została obniżona do 3,95% (z 4,9% w marcowej projekcji). W oparciu m.in. o te dane **RPP podczas ubiegłotygodniowego posiedzenia obniżyła stopy o 25 pb.** – decyzja zaskoczyła rynek, który oczekiwał obniżek dopiero po wakacjach. **Analitycy zakładają kolejne cięcia we wrześniu.**

W bieżącym tygodniu kluczowe będą wydarzenia na arenie międzynarodowej. Termin zawieszenia cel nałożonych przez USA na partnerów handlowych został przesunięty na 1 sierpnia (z 9 lipca), a okres odroczenia jest przeznaczony na negocjacje i wypracowanie nowych warunków współpracy. Przedstawiciel rządu USA komentował w minionym tygodniu, że negocjacje toczą się w dobrej wierze, lecz brak osiągnięcia kompromisu może skutkować powrotem taryf do poziomów ogłoszonych 2 kwietnia.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	105 548	1,8%
WIG20	2 865	1,8%
mWIG40	8 055	1,8%
sWIG80	28 900	0,3%
DAX Index	23 787	-1,0%
S&P 500	6 279	1,7%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,37%	-9
Niemcy	2,61%	2
USA	4,35%	7

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu „high yield”	384,81	0,3%
Indeks obligacji typu „investment grade”	314,02	0,5%

Autor komentarza:
Maciej Wojdyła, Młodszy Zarządzający Funduszami w Santander TFI



Tel. 22 431 52 25



Infolinia 801 123 801



Santander.pl/TFI
tfi@santander.pl

KOMENTARZ TYGODNIOWY

07.07.2025 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, 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.

