

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

CZERWIEC 2025

Miesiąc chaosu, który zakończył się spokojem

Na początku czerwca rynki zdrząły: atak Izraela na irańskie instalacje nuklearne podbił ceny ropy, a obawy o eskalację napięć handlowych między USA a Chinami przywróciły wspomnienia z lat 2018–19. **Mimo to, handel przebiegał spokojnie, z niską zmiennością w stosunku do wydarzeń geopolitycznych** – notowania ropy wzrosły m/m, choć daleko im było do szczytów z kwietnia. Inwestorzy szybko odzyskali pewność siebie. Lepsze dane inflacyjne z USA i wygaszające się ryzyka polityczne pozwoliły większości klas aktywów zakończyć miesiąc na plusie. Słabszy dolar dodał wiatru w żagle rynkom wschodzącym i surowcom, a na Wall Street znów rządziła technologia.

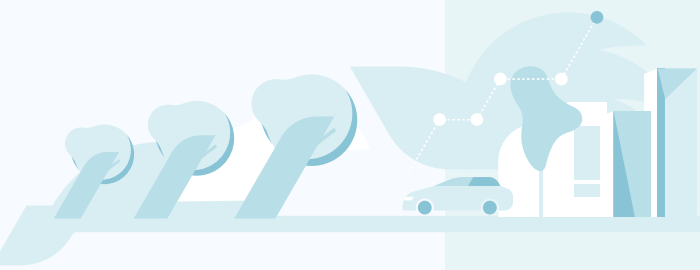
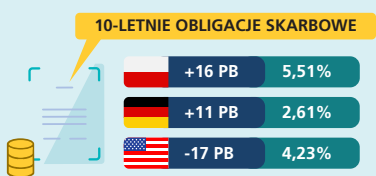


Rentowności w USA lekko w dół, ale napięcia fiskalne podtrzymują ostrożność

Amerykański rynek długu odreagował napięcia z maja. Choć wypowiedzi członków Fed pozostały stonowane, to słabnąca inflacja sprzyjała spadkom rentowności.



W strefie euro nastroje popsuła nie tylko niepewność geopolityczna, ale też rosnąca podaż długu. Inwestorzy zaczęli wyceniać wyższą premię terminową w reakcji na nowe plany fiskalne i sygnały ostrożności ze strony EBC. Rynek kredytowy pozostał stabilny, a inwestorzy niechętnie rezygnowali z ekspozycji na wyżej oprocentowane obligacje korporacyjne.



GPW na plusie, rynek długu w zadyszce

Czerwiec rozpoczął się od wygranej kandydata opozycji w drugiej turze wyborów prezydenckich, co początkowo wywołało spadki na rynku. Mimo to, **WIG zakończył miesiąc wzrostem o 3,2%, ustanawiając nowy, historyczny szczyt i notując siódmy wzrostowy miesiąc z rzędu.**



Warszawska giełda korzystała z poprawy nastrojów globalnych oraz lepszych danych krajowych, zwłaszcza z przemysłu. Złoty umocnił się wobec głównych walut, wspierany gotębim przekazem z EBC.



Brak zmian w komunikacji RPP oraz umiarkowane oczekiwania na obniżki stóp spowodowały wzrosty rentowności na rynku długu, co wpłynęło na spadek wycen obligacji.



Globalne akcje w górę. Europa w stagnacji na wysokich poziomach



Wall Street kontynuowała rajd. Inwestorzy kupowali spółki technologiczne i wracali do segmentu growth, licząc na miękkie lądowanie gospodarki i dalszy, dynamiczny rozwój w zakresie sztucznej inteligencji. **Na tym tle gorzej wypadła Europa**, gdzie niepokój geopolityczny przełożył się na odpływ kapitału. **Rynki wschodzące i Azja radziły sobie lepiej**, korzystając ze słabszego dolara i oznak stabilizacji w Chinach.



Lipiec: test inflacyjny, polityka i sezon wyników

W nadchodzących tygodniach inwestorzy będą śledzić dane makro z USA. Kluczowe będą czerwcowe dane z rynku pracy (publikacja 3 lipca), inflacja CPI (15 lipca) oraz start sezonu wyników kwartalnych, szczególnie spółek technologicznych, które w II kwartale mocno zyskiwały i wyciągnęły amerykańskie indeksy na nowe szczyty notowań. **Na rynkach surowców kluczowa będzie trwałość rozejmu na Bliskim Wschodzie oraz decyzje OPEC+ dotyczące poziomów wydobycia.** W tle pozostają napięcia wokół cel – lipcowy deadline dotyczący unijnych tariff może znowu poruszyć rynki, jeśli Waszyngton nie przedłuży okresu karencji.



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.

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 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 dla inwestorów 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, 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.