

KOMENTARZ TYGODNIOWY

14.07.2025 r.



Miniony tydzień (07-13.07.2025) na rynkach kapitałowych charakteryzował się umiarkowaną zmiennością, wywołaną głównie niepokojem wokół negocjacji taryfowych w USA i ich konsekwencji dla inflacji. Rentowności obligacji rosły, a indeksy giełdowe, biorąc pod uwagę ich wysokie poziomy, pozostawały pod lekką presją. Inwestorzy unikali dużych zakładów na rozstrzygnięcia celne, co ograniczało ruchy na rynkach. W ramach obligacji korporacyjnych zyskiwały papiery wysokodochodowe, a traciły instrumenty o ratingu inwestycyjnym.

Na rynku amerykańskim kluczowym wydarzeniem była decyzja administracji USA o przedłużeniu terminu negocjacji taryfowych do 1 sierpnia 2025 roku, co złagodziło obawy o natychmiastową eskalację wojen handlowych. Dane makroekonomiczne dostarczyły mieszanych sygnałów. Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, opublikowane 10 lipca, wskazywały na stabilny rynek pracy. Publikacja minut FOMC z posiedzenia z 17-18 czerwca potwierdziła ostrożne podejście Fedu do obniżek stóp procentowych (kilkoro członków Fedu jest otwartych na obniżkę stóp procentowych w lipcu), co w połączeniu z niepewnością dotyczącą taryf przełożyło się na wzrost rentowności 10-letnich obligacji skarbowych o 8 punktów bazowych.

W Europie rynki akcyjne reagowały na globalne wydarzenia związane z cłami, po tym jak USA zapowiedziały nałożenie ceł na Kanadę, Brazylię oraz miedź. Indeks DAX błyszczał na tle innych indeksów zyskując 2% i osiągając nowe historyczne szczyty. Rentowności 10-letnich bundów niemieckich wzrosły o 12 punktów bazowych, do 2,69%, odzwierciedlając niepewność co do kształtowania się cen w związku z potencjalnymi cłami.

W Polsce rynki akcyjne podążały za globalnymi ruchami. Początek tygodnia był mocny i WIG20 osiągnął lokalny szczyt notowań, jednak niepewność dotycząca stawek celnych na koniec tygodnia negatywnie odbiła się na wycenach i w konsekwencji WIG20 stracił 0,5%. Rentowności polskich obligacji skarbowych pozostawały praktycznie bez zmian.

W nadchodzącym tygodniu rynki będą skupione na sprawach taryfowych, w szczególności na linii USA - Unia Europejska po tym jak Donald Trump w weekend zapowiedział nałożenie 30% stawek celnych na towary z UE. Oczy inwestorów będą również zwrócone na USA z uwagi na rozpoczynający się sezon wyników za 2 kwartał 2025 r.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	104 838	-0,7%
WIG20	2 851	-0,5%
mWIG40	7 906	-1,9%
sWIG80	24 304	-0,6%
DAX Index	24 255	2,0%
S&P 500	6 260	-0,3%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,33%	2
Niemcy	2,69%	12
USA	4,41%	8

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu „high yield”	385,8	0,3%
Indeks obligacji typu „investment grade”	312,9	-0,4%

Autor komentarza:
Filip Klijewicz, Analityk w Santander TFI

KOMENTARZ TYGODNIOWY

14.07.2025 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.

