

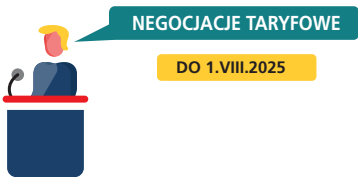
KOMENTARZ TYGODNIOWY

14.07.2025

 **Santander**
Fundusze Inwestycyjne

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 rosty, 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.

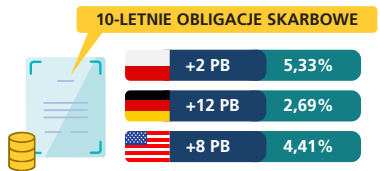


NEGOCJACJE TARYFOWE

DO 1.VIII.2025

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 zasitek 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 przetożyło 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.



Autor komentarza: Filip Klijewicz, Analityk w Santander TFI



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. 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 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.