

KOMENTARZ TYGODNIOWY

21.07.2025 r.



W ubiegłym tygodniu (14-20.07.2025) kluczowe dla inwestorów były dane inflacyjne z USA oraz potencjalny wpływ tariff na procesy cenowe. Sentymentowi nie pomagały przecieki medialne, że Donald Trump chce zwiększenia ceł na UE. Dodatkowym źródłem zmienności na rynkach były doniesienia, że prezydent USA najprawdopodobniej zwolni Prezesa Fed Jerome'a Powella, czemu jednak Donald Trump zaprzeczył. **Za oceanem rozpoczął się też sezon publikacji wyników za II kwartał.** Najważniejsze amerykańskie indeksy zakończyły tydzień niewielkim wzrostem. Na tym tle pozytywnie wyróżniał się polski parkiet. Indeks szerokiego rynku WIG zyskał 3,2%. Rentowności obligacji na rynkach bazowych w skali tygodnia nie uległy większym zmianom, a w Polsce kontynuowały wzrosty (ceny spadły). W ramach obligacji korporacyjnych wycena papierów wysokodochodowych nie zmieniła się, a instrumenty o ratingu inwestycyjnym nieznacznie zyskały na wartości.

W USA zostały opublikowane wyższe od oczekiwań dane o inflacji CPI w czerwcu. Poziom cen wzrósł o 2,7% r/r, natomiast w ujęciu m/m zmiana wyniosła +0,3% wobec +0,1% w maju. W reakcji na te dane rentowności amerykańskich obligacji wzrosły, a dolar umocnił się. **Z kolei inflacja PPI w czerwcu okazała się niższa od prognoz.** Wzrost cen producenta w ujęciu rocznym wyniósł 2,3% wobec oczekiwanej dynamiki na poziomie 2,5% r/r, a w ujęciu m/m nie zmienił się. **Odczyt sprzyjał notowaniom amerykańskich obligacji, których rentowności po publikacji spadły.** Lepsze od oczekiwań okazały się też dane o produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej w USA w czerwcu oraz tygodniowe dane z rynku pracy o liczbie wniosków o zasiłek dla bezrobotnych. Poprawiły się również nastroje konsumenckie według wstępnego raportu Uniwersytetu Michigan.

W Polsce GUS potwierdził odczyt inflacji CPI na poziomie 4,1% r/r w czerwcu wobec 4,0% r/r w maju. Od lipca powinniśmy obserwować wyraźny spadek inflacji m. in. z uwagi na efekt bazy. **Z kolei inflacja bazowa zgodnie z oczekiwaniami wyniosła w czerwcu 3,4% r/r.** Członek RPP Cezary Kochalski wyraził opinię, że widzi w tym roku przestrzeń do dalszych obniżek stóp procentowych o 25-50 pb.

W ubiegłym tygodniu Komisja Europejska przedstawiła propozycję budżetu na lata 2028-2034 w wysokości 2 bln euro. Polska jest na tym etapie największym beneficjentem nowego budżetu. Według wstępnej propozycji podziału budżetu unijnego, Polsce zostały przypisane środki o wartości 123 mld euro (średniorocznie ok. 1,5% krajowego PKB).

W kalendarzu na nadchodzący tydzień jest sporo publikacji z polskiej gospodarki, w tym dane z rynku pracy. Dynamika wynagrodzeń jest wskazywanym przez RPP istotnym elementem oceny perspektyw polityki pieniężnej. W tym tygodniu mają też zostać ogłoszone decyzje dotyczące rekonstrukcji rządu. W strefie euro EBC podejmie decyzję o wysokości stóp procentowych. Konsensus zakłada pozostawienie ich na niezmiennym poziomie. Ważne będą też wstępne odczyty indeksów PMI dla gospodarek europejskich i USA.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	108 432	3,2%
WIG20	2 964	3,6%
mWIG40	8 086	2,2%
sWIG80	29 115	1,1%
DAX Index	24 290	0,1%
S&P 500	6 297	0,6%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,49%	7
Niemcy	2,69%	-3
USA	4,42%	1

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu „high yield”	385,8	0,0%
Indeks obligacji typu „investment grade”	313,5	0,2%

KOMENTARZ TYGODNIOWY

21.07.2025 r.



Autorka komentarza:
Edyta Kucharczyk, 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.

