

KOMENTARZ TYGODNIOWY

28.07.2025 r.



Miniony tydzień (21-27.07.2025 r.) na rynkach finansowych charakteryzował się niską zmiennością pomimo rozpoczętego sezonu raportowań wyników za II kwartał br. i informacji dotyczących negocjacji handlowych pomiędzy Stanami Zjednoczonymi a kluczowymi partnerami. Rynki akcyjne, szczególnie w USA, osiągały rekordowe poziomy, podczas gdy obligacje wykazywały mieszane trendy w odpowiedzi na dane makroekonomiczne i oczekiwania inflacyjne.

Na rynku amerykańskim indeksy akcyjne S&P500 jak i Nasdaq ustanawiały kolejne historyczne szczyty, napędzane silnymi wynikami finansowymi spółek i sukcesami w negocjacjach handlowych, w szczególności na linii USA-Japonia, gdzie podpisano umowę handlową. Dane makroekonomiczne dostarczyły niejednoznacznych sygnałów. Dane z rynku pracy wskazywały na chłodzenie. PMI były mieszane – przemysłowy gorszy od oczekiwań, a usługowy powyżej. Rentowności 10-letnich obligacji skarbowych zamknęły się o 3 punkty bazowe niżej.

W Europie rynki akcyjne reagowały na globalne wydarzenia związane z cłami po tym jak USA podpisały umowę handlową z Japonią i pojawiały się informacje o porozumieniu z UE. Europejski Bank Centralny pozostawił stopy procentowe bez zmian, zgodnie z oczekiwaniami. Dane PMI ze strefy euro wskazały na poprawę: przemysł na poziomie 49,8 pkt. (zgodnie z oczekiwaniami), a usługi na poziomie 51,2 pkt. (powyżej oczekiwań 50,8).

W Polsce rynki podążały za globalnymi wydarzeniami wokół porozumień handlowych. Zmienność pozostawała niska. Indeks akcyjny WIG handlował się na historycznych szczytach, a WIG20 blisko 3000 punktów. Z wydarzeń makroekonomicznych poznaliśmy dane dotyczące sprzedaży detalicznej, które okazały się słabsze od oczekiwań. Stopa bezrobocia wzrosła do 5,2% z 5,0% (oczekiwano 5,1%), sugerując łagodzenie rynku pracy. Rentowności polskich obligacji skarbowych wzrosły o 8 punktów bazowych (ceny spadały).

W bieżącym tygodniu rynki będą skupione na szczegółach porozumienia USA-UE oraz rozmowach USA-Chiny w Sztokholmie. Sezon wyników za II kwartał 2025 r. w USA może wprowadzić zmienność, szczególnie w sektorach dotkniętych taryfami. W Europie kluczowe będą dane PMI i ich reakcja na taryfy, a w Polsce inwestorzy będą monitorować dane makroekonomiczne i ich wpływ na lokalną gospodarkę.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	108 553	0,1%
WIG20	2 963	0,0%
mWIG40	8 101	0,2%
sWIG80	29 467	1,2%
DAX Index	24 218	-0,3%
S&P 500	6 389	1,5%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,50%	8
Niemcy	2,72%	2
USA	4,39%	-3

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu „high yield”	387,2	0,4%
Indeks obligacji typu „investment grade”	313,5	0,0%

Autor komentarza:
Filip Klijewicz, Analityk w Santander TFI

KOMENTARZ TYGODNIOWY

28.07.2025 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.

