

KOMENTARZ TYGODNIOWY

04.08.2025 r.



Gdyby intensywność wydarzeń z ostatniego tygodnia (28.07-03.08.2025) rozłożyć na trzy miesiące, analitycy mogliby spokojnie udać się na urlop. Tymczasem inwestorzy musieli zmierzyć się z prawdziwym natłokiem informacji: decyzje banków centralnych, dane makroekonomiczne, nowe cła, porozumienia handlowe i wyniki największych spółek technologicznych – wszystko w zaledwie siedem dni. Ta wybuchowa mieszanka spowodowała na większość indeksów akcyjnych po obu stronach Atlantyku korektę. Spadkami kończyły tydzień zarówno akcyjne indeksy amerykańskie, jak i europejski. Na tym tle WIG i WIG20 również zanotowały spadki wpisując się w globalne nastroje.

Na pierwszy plan wysunęły się piątkowe dane z amerykańskiego rynku pracy. W lipcu zatrudnienie poza rolnictwem wzrosło zaledwie o 73 tys. miejsc pracy, a stopa bezrobocia podniosła się do 4,2%. Co więcej, dane za poprzednie dwa miesiące zostały mocno zrewidowane w dół. W efekcie rynek zaczął wyceniać większe prawdopodobieństwo obniżki stóp procentowych przez Fed już we wrześniu, mimo że bank centralny na ostatnim posiedzeniu, zaledwie dwa dni wcześniej, utrzymał stopy na niezmienionym poziomie 4,25-4,50%.

Wbrew wcześniejszym obawom, dane o PKB USA za II kwartał okazały się pozytywne – gospodarka wzrosła o 3,0% w ujęciu zannualizowanym, wyraźnie powyżej konsensusu rynkowego (2,4%). To znacząca poprawa względem I kwartału, kiedy odnotowano spadek aktywności. Wzrost napędzany był głównie przez konsumpcję oraz spadek importu, choć inwestycje i eksport nieco osłabiły dynamikę.

Na rynku akcji uwagę przyciągnęły wyniki kwartalne gigantów technologicznych. Microsoft i Meta dostarczyły inwestorom powodów do zadowolenia – obie spółki znacząco przebiły oczekiwania analityków. W przeciwieństwie do nich, Amazon rozczarował – jego wyniki nie sprostały prognozom, co przełożyło się na spadek kursu akcji.

Na arenie międzynarodowej kluczowym wydarzeniem było nowe porozumienie handlowe między USA a Unią Europejską. Po tygodniach napięć, strony uzgodniły jednolitą stawkę celną 15% na większość towarów eksportowanych z UE, unikając tym samym eskalacji wojny handlowej. Umowa zawiera także szeroką listę wyjątków, obejmujących zarówno stawki powyżej 15% jak i stawkę „zero za zero” na niektóre produkty. UE zobowiązała się również do zakupu amerykańskiej energii o wartości 750 mld USD oraz zwiększenia inwestycji w USA o ponad 600 mld USD, zapisy te nie są jednak skonkretyzowane. Dodatkowo amerykańscy i chińscy negocjatorzy spotkali się na kolejnej rundzie negocjacji, które dają nadzieję na finalne porozumienie lub przynajmniej przedłużenie obowiązującego „zawieszenia” wojny celnej, które obecnie ustalone jest do 12 sierpnia.

Otoczeniu nie pomagało zaostrzenie retoryki D. Trumpa wobec Rosji. Wymiernym efektem była groźba obłożenia wtórnym cłem podmiotów kupujących rosyjską ropę ze wskazaniem na Indie.

Na rynku obligacji dominował spadek rentowności papierów skarbowych w USA, co było bezpośrednim efektem słabych danych z rynku pracy i rosnących oczekiwań na luzowanie polityki monetarnej. **W Europie rentowności pozostały stabilne. W niewielkim stopniu zyskiwały także indeksy obligacji korporacyjnych.** Indeks obligacji wysokodochodowych zyskał 0,1%, a typu „investment grade” 0,2%.

Lokalnie uwagę zwrócił wstępny szacunek inflacji CPI za lipiec, który mimo dalszego spadku do 3,1% był nieco wyższy niż spodziewali się analitycy. Głównym źródłem zaskoczenia były wyższe niż zakładano wzrosty cen paliw.

W bieżącym tygodniu inwestorzy będą się przyglądać kolejnym decyzjom banków centralnych w Europie oraz spływającym danym o inflacji i produkcji przemysłowej. Lokalnie, najważniejszym politycznie wydarzeniem w Polsce będzie zaprzysiężenie nowego Prezydenta.



KOMENTARZ TYGODNIOWY

04.08.2025 r.



Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	105 685	-2,6%
WIG20	2 885	-2,6%
mWIG40	7 851	-3,1%
sWIG80	28 925	-1,8%
DAX Index	23 426	-3,3%
S&P 500	6 238	-2,4%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,42%	-4
Niemcy	2,68%	-4
USA	4,22%	-17

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu „high yield”	387,689	0,1%
Indeks obligacji typu „investment grade”	314,017	0,2%

Autor komentarza:
Maciej Budek, 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.



Tel. 22 431 52 25



Infolinia 801 123 801



Santander.pl/TFI
tfi@santander.pl