

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

LIPIEC 2025

Santander
Fundusze Inwestycyjne

Risk-on w natarciu, choć fundamenty coraz mniej pewne

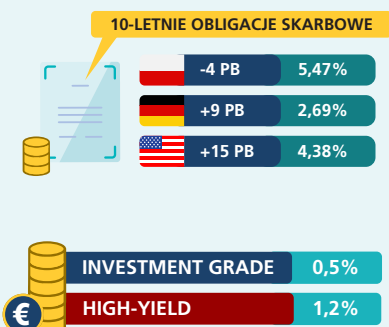
Lipiec przyniósł inwestorom solidną porcję dobrych wiadomości. Lepsze od oczekiwań dane makro z USA, dobre wyniki spółek za II kwartał i korzystne porozumienia handlowe napędzały globalny apetyt na ryzyko. Indeksy akcji rosły w większości regionów, dolar zyskał najmocniej od niemal trzech lat, a ropa odbiła dzięki spekulacjom o sankcjach na rosyjski eksport. Jednocześnie wzrosły rentowności obligacji skarbowych, gdy rynek przesunął oczekiwania co do luzowania polityki pieniężnej. Rosty także obawy o fiskalną ekspansję zarówno w USA, jak i Europie.



Zagraniczny dług pod presją danych i deficytów

Rynki długu nie miały łatwego miesiąca.

W USA 10-letnie obligacje skarbowe drożały tylko przez chwilę. Silne dane z rynku pracy, zaskakująco wysoki wzrost PKB i stabilne ceny bazowe PCE, utwierdziły inwestorów, że Fed nie ma powodów do pośpiechu. Rentowność 10-latk wzrosła o 15 punktów bazowych i zakończyła miesiąc powyżej 4,3%.



W Europie nastroje pogorszyły się po jastrzębim tonie prezes i sygnałach o możliwym zakończeniu cyklu luzowania. Projekty budżetów z Niemiec i Wielkiej Brytanii zwiększyły presję na wycenę długu. Na tym tle rynek korporacyjny wypadł zaskakująco stabilnie. Inwestorzy nadal chętnie lokowali środki zarówno w bardziej ryzykowne obligacje high yield, jak i te o ratingu inwestycyjnym, korzystając z letniej sezonowości i mocnych wyników kwartalnych spółek.



Decyzja RPP napędza polskie obligacje, kolejne historyczne szczyty na WIG

Największą niespodzianką lipca na krajowym rynku była decyzja RPP o obniżce stóp procentowych o 25 punktów bazowych. Choć retoryka większości członków Rady sugerowała pauzę, nowe projekcje inflacyjne otworzyły drogę do tagodniejszego kursu.



Rentowności obligacji skarbowych spadły (ceny wzrosły), a złoty pozostał stabilny.



GPW kontynuowała marsz na północ. Indeks WIG wzrósł o 3,1% osiągając nowe rekordy, a Orlen dołączył do elitarnego klubu spółek o kapitalizacji powyżej 100 miliardów złotych.



Technologiczna fala unosi Wall Street. Europa nieco w cieniu



Amerykańskie akcje pozostawały na fali wznoszącej, a liderem wzrostów był ponownie Nasdaq, który zyskał 2,4% i zaliczył aż 14 rekordowych sesji w ciągu miesiąca. S&P 500 wzrósł o 2,2%, a indeks MSCI EM radził sobie niewiele gorzej.

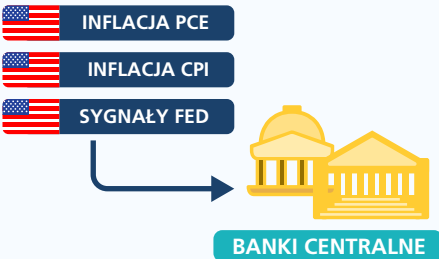
Europa prezentowała się relatywnie słabiej. EuroStoxx50 i DAX na niewielkim plusie, z ciężarem wyższych rentowności i słabszych wyników spółek z sektorów cyklicznych.

Azja pokazała mieszany obraz, choć rynki wschodzące korzystały z wcześniejszego ostabienia dolara i lepszego sentymentu do ryzyka.



W sierpniu liczą się dane i detale: od PCE po budżety

Bieżący miesiąc może przesądzić o jesiennych decyzjach banków centralnych. Kluczowe będą dane o inflacji w USA, w tym PCE i CPI, oraz sygnały z Fed.



W Polsce uwaga skupi się na konferencji Prezesa NBP i dalszych informacjach o budżecie na 2026 rok.



Na rynkach globalnych obserwować będziemy rozwój sytuacji celnej po lipcowych niespodziankach ze strony USA, zwłaszcza wobec Kanady, Brazylii i Meksyku. Zmienność może zwiększyć także kolejna fala wyników spółek i publikacje z Chin, gdzie inwestorzy nadal szukają potwierdzenia odbicia gospodarczego.



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 wymagany na mocy przepisów prawa. Materiał nie powinien być wyłączną podstawą podejmowania decyzji inwestycyjnych.

Prezentowane wyniki (stopy zwrotu) dotyczą zmian wartości jednostek uczestnictwa subfunduszy Santander FIO, Santander Prestiż SFIO (w wybranej kategorii jednostek) oraz Santander PPK SFIO w podanych okresach, są danymi historycznymi i nie stanowią gwarancji uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

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 prospekcie informacyjnym, dokumentach zawierających kluczowe informacje dla inwestorów 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 z źródeł uznawanych za wiarygodne, jednakże 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 „ptomień” są zarejestrowanymi znakami towarowymi.