

KOMENTARZ TYGODNIOWY

11.08.2025 r.



W ubiegłym tygodniu (04-10.08.2025) doniesienia o postępach w negocjacjach z Rosją w kwestii zakończenia wojny w Ukrainie wsparły wyceny aktywów w regionie. Donald Trump określił odbyte rozmowy delegacji amerykańskiej i rosyjskiej jako bardzo owocne. Pojawiła się też informacja o możliwym spotkaniu Prezydenta USA z Władimirem Putinem w przeciągu najbliższych kilku dni. Ważne dla inwestorów były także doniesienia o rozwoju sytuacji na froncie handlowym. Prezydent Donald Trump podpisał dekret zwiększający cła na wszystkie towary importowane z Indii z powodu dokonywanych przez ten kraj zakupów rosyjskiej ropy. Inwestorzy pozytywnie odebrali z kolei ogłoszenie wyłączeń z ceł na import półprzewodników dla firm produkujących w USA.

Najważniejsze amerykańskie i europejskie indeksy w ostatnim tygodniu zyskały na wartości. Na tym tle pozytywnie wyróżniał się polski parkiet. Indeks szerokiego rynku WIG wzrósł aż o 5%. WIG20 przekroczył poziom 3000 punktów, osiągając najwyższą wartość od maja 2008 r. Rentowności 10-letnich obligacji USA w skali tygodnia wzrosły, a w Niemczech nie zmieniły się istotnie. W Polsce rentowności 10-latek obniżyły się (ceny wzrosły). W ramach obligacji korporacyjnych wyceny zarówno papierów wysokodochodowych, jak i instrumentów o ratingu inwestycyjnym nieznacznie zyskały na wartości.

W USA opublikowany został gorszy od oczekiwań indeks ISM dla sektora usług w lipcu. Wartość tego wskaźnika koniunktury obniżyła się w porównaniu do czerwca do 50,1 pkt wobec oczekiwanego przez rynek wzrostu. Pogorszył się zarówno komponent indeksu dotyczący zatrudnienia, jak i nowych zamówień.

W Polsce w ubiegłym tygodniu nie było wielu istotnych dla rynków publikacji makroekonomicznych. Ludwik Kotecki z RPP powiedział, że w tym roku stopy procentowe mogą jeszcze zostać obniżone o co najmniej 25 pb, prawdopodobnie we wrześniu. Jeśli dane pokażą spowolnienie dynamiki wynagrodzeń to jego zdaniem możliwa jest też druga obniżka stóp. Ludwik Kotecki uważa, że w średnim terminie stopy procentowe powinny dojść do poziomu 3,75-4,00%. W środę 6 sierpnia zaprzysiężono nowego Prezydenta Polski. Karol Nawrocki powiedział w swoim wystąpieniu, że jest przeciwny wprowadzeniu euro w Polsce i podniesieniu wieku emerytalnego, a popiera duże inwestycje.

Minister finansów i gospodarki Andrzej Domański ogłosił plan wprowadzenia nowego rodzaju konta oszczędnościowo-inwestycyjnego: OKI (osobiste konto inwestycyjne). Wolne od podatku od zysków kapitałowych miałyby być inwestycje kapitałowe o wartości do 100 tys. zł. Środki powyżej tej wartości byłyby obłożone podatkiem od aktywów o stopie równej iloczynowi podatku od zysków kapitałowych oraz stopy wolnej od ryzyka. Rząd planuje wdrożyć to rozwiązanie w II poł. 2026 r. Celem jest stworzenie zachęty podatkowej do inwestowania na rynku kapitałowym. MF szacuje, że zainteresowanie nowym kontem mogłoby przełożyć się na ulokowane inwestycje rzędu 100 mld zł rocznie.

W nadchodzącym tygodniu inwestorzy poznają odczyt lipcowej inflacji z USA oraz dane dotyczące PKB strefy euro za II kw. W Polsce najważniejszy będzie pierwszy szacunek tempa wzrostu PKB w II kw. Na nastroje inwestorów będą także wpływać kwestie geopolityczne, w tym spotkanie na linii Trump-Putin, które ma odbyć się w najbliższy piątek 15 sierpnia na Alasce.



KOMENTARZ TYGODNIOWY

11.08.2025 r.



Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	110 917	5,0%
WIG20	3 022	4,8%
mWIG40	8 115	3,4%
sWIG80	29 321	1,4%
DAX Index	24 163	3,1%
S&P 500	6 389	2,4%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,39%	-3
Niemcy	2,69%	1
USA	4,28%	7

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu „high yield”	388,6	0,2%
Indeks obligacji typu „investment grade”	314,3	0,1%

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.



Tel. 22 431 52 25



Infolinia 801 123 801



Santander.pl/TFI
tfi@santander.pl