

KOMENTARZ TYGODNIOWY

18.08.2025 r.



Miniony tydzień (11-17.08.2025) na rynkach finansowych upłynął pod znakiem oczekiwania na kluczowe dane makroekonomiczne z USA i rozmowy pokojowe dotyczące Ukrainy. Po kwietniowym krachu giełdowym, spowodowanym agresywną polityką taryfową administracji prezydenta Donalda Trumpa, rynki stopniowo się odbudowywały, a miniony tydzień przyniósł mieszankę obaw i optymizmu. Globalne rynki akcyjne zyskiwały na wartości, a krajowy parkiet mierzył się z korektą notowań. Obligacje skarbowe i korporacyjne zakończyły tydzień niewielką zmianą wycen.

Na początku tygodnia ulgę przyniosło przedłużenie o 90 dni terminu nałożenia taryf celnych na chińskie towary, co powinno łagodzić presję inflacyjną. Dodatkowo, porozumienie z NVIDIA i AMD w sprawie eksportu chipów AI do Chin (z 15% opłatą od przychodów płaconą do rządu USA), zapobiegło większym zakłóceniom w sektorze technologicznym. **Przełomowa w skali tygodnia była publikacja danych o inflacji z USA.** Inflacja konsumencka wzrosła o 2,7% r/r (niżej niż prognozowane 2,8%), co wzmocniło nadzieje na wrześniowe obniżki stóp przez Fed i napędziło wzrosty S&P 500 i Nasdaq.

Na rynku krajowym opublikowany został wzrost PKB za drugi kwartał w wysokości 3,4% r/r, co było zgodne z konsensusem rynkowym. W drugiej połowie roku czynnikami sprzyjającymi produkcji krajowej powinny być niższe stopy procentowe i ożywienie inwestycji. Jednocześnie analitycy zakładają, że ewentualne przyśpieszenie dynamiki PKB w drugiej połowie roku nie powinno wpłynąć na politykę RPP (rynek oczekuje kolejnych obniżek stóp).

Wydarzeniem o dużym znaczeniu geopolitycznym było piątkowe spotkanie Prezydenta Trumpa z Władimirem Putinem. Spotkanie nie przyniosło ostatecznych rozstrzygnięć w zakresie konfliktu w Ukrainie, choć Prezydent USA wskazał na poczyniony postęp w niektórych obszarach. Media donoszą o zgodzie Rosji na obce wojska w Ukrainie po pokoju, gwarancjach bezpieczeństwa USA i poparciu Trumpa dla oddania całego Donbasu Rosji w zamian za rozejm. Wołodymyr Zełenski nazwał gotowość USA do udziału w gwarancjach bezpieczeństwa dla Ukrainy "historyczną decyzją". Następnym krokiem będzie poniedziałkowe spotkanie Trumpa w Waszyngtonie z prezydentem Ukrainy i liderami UE.

W obecnym tygodniu kluczowy dla rynków będzie postęp w rozmowach pokojowych na linii Rosja – Ukraina. Ponadto poznamy dane o krajowej produkcji przemysłowej i dynamice cen produkcyjnych (PPI).

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	109 367	-1,4%
WIG20	2 950	-2,4%
mWIG40	7 991	-1,5%
sWIG80	29 367	0,2%
DAX Index	24 359	0,8%
S&P 500	6 450	0,9%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,36%	-3
Niemcy	2,79%	10
USA	4,32%	4

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu „high yield”	389,618	0,3%
Indeks obligacji typu „investment grade”	313,975	-0,1%

Autor komentarza:
Maciej Wojdyła, Młodszy Zarządzający Funduszami w Santander TFI

KOMENTARZ TYGODNIOWY

18.08.2025 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.

