

KOMENTARZ TYGODNIOWY

25.08.2025 r.

Miniony tydzień (18-24.08.2025 r.) inwestorzy zakończyli w pogodnym nastroju po gołym wystąpieniu Powella w Jackson Hole. Szef Fed wskazał, że ryzyka na rynku pracy zaczynają dominować w bilansie i nie trzeba już dalszej słabości, by uzasadnić cięcia stóp. Oczekiwania na pierwsze obniżki we wrześniu wyraźnie wzrosły, rentowności obligacji spadły (ceny wzrosły), a giełdy odrobiły wcześniejsze straty. Szczególnie mocno odbił sektor technologiczny i spółki o małej kapitalizacji. Zmienność zeszła na roczne minima, a rynek długu i kredytów korporacyjnych potwierdził powrót risk-on.

W Europie nastroje były mniej jednoznaczne. Optymizm osłabiło cofnięcie się rozmów pokojowych ws. Ukrainy. Rosja oskarżyła USA i UE o torpedowanie ustaleń ze szczytu w Anchorage, a minister Ławrow zasugerował powrót do koncepcji negocjacji stambulskich, które dawały Moskwie de facto prawo weta w sprawie bezpieczeństwa Ukrainy. Z oczywistych względów nie do zaakceptowania przez Kijów. **Dane PMI ze strefy euro wypadły lepiej od oczekiwań, sygnalizując stabilizację koniunktury i chwilowo równoważąc geopolityczne napięcia. Z kolei w wypowiedziach bankierów z EBC dominował ton ostrożności.** Prezes Lagarde unikała wskazywania dalszych kroków, a Nagel i Rehn wyraźnie hamowali oczekiwania na kolejne cięcia.

W Polsce obraz był odmienny niż globalnie. Indeksy, zwłaszcza WIG20, wyraźnie ciążyły po zapowiedzi podwyżki podatku CIT dla banków. Plan ma wzmocnić budżet wobec rosnących wydatków obronnych, ale rynek odczytał go jako ryzyko dla rentowności sektora. **Inflacja bazowa pozostaje w trendzie spadkowym, choć w danych fiskalnych wciąż brak oznak konsolidacji. W tle RPP sygnalizuje gotowość do obniżek, lecz geopolityka i fiskalna niepewność mogą opóźnić decyzję.**

W tym tygodniu najważniejsze będą dane inflacyjne. Flash CPI z Niemiec i Polski oraz deflator PCE z USA. Do tego dochodzą wskaźniki koniunktury, nastroje konsumentów i wystąpienia banków centralnych. Z punktu widzenia rynków globalnych najważniejszy będzie jednak raport Nvidii, który może nadać ton całemu sektorowi technologicznemu.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	107 649	-1,6%
WIG20	2 881	-2,3%
mWIG40	7 961	-0,4%
sWIG80	29 461	0,3%
DAX Index	24 363	-0,1%
S&P 500	6 467	0,0%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,39%	2
Niemcy	2,72%	1
USA	4,26%	-3

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu „high yield”	388,705	-0,2%
Indeks obligacji typu „investment grade”	314,288	-0,1%

Autor komentarza:
Konrad Wąsik, Młodszy Analityk w Santander TFI

KOMENTARZ TYGODNIOWY

25.08.2025 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.

