

KOMENTARZ TYGODNIOWY

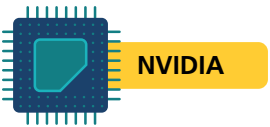
1.09.2025

 **Santander**
Fundusze Inwestycyjne



Miniony tydzień (25-31.08.2025) na rynkach finansowych upłynął pod znakiem mieszanych nastrojów, napędzanych kluczowymi wydarzeniami w skali globalnej i lokalnej. Wyniki Nvidii, choć nieznacznie lepsze od oczekiwań, rozczarowały ostrożnymi prognozami. W Europie niepewność polityczna we Francji, związana z wotum zaufania dla rządu, wywołała spadki na paryskiej giełdzie i wzrost rentowności francuskich obligacji. Na krajowym podwórku pozytywne dane o sprzedaży detalicznej i inflacji kontrastowały z presją na aktywa wynikającą z obaw o wysoki deficyt budżetowy.

Rynek z niecierpliwością oczekiwał wyników Nvidii za II kwartał, traktując je jako kluczowy barometr dla sektora technologicznego i boomu AI. Wyniki okazały się nieco lepsze od oczekiwań, choć segment centrów danych, główny motor wzrostu spółki, nieco rozminął się z prognozami. Akcje Nvidii nieznacznie traciły na wartości, odzwierciedlając rozczarowanie ostrożnymi prognozami na kolejny kwartał. Choć wyniki potwierdzają dominację spółki w sektorze AI, ostrożne perspektywy i ograniczenia geopolityczne utrudniły inwestorom określenie dalszego kierunku dla szerokiego rynku.



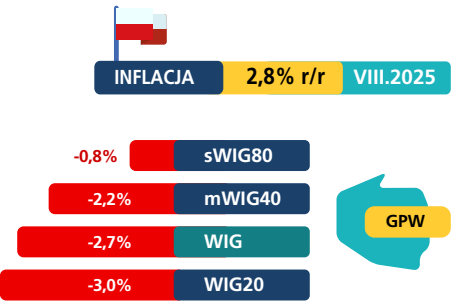
W Europie uwaga inwestorów skupiła się na Francji, gdzie niepewność polityczna związana z wotum zaufania dla mniejszościowego rządu premiera François Bayrou, który zaryzykował głosowanie nad budżetem, przełożyła się na rynkowe turbulencje. Obawy przed potencjalnym upadkiem rządu i przedłużającym się kryzysem politycznym wywołały dynamiczne spadki na paryskiej giełdzie oraz wzrost rentowności 10-letnich francuskich obligacji skarbowych, co oznaczało spadek ich cen i rozszerzenie spreadu względem niemieckich bundów (rentowność niemieckich 10-latek pozostała stabilna).

Rentowność amerykańskich obligacji lekko spadła (ceny wzrosły), a indeks S&P 500 zanotował spadek o 0,1%, osiągając w trakcie tygodnia nowy historyczny rekord notowań.



Na europejskich parkietach DAX spadł o 1,9%, a indeksy obligacji korporacyjnych, zarówno o ratingu inwestycyjnym, jak i „high yield”, utrzymały poziomy sprzed tygodnia.

Na krajowym rynku dane o sprzedaży detalicznej za lipiec, która wzrosła o 4,8% r/r, przekroczyły oczekiwania, sygnalizując siłę sektora konsumenckiego. Największy wzrost odnotowano w kategoriach RTV, AGD i odzieży, podczas gdy dynamika sprzedaży żywności pozostała słaba.



Wstępny odczyt inflacji w Polsce za sierpień (2,8%) był nieco niższy od konsensusu, a utrzymanie się dynamiki cen w przedziale tolerancji NBP (1,5–3,5% wokół celu 2,5%) wzmocniło oczekiwania na obniżkę stóp procentowych. Negatywnie na sentyment do krajowych aktywów wpłynął projekt budżetu na 2026 rok, budzący obawy o wysoki deficyt i niepewność co do realizacji założeń przychodowych. W rezultacie indeks WIG spadł o 2,7%, a rentowność 10-letnich obligacji skarbowych wzrosła o 10 pb (ceny obligacji spadły).

W nadchodzącym tygodniu kluczowym wydarzeniem na polskim rynku będzie posiedzenie RPP, na którym spodziewana jest obniżka stóp procentowych. Na arenie międzynarodowej uwaga skupi się na głosowaniu nad wotum zaufania dla francuskiego rządu, zaplanowanym na 8 września. Z kolei inwestorzy na amerykańskim rynku będą obserwowali napływające dane makroekonomiczne i analizowali ich wpływ na politykę Fed.



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

 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. 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 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.