

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

SIERPIEŃ 2025

Santander
Fundusze Inwestycyjne

Sierpień: od nerwowego początku do euforycznej końcówki

Sierpień rozpoczął się w atmosferze wyraźnej awersji do ryzyka: nowe taryfy celne, obawy o globalny wzrost oraz wyjątkowo słaby raport z rynku pracy w USA. Dane za lipiec pokazały najgorsze zatrudnienie od czasów pandemii, a rewizje wcześniejszych miesięcy potwierdziły spowolnienie.

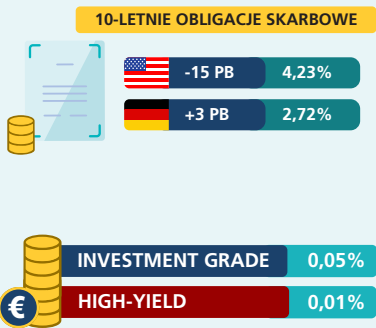
Indeksy akcji gwałtownie spadały, a **rentowności amerykańskich obligacji skarbowych wyraźnie zniżkowały. Dochodowość „dziesięciolecie” obniżyła się do poziomu 4,23%.** Zmienność podbił szczyt Trump–Putin w Alasce, który nie przyniósł przetomu w sprawie Ukrainy, ale przypomniał inwestorom, że geopolityka może nagle odwrócić nastroje.

Kolejne tygodnie przyniosły poprawę nastrojów. Inflacja nie zaskoczyła negatywnie, a wystąpienie Jerome’a Powella w Jackson Hole zostało odebrane przez rynek jako gotowość do luzowania polityki monetarnej. **Inwestorzy powrócili wówczas do scenariusza wrześniowej obniżki stóp, a S&P 500 zakończył sierpień wzrostem o 1,9%.**



Rozbieżne kierunki między USA i Europą na rynku skarbowym

W Stanach Zjednoczonych początek miesiąca przyniósł gwałtowne spadki rentowności (wzrosty cen), a dziesięcioletnie amerykańskie obligacje skarbowe odnotowały największy jednodniowy ruch od wielu miesięcy. Jednak później presję na rentowności wywołały wydarzenia polityczne, w tym próba odwołania jednej z członkiń zarządu Fed, co podniosło pytania o niezależność banku centralnego. W efekcie pojawiło się najsilniejsze od lat stromienie krzywej dochodowości.

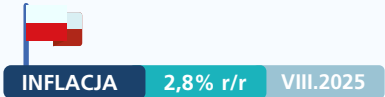


W Europie kierunek był odwrotny. Rentowności niemieckich Bundów wzrosły o trzy punkty bazowe, a rynek z coraz większą uwagą śledził sytuację fiskalną we Francji. **Obligacje korporacyjne pozostały spokojne, a indeksy high yield i investment grade zyskały symbolicznie odpowiednio 0,05% i 0,01%.**

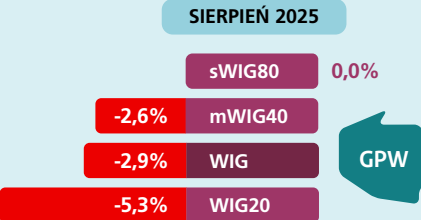
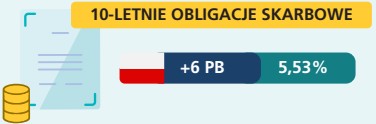


Polski rynek długu stabilny, akcje pod presją

Na krajowym rynku kluczowa okazała się inflacja, która spadła do 2,8% rok do roku i znalazła się poniżej oczekiwań. To wzmocniło przekonanie, że po lipcowej obniżce stóp Rada Polityki Pieniężnej może kontynuować luzowanie już we wrześniu.



Rentowności 10 letnich obligacji pozostawały stabilne w okolicach 5,53%. Zdecydowanie gorzej radził sobie rynek akcji, gdzie szeroki indeks WIG spadł o 2,9%.



Presja regulacyjno-fiskalna i niepewność związana z budżetem osłabiły notowania spółek, a sektor bankowy pozostawał szczególnie wrażliwy na dyskusje o zmianach podatkowych, co przełożyło się na **mocny spadek WIG20 o 5,3%.**



USA i Japonia prowadzą, Europa znowu w tyle



W Stanach Zjednoczonych indeks S&P 500 wzrósł o 1,9%, a Nasdaq-100 o 0,8%, potwierdzając siłę spółek technologicznych i dominację amerykańskiego rynku.

Najmocniejszy wynik wśród głównych parkietów odnotowała Japonia. Nikkei zyskał 4,0%, wspierany przez słabego jena i solidne wyniki eksportowe.

Europa natomiast pozostawała w cieniu. DAX stracił 0,7%, a Eurostoxx 50 zyskał jedynie 0,6%, co podkreśla niepewność związaną z polityką fiskalną i słabszymi danymi makro w strefie euro.



Wrzesień jako test dla banków centralnych i polityki fiskalnej

Wrzesień zapowiada się jako kluczowy sprawdzian dla rynków finansowych. W Stanach Zjednoczonych niemal pewne wydaje się wrześniowe cięcie stóp procentowych przez Fed.



W Europie oczu inwestorów zwrócone będą na głosowanie nad wotum zaufania we Francji i jego wpływ na rynek długu.



Geopolityka także nie schodzi z radaru. Brak efektów szczytu Trump–Putin przypomni, że ryzyko polityczne nadal wisi nad rynkami i w każdej chwili może podbić zmienność. Wrzesień pokaże, czy letni optymizm miał solidne fundamenty, czy też był jedynie epizodem w szerszej huśtawce nastrojów.

W Polsce najważniejsze pozostaną szczegóły projektu budżetu na 2026 rok oraz kolejne sygnały z Rady Polityki Pieniężnej.



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 wymaganym na mocy przepisów prawa. Materiał nie powinien być wyłącznie 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 prospektach informacyjnych, 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 ze 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 „ptomieni” są zarejestrowanymi znakami towarowymi.