

KOMENTARZ TYGODNIOWY

08.09.2025 r.



Inwestorzy w minionym tygodniu (1-7.09.2025) przypominali kogoś, kto dostał niespodziewany prezent i nie wie, czy się cieszyć, czy martwić. Słabe dane z amerykańskiego rynku pracy wywołały konsternację: z jednej strony mogą oznaczać szybsze obniżki stóp procentowych, z drugiej zwiastować nadchodzącą recesję. Indeks S&P 500 zanotował skromny wzrost o 0,3%, a Nasdaq zyskał 1,1%. W Europie rynki akcji zachowywały się mieszanie: niemiecki DAX spadł o 1,3%, francuski CAC40 o 0,4%, natomiast polski WIG20 zyskał 0,4%. Rentowność amerykańskich obligacji 10-letnich spadła z 4,23% do 4,08%, najniżej od kwietnia, co odzwierciedlało ucieczkę w bezpieczne aktywa i rosnące przekonanie, że Fed obniży stopy procentowe we wrześniu. W mniejszej skali, jednak w tym samym kierunku, poruszały się obligacje pozostałych rynków bazowych (rentowności spadały).

W tym otoczeniu, na niewielkich plusach kończył indeks obligacji korporacyjnych typu „Investment Grade”, obligacje wysokodochodowe zamknęły natomiast tydzień bez zmian.

Głównym impulsem dla inwestorów była publikacja raportu z rynku pracy w USA za sierpień, który pokazał zaledwie 22 tys. nowych miejsc pracy, znacznie poniżej oczekiwań na poziomie 75 tys. **Stopa bezrobocia wzrosła do 4,3%**, a dane za czerwiec i lipiec zostały skorygowane w dół o łącznie 21 tys. miejsc pracy, co wskazuje na znacznie słabszy rynek pracy niż wcześniej sądzono. W połączeniu z miękkimi danymi z ADP i JOLTS, **rynek zaczął wyceniać niemal 100% prawdopodobieństwo obniżki stóp**, a niektórzy analitycy prognozują nawet ruch o 50 punktów bazowych.

Lokalnie RPP podjęła decyzję o obniżce stóp procentowych o 25 pb., sprowadzając tym samym stopę referencyjną do poziomu **4,75%**. Ponownie w komunikacie cięcie zostało scharakteryzowane jako dostosowanie, a nie rozpoczęcie cyklu. Kolejne decyzje będą podejmowane w oparciu o napływające dane. Rada zwróciła kolejny raz uwagę na ryzyka inflacyjne płynące z luźnej polityki fiskalnej obecnego rządu i dalszej niepewności co do cen energii.

Po piątkowym zamknięciu rynków w Europie poznaliśmy decyzję agencji Fitch, co do oceny kredytowej polskiej gospodarki. Tu zgodnie z obawami ekonomistów agencja zdecydowała się o **obniżeniu perspektywy ze stabilnej na negatywną przy pozostawianiu samego ratingu bez zmian**. Decyzja była argumentowana rosnącym deficytem finansów publicznych, brakiem planów konsolidacji finansów, a także widocznym w ostatnich tygodniach brakiem zgody na linii Prezydent – rząd jak taka konsolidacja miałaby wyglądać.

W najbliższym tygodniu uwagę inwestorów przyciągną dane inflacyjne z USA, szczególnie wyczekiwane w obliczu słabnącego rynku pracy. Istotne będą również **głosowanie we Francuskim Zgromadzeniu Narodowym** nad udzieleniem rządowi francuskiemu wotum zaufania oraz **posiedzenie ECB**.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	105 563	0,8%
WIG20	2 805	0,4%
mWIG40	7 932	1,9%
sWIG80	29 546	1,1%
DAX Index	23 597	-1,3%
S&P 500	6 482	0,3%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,43%	-10
Niemcy	2,66%	-6
USA	4,08%	-15

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu „high yield”	388,614	0,0%
Indeks obligacji typu „investment grade”	314,918	0,2%

Autor komentarza:
Maciej Budek, Starszy Analityk w Santander TFI

KOMENTARZ TYGODNIOWY

08.09.2025 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, 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 „płomień” są zarejestrowanymi znakami towarowymi.

