

KOMENTARZ TYGODNIOWY

8.09.2025

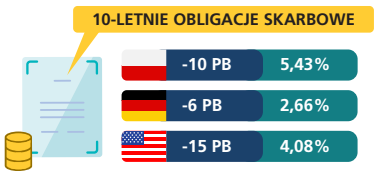
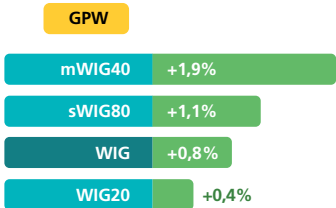


Inwestorzy w minionym tygodniu (1-7.09.2025) przypominali kogoś, kto dostał niespodziewany prezent i nie wie, czy się cieszyć, czy martwić. Słabe dane z amerykańskiego rynku pracy wywołały konsternację: z jednej strony mogą oznaczać szybsze obniżki stóp procentowych, z drugiej zwiastować nadchodzącą recesję.

Indeks S&P 500 zanotował skromny wzrost o 0,3%, a Nasdaq zyskał 1,1%.

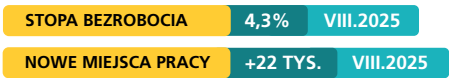


W Europie rynki akcji zachowywały się mieszanie: niemiecki DAX spadł o 1,3%, francuski CAC40 o 0,4%, natomiast polski WIG20 zyskał 0,4%.



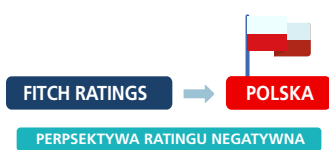
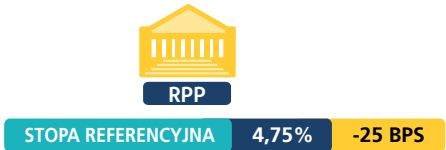
Rentowność amerykańskich obligacji 10-letnich spadła z 4,23% do 4,08%, najniżej od kwietnia, co odzwierciedlało ucieczkę w bezpieczne aktywa i rosnące przekonanie, że Fed obniży stopy procentowe we wrześniu. W tym samym kierunku, poruszały się obligacje pozostałych rynków bazowych (rentowności spadały).

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. 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.



Po piątkowym zamknięciu rynków w Europie poznaliśmy decyzję agencji Fitch, co do oceny kredytowej polskiej gospodarki. Zgodnie z obawami ekonomistów agencja zdecydowała się o obniżeniu perspektywy ze stabilnej na negatywną przy pozostawianiu samego ratingu bez zmian. Argumentacja: rosnący deficyt finansów publicznych, brak planów konsolidacji finansów i widoczny w ostatnich tygodniach brak zgody na linii Prezydent-rząd, jak taka konsolidacja miałyby 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.



Autor komentarza: Maciej Budek, Starszy Analityk 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 wymaganym 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.