

KOMENTARZ TYGODNIOWY

15.09.2025 r.



W ubiegłym tygodniu (08-14.09.2025) polska przestrzeń powietrzna została naruszona przez rosyjskie drony. To pierwszy przypadek, kiedy doszło do ich zestrzelenia nad terytorium państwa NATO. Reakcja rynków na to wydarzenie była dość spokojna. Polski złoty nieznacznie się osłabił, a rentowności obligacji wzrosły (co oznacza spadek ich cen). W pierwszej reakcji straciły też polskie akcje (WIG20 zniżył o ok. 2%), jednak w skali całego tygodnia udało się odrobić straty. Indeks szerokiego rynku WIG zakończył tydzień wzrostem o 0,8%. Do wtorku 16 września trwają rosyjsko-białoruskie manewry wojskowe Zapad-2025. Kolejne incydenty przy granicy Polski lub innych krajów mogą budzić niepokój i wpływać na wyceny aktywów w regionie.

Najważniejsze amerykańskie i europejskie indeksy w ostatnim tygodniu zyskały na wartości. Indeks S&P 500 osiągnął nowe rekordowe poziomy. Rentowności 10-letnich obligacji USA w skali tygodnia nieznacznie spadły, natomiast w Niemczech wzrosły. W segmencie obligacji korporacyjnych papiery wysokodochodowe lekko zyskały na wartości, podczas gdy wyceny instrumentów o ratingu inwestycyjnym pozostały bez zmian.

W USA opublikowano nieco wyższy od oczekiwań odczyt sierpniowej inflacji CPI w ujęciu miesięcznym (dynamika wyniosła 0,4% wobec prognozowanej 0,3%). W ujęciu rocznym inflacja przyspieszyła zgodnie z konsensusem do 2,9% z 2,7% w lipcu. Gorsze okazały się dane z rynku pracy. Liczba nowych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych wyniosła w ostatnim tygodniu 263 tys. wobec oczekiwanych 235 tys. Amerykańskie obligacje zareagowały na te dane spadkiem rentowności.

Europejski Bank Centralny zgodnie z oczekiwaniami pozostawił stopy procentowe bez zmian. Stopa refinansowa wynosi 2,15%, a depozytowa 2,00%. Prezes EBC Christine Lagarde uznała, że proces dezinflacyjny w strefie euro dobiegł końca, a inflacja znajduje się na odpowiednim poziomie. W ocenie rynku oznacza to zakończenie cyklu obniżek stóp procentowych.

Na scenie politycznej w ostatnim tygodniu doszło do rozpadu rządu we Francji. Premier François Bayrou przegrał głosowanie nad wotum zaufania i złożył dymisję. Jedną z przyczyn kryzysu politycznego była propozycja cięć budżetowych mających na celu redukcję nadmiernego deficytu. Dodatkowo agencja Fitch obniżyła rating kredytowy Francji z AA- do A+, wskazując na rosnące zadłużenie oraz niestabilność polityczną.

W nadchodzącym tygodniu kluczowe będą decyzje banków centralnych, przede wszystkim w USA. Oczekuje się, że Fed obniży stopy procentowe o co najmniej 25 punktów bazowych. Dla nastrojów rynkowych istotne będą zarówno sama decyzja, jak i komunikacja kształtująca oczekiwania co do dalszych działań.

W Polsce opublikowanych zostanie wiele danych gospodarczych za sierpień, w tym dotyczących zatrudnienia i wynagrodzeń oraz finalny odczyt inflacji CPI. Tydzień zakończy się przeglądem polskiego ratingu przez agencję Moody's.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	106 413	0,8%
WIG20	2 837	1,1%
mWIG40	7 883	-0,6%
sWIG80	30 026	1,6%
DAX Index	23 698	0,4%
S&P 500	6 584	1,6%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,45%	3
Niemcy	2,71%	5
USA	4,07%	-1

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu „high yield”	389,3	0,2%
Indeks obligacji typu „investment grade”	314,9	0,0%

Autorka komentarza:
Edyta Kucharczyk, Starszy Analityk w Santander TFI

KOMENTARZ TYGODNIOWY

15.09.2025 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, 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.

