

KOMENTARZ TYGODNIOWY

22.09.2025 r.



Miniony tydzień (15-21.09.2025 r.) na rynkach finansowych upłynął pod znakiem decyzji Rezerwy Federalnej, która po raz pierwszy w tym roku obniżyła stopy procentowe. Ruch ten, połączony z mieszanymi sygnałami z gospodarki USA oraz stabilnym obrazem inflacyjnym w Europie, wprowadził do notowań pewną dawkę optymizmu, choć równocześnie przywołał pytania o perspektywy wzrostu gospodarczego i kondycję rynku pracy. **Akcje w USA kontynuowały zwyżki, w Europie panował umiarkowany optymizm, natomiast w Polsce uwagę przyciągnęła decyzja agencji Moody's o obniżeniu perspektywy ratingu kredytowego.** Na rynku obligacji skarbowych widoczna była zachowawcza reakcja – w USA rentowności wzrosły, odzwierciedlając ostrożność inwestorów wobec inflacji i długu publicznego, a w Europie i Polsce obawy fiskalne nadal ciążyły na nastrojach.

W Stanach Zjednoczonych decyzja Fed o cięciu stóp o 25 pb do przedziału 4,00-4,25% została dobrze przyjęta przez inwestorów giełdowych, a indeksy S&P 500 i Nasdaq ustanawiały kolejne rekordowe poziomy. Rynek zinterpretował ruch banku centralnego jako sygnał gotowości do wsparcia gospodarki w obliczu oznak chłodzenia rynku pracy i słabszych danych przemysłowych. Obligacje skarbowe zareagowały wzrostem rentowności - **dziesięcioletnie papiery zakończyły tydzień na poziomie ok. 4,13%, czyli o 6 pb wyżej niż tydzień wcześniej.** Pokazuje to, że inwestorzy nie spieszą się z pełnym zdyskontowaniem ścieżki dalszego luzowania i ostrożnie podchodzą do perspektyw inflacyjnych oraz sytuacji fiskalnej USA.

Rynki w Europie wyczekiwały na informacje z Rezerwy Federalnej, które mogły mieć wpływ na globalne nastroje inwestycyjne. Na rynku akcji panował umiarkowany optymizm, wspierany prognozami ECB dotyczącymi stopniowego spadku inflacji oraz nieco lepszych perspektyw wzrostu gospodarczego w 2025 roku. **Rentowności obligacji w Europie Zachodniej pozostawały pod presją,** szczególnie w krajach z wysokimi deficytami budżetowymi, gdzie inwestorzy utrzymują premię za ryzyko związane z sytuacją fiskalną i napięciami politycznymi.

W Polsce wydarzeniem tygodnia była publikacja danych o inflacji za sierpień, która została lekko zrewidowana w górę. Mimo to odczyt został przyjęty przez inwestorów ze spokojem i nie wywołał większych ruchów na rynku obligacji ani na złocie. Zmiana perspektywy ratingu kredytowego Polski przez agencję Moody's z „stabilnej” na „negatywną” została ogłoszona w piątek po zakończeniu sesji giełdowej, więc jej wpływ na rynek poznamy dopiero w bieżącym tygodniu. **Moody's utrzymał ocenę ratingową na poziomie A2, wskazując na rosnące ryzyka fiskalne, trudności w konsolidacji budżetu oraz impas polityczny.**

W nadchodzącym tygodniu kluczowe dla inwestorów będą dalsze sygnały ze strony Rezerwy Federalnej dotyczące ścieżki stóp procentowych i oceny sytuacji na rynku pracy w USA. Rynki europejskie koncentrować się będą na publikacjach danych inflacyjnych i indeksów PMI, które mogą wskazać, czy spowolnienie w przemyśle ustępuje miejsca stabilizacji. W Polsce w centrum uwagi znajdą się komentarze rządu dotyczące sytuacji budżetowej i potencjalnych działań konsolidacyjnych po zmianie perspektywy ratingu.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	105 381	-1,0%
WIG20	2 803	-1,2%
mWIG40	7 807	-1,0%
sWIG80	30 326	1,0%
DAX Index	23 639	-0,2%
S&P 500	6 664	1,2%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,51%	2
Niemcy	2,75%	3
USA	4,13%	6

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu „high yield”	390,7	0,3%
Indeks obligacji typu „Investment grade”	315,0	0,0%

Autor komentarza:
Filip Klijewicz, Analityk w Santander TFI

KOMENTARZ TYGODNIOWY

22.09.2025 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.

