

# KOMENTARZ TYGODNIOWY

## 29.09.2025 r.



**W minionym tygodniu (22-28.09.2025) na rynku akcji w Polsce dominował umiarkowany optymizm.** Indeksy WIG i WIG20 wzrosły o 1,1%, podczas gdy mniejsze spółki z mWIG40 i sWIG80 zanotowały spadki. Na rynkach zagranicznych sytuacja była mieszana. Niemiecki DAX zyskał 0,4%, a amerykański S&P 500 stracił 0,3%, pozostając blisko rekordowych poziomów. Rentowności obligacji skarbowych w Polsce i USA wzrosły, natomiast rynek obligacji korporacyjnych w euro pozostał stabilny.

**W ubiegłym tygodniu kluczowe dla rynków były dane o inflacji PCE w USA, która zgodnie z oczekiwaniami wzrosła do 2,7% r/r, potwierdzając utrzymującą się presję inflacyjną.** Silny wzrost dochodów i wydatków konsumentów oraz rewizja PKB za II kwartał w górę o 0,5 pkt proc. do 3,8% kw/kw w ujęciu zannualizowanym potwierdziły odporność gospodarki mimo sygnałów osłabienia rynku pracy. Wystąpienie prezesa Fed Jerome'a Powella uwypukliło napięcie między celami inflacyjnymi a zatrudnieniem, co w połączeniu z obawami geopolitycznymi i zapowiedzią przez Donalda Trumpa nowych ceł sektorowych m.in. na leki, wpłynęło na ostrożne nastroje inwestorów.

**Wstępne publikacje wskaźników koniunktury były mieszane.** Wrześniowe odczyty przemysłowych PMI dla Niemiec i strefy euro wypadły słabo, podczas gdy ich usługowe odpowiedniki wypadły wyraźnie lepiej od oczekiwań. Z kolei w USA wskaźniki PMI zarówno dla przemysłu, jak i dla usług obniżyły się względem poprzednich odczytów, ale były zbliżone do prognoz.

**W Polsce dynamika sprzedaży detalicznej w sierpniu spowolniła do 3,1% r/r z 4,8% r/r w lipcu, co było wynikiem nieznacznie gorszym od rynkowych oczekiwań.** Niemniej tendencja wzrostowa została utrzymana i w kolejnych miesiącach powinna być kontynuowana. Prof. Przemysław Litwiniuk z RPP ocenił, że obniżka stóp procentowych o 25 punktów bazowych w listopadzie byłaby rozsądnym i optymalnym krokiem w obecnych warunkach.

**W nadchodzącym tygodniu** uwaga inwestorów skupi się przede wszystkim na danych z amerykańskiego rynku pracy. Poprzedni, zaskakująco słaby odczyt, zwiększył oczekiwania na możliwe obniżki stóp procentowych przez Fed. W tym kontekście najbliższa publikacja będzie szczególnie istotna dla oceny kierunku polityki monetarnej USA. W Europie pojawi się szereg danych, w tym finalne odczyty PMI dla przemysłu i usług oraz dane inflacyjne. Również w Polsce inwestorzy czekają na wstępne dane o inflacji we wrześniu i przemysłowy indeks PMI.

| Indeksy akcyjne | Wartość | Zmiana tygodniowa (%) |
|-----------------|---------|-----------------------|
| WIG             | 106 571 | 1,1%                  |
| WIG20           | 2 832   | 1,1%                  |
| mWIG40          | 7 783   | -0,3%                 |
| sWIG80          | 29 995  | -1,1%                 |
| DAX Index       | 23 739  | 0,4%                  |
| S&P 500         | 6 644   | -0,3%                 |

| 10-letnie obligacje skarbowe | Rentowność | Zmiana tygodniowa (pb) |
|------------------------------|------------|------------------------|
| Polska                       | 5,52%      | 2                      |
| Niemcy                       | 2,75%      | 0                      |
| USA                          | 4,18%      | 5                      |

| Obligacje korporacyjne emitowane w euro  | Wartość | Zmiana tygodniowa (%) |
|------------------------------------------|---------|-----------------------|
| Indeks obligacji typu „high yield”       | 390,6   | 0,0%                  |
| Indeks obligacji typu „investment grade” | 315,0   | 0,0%                  |

Autorka komentarza:  
**Edyta Kucharczyk, Starszy Analityk w Santander TFI**

## KOMENTARZ TYGODNIOWY

### 29.09.2025 r.



**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 [www.santander.pl/TFI/dokumenty](http://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.

