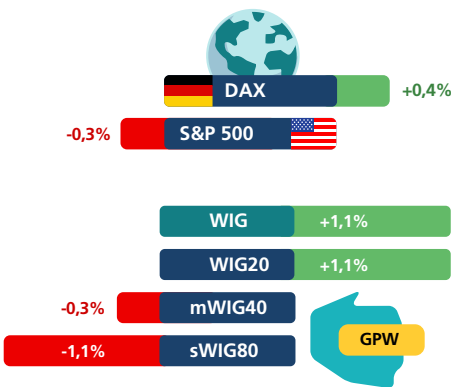


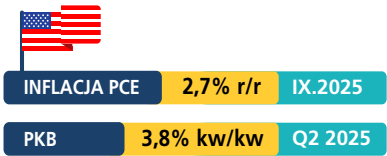
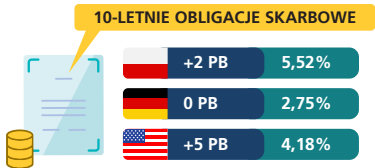
KOMENTARZ TYGODNIOWY

29.09.2025

 **Santander**
Fundusze Inwestycyjne

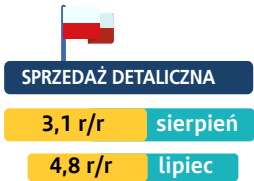


W minionym tygodniu (22-28.09.2025) na rynku akcji w Polsce dominował umiarkowany optymizm. Indeksy WIG i WIG20 wzrosły o 1,1%, podczas gdy mniejsze spółki z mWIG40 i sWIG80 zanotowały spadki. Na rynkach zagranicznych sytuacja była mieszana. Niemiecki DAX zyskał 0,4%, a amerykański S&P 500 stracił 0,3%,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



Inflacja PCE w USA 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 cef 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. W Polsce inwestorzy czekają na wstępne dane o inflacji we wrześniu i przemysłowy indeks PMI.



Autorka komentarza: Edyta Kucharczyk, 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 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 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.