

Wrzesień pod znakiem cięć i giełdowej euforii

Wrzesień przyniósł inwestorom solidną dawkę wydarzeń makroekonomicznych i politycznych. Najważniejszym punktem było pierwsze od ponad roku cięcie stóp przez Fed, które obniżyło koszt pieniądza o 25 pb do 4,00–4,25% i zasugerowało kolejne redukcje do końca roku. Decyzja ta padła na tle mieszanych danych: bardzo mocnego PKB USA (3,8% annualizowane) i słabego raportu NFP, gdzie zatrudnienie wzrosło zaledwie o 22 tysiące, a stopa bezrobocia osiągnęła 4,3% (najwyżej od 2021 r.).

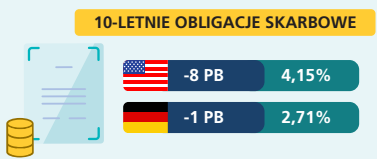
W Europie w centrum uwagi znalazła się sytuacja fiskalna Francji i obniżka perspektywy ratingowej, a w Polsce pierwsza od miesięcy obniżka stóp procentowych. Mimo tej mieszaniny ryzyk i napięć geopolitycznych (od manewrów wojskowych Zapad-2025 po eskalację polityczną w USA) globalne giełdy zakończyły miesiąc wyraźnie na plusach.



Obligacje: Fed obniża stopy, Europa pod presją

Rynki długu reagowały w różny sposób.

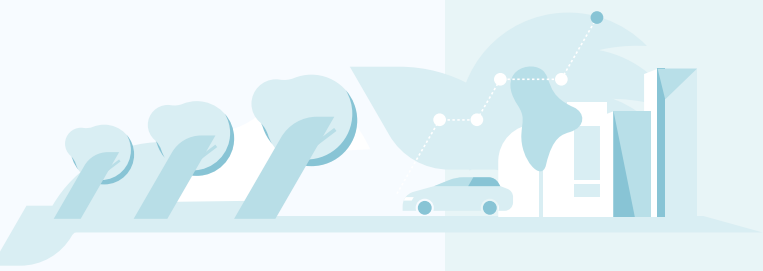
W USA dziesięcioletnie Treasuries zakończyły miesiąc z rentownością 4,15%, co oznacza spadek o 8 pb (wzrost wycen), a rynek odczytał ruch Fed jako zapowiedź dalszego tagodzenia.



W Europie nastroje były odmienne.

Obawy o finanse publiczne we Francji podniosły koszty finansowania, a niemieckie Bundy pozostawały bez zmian.

Obligacje korporacyjne w strefie euro radziły sobie stabilnie. Indeksy high yield i investment grade zyskały odpowiednio 0,56% i 0,40% pokazując, że inwestorzy nadal mieli apetyt na ryzyko.



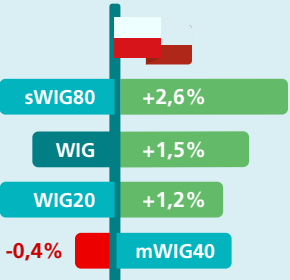
Polska: obniżka stóp i ratingowe ostrzeżenia

W Polsce Rada Polityki Pieniężnej obniżyła stopy o 25 pb, sprowadzając stopę referencyjną do 4,75%.

Dziesięcioletnia obligacja zamknęła miesiąc z rentownością 5,46%, co oznacza spadek o 6 pb (wzrost wycen).



Moody's i Fitch obniżyły perspektywę ratingu Polski do „negatywnej”, wskazując na narastający deficyt i brak konsolidacji finansów.



Na GPW panował umiarkowany optymizm. WIG wzrósł o 1,5%. Najmocniej radziły sobie małe spółki z sWIG80 (2,6%). mWIG40 stracił 0,4%, a WIG20 zyskał 1,2%. Warszawski parkiet utrzymał więc wzrostowy trend, ale coraz wyraźniej widać selektywność inwestorów, którzy szukają spółek odpornych na regulacyjne turbulencje i zdolnych do utrzymania marż w niepewnym otoczeniu makro.



Akcje światowe: piąty miesiąc wzrostów



Globalne parkiety zanotowały piąty z rzędu miesiąc wzrostowy. W USA S&P 500 wzrósł o 3,5%, a technologiczny Nasdaq 100 aż o 5,4%, wspierany nieustającą narracją o sztucznej inteligencji.

W Europie pozytywnie wyróżnił się Eurostoxx 50, który zyskał 3,3%, podczas gdy DAX pozostał niemal płaski (-0,1%).

W Japonii Nikkei wzrósł o 5,2%, a MSCI EM aż o 7,0%.

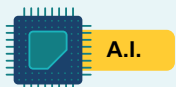
Na tle globalnej euforii złoto wystąpiło ostrzegawczy sygnał. Jego cena od początku roku wzrosła już o 45%, co część inwestorów odczytuje jako oznakę rosnących napięć systemowych.



Październik: test dla optymizmu

Październik tradycyjnie bywa trudnym miesiącem dla akcji.

Kluczowym sprawdzianem będą wyniki spółek, które pokażą, na ile narracja o AI i solidne dane makro przekładają się na realne zyski. Uwaga rynków pozostanie skupiona na Fed. W Europie kluczowe będą dalsze sygnały fiskalne z Francji, a w Polsce rynek zacznie rozgrywać listopadowe posiedzenie RPP. Zmienność mogą dodatkowo podbić wydarzenia geopolityczne. Od napięć w USA po sytuację na wschodniej granicy NATO.



A.I.



SYGNAŁY FISKALNE



FED

POSIEDZENIE W LISTOPADZIE



RPP



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.

Prezentowane wyniki (stopy zwrotu) dotyczą zmian wartości jednostek uczestnictwa subfunduszy Santander FIO, Santander Prestiż SFIO (w wybranej kategorii jednostek) oraz Santander PPK SFIO w podanych okresach, są danymi historycznymi i nie stanowią gwarancji uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

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. Wryżysiom informującym z inwestowania w jednostki uczestnictwa towarzyszą również ryzyka. Opis czynników ryzyka, dane finansowe oraz wynikające na temat opłat znajdują się w prospektach informacyjnych, dokumentach zawierających kluczowe informacje dla inwestorów 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, 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 „ptomien” są zarejestrowanymi znakami towarowymi.