

KOMENTARZ TYGODNIOWY

13.10.2025 r.



Jeśli ktoś liczył, że brak danych z USA przyniesie chwilę wytchnienia na rynkach, to miniony tydzień (6-12.10.2025) szybko wyprowadził go z błędu – zamiast ciszy dostaliśmy solidny koncert wydarzeń politycznych i gospodarczych.

W Stanach Zjednoczonych wciąż trwał shutdown, przez co publikacje wielu danych makroekonomicznych zostały wstrzymane. Brak oficjalnych liczb nie oznaczał jednak nudy, politycy i banki centralne po obu stronach globu zadbały, by rynkom tematów do analizy nie zabrakło.

Na tle niepewności i napięć handlowych większość głównych indeksów giełdowych zakończyła tydzień pod kreską. S&P 500 i Nasdaq spadły blisko 2,5%, DAX stracił 0,6%, a francuski CAC40 aż 2,0%. **Na tym tle WIG20 wypadł zaskakująco stabilnie, zyskując 0,4%.** Warto jednak zauważyć, że europejskie parkiety nie miały już szans zareagować na ostrą retorykę Donalda Trumpa w kierunku Chin.

Na rynku obligacji dominował popyt na bezpieczne aktywa, rentowności na rynkach bazowych spadały (ceny rosły). Także w Polsce krzywa lekko się obniżyła, odzwierciedlając gołębią decyzję RPP. Obligacje korporacyjne wysokodochodowe, odzwierciedlając wzrost ryzyka kredytowego straciły niecały procent w ujęciu tygodnia, natomiast typu „Investment Grade” kończyły tydzień bez większych zmian.

W Europie dominowały nagłówki o dymisji premiera Francji. Decyzja ta i problemy z uzyskaniem większości dla proponowanych nowych kandydatów, **podbiła zmienność na lokalnym rynku.** Indeks CAC40 zareagował gwałtownym spadkiem, a spread między francuskimi OAT a niemieckimi Bundami rozszerzył się, przekraczając ponownie poziom 80 pb. Dla francuskiego rządu to kolejny sygnał ostrzegawczy, że polityczne napięcia zaczynają mieć wymierną cenę.

Na Starym Kontynencie uwagę zwróciły też słabe dane z Niemiec. Produkcja przemysłowa spadła w sierpniu o 4,3% m/m, zamówienia w przemyśle o 0,8% m/m, a wolumen handlu zagranicznego ponownie się obniżył. Te dane utwierdziły inwestorów w przekonaniu, że niemiecka gospodarka wciąż nie może złapać oddechu po letnim spowolnieniu.

W Stanach Zjednoczonych, mimo braku nowych danych makro, publikacja minutes z wrześniowego posiedzenia Fed pokazała umiarkowanie gołębie nastroje wśród członków Komitetu. Część z nich zwracała uwagę na słabnący rynek pracy i możliwą potrzebę obniżek stóp w końcu roku. Brak danych, połączony z narastającą niepewnością polityczną, skierował uwagę inwestorów ku aktywom defensywnym, **złoto po raz pierwszy w historii przekroczyło poziom 4 000 USD za uncję**, co samo w sobie stało się symbolicznym momentem tygodnia.

W drugiej połowie tygodnia na pierwszy plan wysunął się temat nowych restrykcji eksportowych Chin na metale ziem rzadkich. Choć rynki przyjęły tę decyzję spokojnie, w piątek sytuacja uległa zmianie po reakcji **Donalda Trumpa, który ogłosił w odwecie 100% cła na import z Chin.** Tym razem nastroje szybko się pogorszyły, a amerykańskie indeksy zakończyły tydzień w czerwieni. **W swoim stylu, amerykański prezydent w niedzielę, zmiękczył swoją narrację wskazując na możliwe szybkie porozumienie.** Także Chiny wykazały się wstrzemięźliwością, nie odpowiadając natychmiastowo na padające groźby, co daje nadzieję, że mamy do czynienia z krótkotrwałą perturbacją, a nie rozwinieniem pełnoskalowej wojny handlowej

Na krajowym rynku najważniejszym wydarzeniem była decyzja Rady Polityki Pieniężnej, która obniżyła stopę referencyjną o 25 pb do 4,50%. Prezes Głapiński podkreślił, że decyzja ma charakter „dostosowawczy”, a nie sygnalizujący nowy cykl cięć, choć przy korzystnym przebiegu inflacji „jest jeszcze przestrzeń do niewielkich obniżek”. **Reakcja rynku była spokojna, rentowności obligacji 10 letnich spadły o kilka punktów bazowych, a złoty pozostał stabilny.**

W nadchodzących dniach, uwaga będzie skierowana na rozwój „dyskusji” na linii D. Trump – X- Jinping. Z twardych danych poznamy ostateczny odczyt inflacji za wrzesień z strefy euro i Polski.



KOMENTARZ TYGODNIOWY

13.10.2025 r.



Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	107 952	-0,1%
WIG20	2 873	0,4%
mWIG40	7 851	-1,6%
sWIG80	30 108	-1,0%
DAX Index	24 241	-0,6%
S&P 500	6 553	-2,4%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,43%	-6
Niemcy	2,64%	-5
USA	4,03%	-9

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu „high yield”	388,346	-0,7%
Indeks obligacji typu „Investment grade”	316,401	0,1%

Autor komentarza:
Maciej Budek, Starszy Analityk w Santander TFI

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 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.



Tel. 22 431 52 25



Infolinia 801 123 801



Santander.pl/TFI
tfi@santander.pl