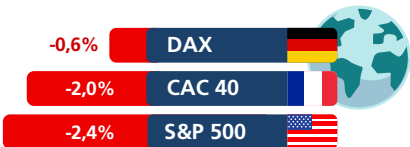


KOMENTARZ TYGODNIOWY

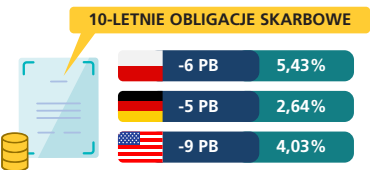
13.10.2025

 **Santander**
Fundusze Inwestycyjne

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. Nie oznaczało to jednak nudy – politycy i banki centralne po obu stronach globu zadbali, by rynek tematów do analizy nie zabrakło.



Większość głównych indeksów giełdowych zakończyła tydzień pod kreską. S&P 500 i Nasdaq spadły blisko 2,5%, DAX stracił 0,6%, a francuski CAC 40 stracił aż 2,0%. Na tym tle WIG20 wypadł zaskakująco stabilnie, zyskując 0,4%. Tutaj europejskie parkiety nie miały już szans zareagować na ostrą retorykę Donalda Trumpa w kierunku Chin.

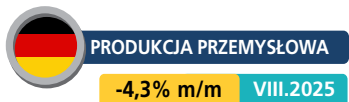


Na rynku obligacji, popyt na bezpieczne aktywa. Rentowności na rynkach bazowych spadały (ceny rosty). W Polsce krzywa lekko się obniżyła, odzwierciedlając gołębią decyzję RPP.

Obligacje korporacyjne wysokodochodowe straciły niecały procent w ujęciu tygodnia, a „Investment Grade” kończyły tydzień bez większych zmian.



W Europie dominowały nagłówki o dymisji premiera Francji, to i problemy z uzyskaniem większości dla nowych kandydatów podbiły zmienność na lokalnym rynku. Indeks CAC 40 zareagował gwałtownym spadkiem, a spread między francuskimi OAT a niemieckimi Bundami rozszerzył się, przekraczając ponownie poziom 80 pb. Polityczne napięcia zaczynają mieć wymierną cenę.



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. To utwierdziło inwestorów w przekonaniu, że niemiecka gospodarka wciąż nie może złapać oddechu po letnim spowolnieniu.

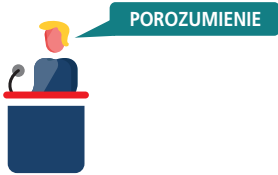


W Stanach Zjednoczonych, publikacja minutes z wrześniowego posiedzenia Fed pokazała umiarkowanie gołębie nastroje wśród członków Komitetu. Brak danych, potoczony z narastającą niepewnością polityczną, skierował uwagę inwestorów ku aktywom defensywnym, złoto po raz pierwszy w historii przekroczyło poziom 4000 USD za uncję, co samo w sobie stało się symbolicznym momentem tygodnia.



W drugiej połowie tygodnia – nowe restrykcje eksportowe Chin na metale ziem rzadkich. Rynki przyjęły tę decyzję spokojnie, ale w piątek Donald Trump ogłosił w odwecie 100% cła na import z Chin. Nastroje szybko się pogorszyły, a amerykańskie indeksy zakończyły tydzień w czerwieni.

W swoim stylu, amerykański prezydent w niedzielę zmiękczył 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 rozwinięciem pełnoskalowej wojny handlowej.



W Polsce decyzja Rady Polityki Pieniężnej 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 Donald Trump – Xi Jinping. Z twardych danych poznamy ostateczny odczyt inflacji za wrzesień ze strefy euro i Polski.



Autor komentarza: Maciej Budek, 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.