

KOMENTARZ TYGODNIOWY

20.10.2025 r.



W minionym tygodniu (13–19.10.2025) uwaga inwestorów ponownie skupiła się na amerykańskim sektorze bankowym. Doniesienia o możliwych nadużyciach wśród banków regionalnych wywołały gwałtowne spadki ich notowań i przypomniały rynkom o ryzykach, które wydawały się już odległe.

Nastroje poprawiły dopiero lepsze od oczekiwań wyniki kwartalne kilku instytucji, co pozwoliło na odbicie w końcówce tygodnia. Mimo tego, niepewność wokół kondycji finansowej sektora pozostała wysoka.

W tle utrzymywała się **presja ze strony przedłużającego się shutdownu w USA oraz groźby nowych cel wobec Chin**, choć łagodniejsze wypowiedzi Donalda Trumpa i **zapowiedź spotkania z Xi Jinpingiem chwilowo uspokoiły nastroje. S&P 500 zakończył tydzień lekko na plusie**, wspierany przez lepsze wyniki spółek technologicznych i spadek zmienności. **Rentowności amerykańskich obligacji nieznacznie spadły**, a oczekiwania na obniżki stóp Fed wzrosły.

W Europie nastroje były słabsze. Decyzja S&P o obniżeniu ratingu Francji była nieoczekiwana, ponieważ nie wynikała ze standardowego harmonogramu rewizji. **Niemiecki DAX stracił ponad dwa procent**, a inwestorzy ponownie dyskontowali ryzyka fiskalne i słabszą koniunkturę przemysłową.

W Polsce tydzień zakończył się lekkim spadkiem WIG, głównie z powodu przyjęcia przez Sejm podwyżek CIT dla banków. Złoty pozostał stabilny, a **rentowności krajowych obligacji nie uległy większym zmianom. Inflacja bazowa utrzymała się na poziomie 3,2% rok do roku** (podstawowy wskaźnik inflacji CPI wyniósł we wrześniu 2,9% r/r), a rewizja PKB za drugi kwartał potwierdziła umiarkowane tempo wzrostu.

W centrum uwagi najbliższych dni znajdują się piątkowe publikacje inflacji CPI z USA oraz wstępne wskaźniki PMI dla głównych gospodarek. W kraju poznamy szeroki pakiet danych, który pokaże, czy gospodarka utrzymuje dotychczasowe tempo mimo zewnętrznej niepewności.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	107 765	-0,1%
WIG20	2 872	-0,1%
mWIG40	7 841	0,4%
sWIG80	29 613	-0,9%
DAX Index	23 831	-2,3%
S&P 500	6 664	0,1%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,39%	-1
Niemcy	2,58%	-5
USA	4,01%	-2

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu „high yield”	388,939	0,2%
Indeks obligacji typu „investment grade”	317,372	0,2%

Autor komentarza:
Konrad Wąsik, Młodszy Analityk w Santander TFI

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.



KOMENTARZ TYGODNIOWY

20.10.2025 r.



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, 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 „płomień” są zarejestrowanymi znakami towarowymi.

