

# KOMENTARZ TYGODNIOWY

20.10.2025



**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 cła wobec Chin**, choć łagodniejsze wypowiedzi Donalda Trumpa i **zapowiedź spotkania z Xi Jinpingiem** chwilowo uspokoiły nastroje.



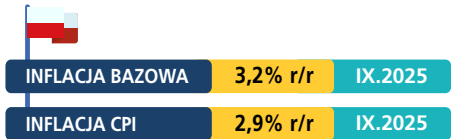
**S&P 500 zakończył tydzień lekko na plusie**, wspierany przez lepsze wyniki spółek technologicznych i spadek zmienności.

**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 lekki spadek WIG, głównie z powodu przyjęcia przez Sejm podwyżek CIT dla banków.** Złoty pozostał stabilny, a **rentowności krajowych obligacji nie uległy większym zmianom.**

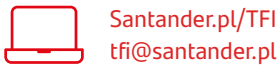
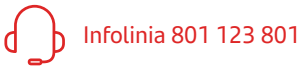
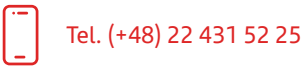


**Inflacja bazowa w Polsce utrzymała się na poziomie 3,2% rok do roku** (podstawowy wskaźnik inflacji CPI wyniósł we wrześniu 2,9% r/r), a **rewizja PKB za drugi kwartał potwierdziła umiarkowane tempo wzrostu.**

**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.



Autor komentarza: Konrad Wąsik, Młodszy 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 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 „ptomierń” są zarejestrowanymi znakami towarowymi.