

KOMENTARZ TYGODNIOWY

27.10.2025 r.



Miniony tydzień (20–26.10.2025 r.) przebiegał w otoczeniu mieszanych nastrojów inwestycyjnych. Z jednej strony rynki wspierały solidne dane makroekonomiczne i wyniki spółek, z drugiej niepewność wokół polityki handlowej USA i perspektyw decyzji banków centralnych ograniczała skłonność do ryzyka. **Globalne indeksy akcyjne kończyły tydzień na plusie, przy czym piątkowe odbicie na Wall Street pociągnęło w górę także rynki europejskie i azjatyckie. Na rynku długu ruchy były niewielkie.** Inwestorzy pozostawali w trybie „czekania” przed posiedzeniami Fed i EBC.

W Stanach Zjednoczonych tydzień rozpoczął się pozytywnymi nastrojami po wypowiedzi Hassetta i mocnych wzrostach Apple, którego kurs osiągnął nowe historyczne maksima dzięki udanej sprzedaży serii iPhone 17. Kolejne dni przyniosły jednak mieszane emocje. Wyniki Netflixa i Mattela rozczarowały, a **wypowiedzi Donalda Trumpa dotyczące negocjacji z Chinami ponownie podsyłyły niepewność.** Dodatkowo administracja rozważała nowe ograniczenia eksportowe wobec Państwa Środka, co chwilowo osłabiło nastroje w sektorze technologicznym. Pozytywnie zaskoczyły natomiast wyniki Intela i Raytheona, które wsparły segment półprzewodników i obronności. **Inflacja CPI za wrzesień wzrosła o 3,0% r/r wobec oczekiwań 3,1%,** a odczyty PMI wskazywały na dalszą odporność gospodarki, szczególnie w usługach. **W efekcie piątek przyniósł silne odbicie i nowe rekordy na S&P500 i Nasdaq.**

W Europie nastroje były bardziej stonowane, choć rynki śledziły wydarzenia zza oceanu i sygnały płynące z frontu handlowego. Indeks DAX utrzymywał się w pobliżu ostatnich szczytów, wspierany przez dobre dane PMI ze strefy euro, które pokazały stabilizację zarówno w przemyśle, jak i w usługach. W tle trwały dyskusje na temat wpływu amerykańskich decyzji celnych na europejski eksport, a inwestorzy wyczekiwali także przyszłotygodniowego posiedzenia Europejskiego Banku Centralnego. Rentowności niemieckich bundów pozostawały stabilne w okolicy 2,7%.

Na krajowym rynku panował wyraźnie lepszy sentyment niż w Europie. WIG20 zyskał w minionym tygodniu, kontynuując wzrosty z poprzednich sesji i utrzymując się blisko tegorocznych maksimów. Siłą napędową indeksu był **sektor bankowy, który zyskał niespełna 4% w tym tygodniu. Dobrym tłem pozostawał też spokojny rynek długu.** Rentowności 10-letnich obligacji skarbowych wzrosły nieznacznie, do okolic 5,4%. mWIG40 i sWIG80 radziły sobie słabiej, co wskazuje, że inwestorzy koncentrowali się raczej na dużych, płynnych spółkach. Z danych makroekonomicznych uwagę przyciągały dane o inflacji producenckiej i sprzedaży detalicznej, które potwierdziły stopniowe wygasanie presji cenowej, ale także ostrożność konsumentów w wydatkach.

Nadchodzący tydzień zapowiada się intensywnie. Rynek czeka na decyzję Rezerwy Federalnej w sprawie stóp procentowych. Oczekuje się obniżki o 25 punktów bazowych. W centrum uwagi będą także wyniki największych spółek technologicznych: Alphabetu, Mety, Microsoftu, Amazona i Apple'a. W Europie inwestorzy skupią się na komunikacie EBC i nowych danych o inflacji w strefie euro, natomiast w Polsce istotne będą informacje z rynku pracy i publikacje spółek z indeksu WIG20.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	111 428	3,4%
WIG20	2 981	3,8%
mWIG40	8 062	2,8%
sWIG80	29 848	0,8%
DAX Index	24 240	1,7%
S&P 500	6 792	1,9%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,39%	-4
Niemcy	2,63%	5
USA	4,00%	-1

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu „high yield”	390,1	0,3%
Indeks obligacji typu „investment grade”	317,2	0,0%

Autor komentarza:
Filip Klijewicz, Analityk w Santander TFI

KOMENTARZ TYGODNIOWY

27.10.2025 r.



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 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.

