

KOMENTARZ TYGODNIOWY

27.10.2025



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.



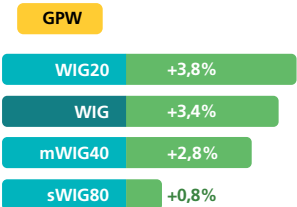
W Stanach Zjednoczonych tydzień rozpoczął się pozytywnymi nastrojami po wypowiedzi Hassetta i mocnych wzrostach Apple. Kolejne dni przyniosły jednak mieszane emocje – wyniki Netflixa i Mattela rozczarowały, a wypowiedzi Donalda Trumpa dotyczące negocjacji z Chinami ponownie podsyciły niepewność.

Inflacja CPI za wrzesień wzrosła o 3,0% r/r wobec oczekiwań 3,1%, a odczyty PMI wskazały na dalszą odporność gospodarki, szczególnie w usługach. W efekcie piątek przyniósł silne odbicie i nowe rekordy na S&P500 i Nasdaq.



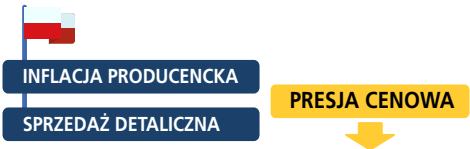
W Europie nastroje były bardziej stonowane. DAX utrzymywał się w pobliżu ostatnich szczytów, wspierany przez dobre dane PMI ze strefy euro. W tle trwały **dyskusje na temat wpływu amerykańskich decyzji celnych na europejski eksport,** a inwestorzy wyczekiwali także przyszłotygodniowego posiedzenia EBC. **Rentowności niemieckich bundów pozostawały stabilne w okolicy 2,7%.**

W Polsce panował wyraźnie lepszy sentyment niż w Europie. WIG20 zyskał w minionym tygodniu, utrzymując się blisko tegorocznych maksimów. Siłą napędową indeksu był **sektor bankowy, który zyskał niespełna 4% w tym tygodniu.**



Dobrym tłem pozostawał też spokojny krajowy rynek długu. Rentowności 10-letnich obligacji skarbowych wzrosły nieznacznie, do okolic 5,4%. mWIG40 i sWIG80 radziły sobie stabilnie, co wskazuje, że inwestorzy koncentrowali się raczej na dużych, płynnych spółkach.

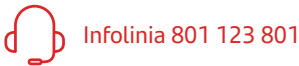
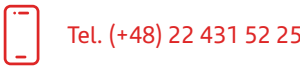
Dane o inflacji produkcyjnej i sprzedaży detalicznej, potwierdziły stopniowe wygasanie presji cenowej, ale także ostrożność konsumentów w wydatkach.



Obecny tydzień zapowiada się intensywnie:

- **decyzja Rezerwy Federalnej** – oczekuje się obniżki o 25 punktów bazowych.
- **wyniki największych spółek technologicznych:** Alphabetu, Mety, Microsoftu, Amazona i Apple'a.
- **w Europie** – komunikat EBC i nowe dane o inflacji w strefie euro.
- **w Polsce** – informacje z rynku pracy i publikacje spółek z indeksu WIG20.

Autor komentarza: Filip Klijewicz, 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. 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.