

KOMENTARZ TYGODNIOWY

03.11.2025 r.



Miniony tydzień (27.10-02.11) na rynkach globalnych upłynął pod znakiem utrzymującego się zawieszenia działalności rządu USA. Polityczny impas nie doprowadził jednak do istotnych zawirowań na rynkach finansowych. Inwestorzy koncentrowali się na wynikach amerykańskich spółek oraz wypowiedziach przedstawicieli Fed. **Rezerwa Federalna zgodnie z oczekiwaniami obniżyła stopy procentowe o 25 punktów bazowych**, podkreślając, że wśród członków FOMC utrzymują się rozbieżne opinie co do dalszych kroków. Jerome Powell przyznał, że bank centralny dostrzega postępy w procesie dezinflacji, ale chce zobaczyć wyraźniejsze sygnały spowolnienia na rynku pracy.

W Stanach Zjednoczonych główne indeksy odnotowały umiarkowane wzrosty, wspierane dobrymi wynikami spółek technologicznych. Na rynku długu rentowności lekko wzrosły po wypowiedziach przedstawicieli Fed, które inwestorzy odczytali jako sygnał utrzymania ostrożnej polityki.

W Europie nastroje były słabsze. Główne indeksy giełdowe zniżkowały. Europejski Bank Centralny utrzymał stopy procentowe bez zmian, podkreślając, że polityka pieniężna znajduje się w „dobrym miejscu”, choć nie w „stałym”. Dane o inflacji HICP potwierdziły dalsze wyhamowanie presji cenowej, jednak wzrost cen usług przypomniał, że proces dezinflacji wciąż nie jest zakończony.

W Polsce tydzień zdominowały dane o krajowej inflacji, które ponownie zaskoczyły pozytywnie (spadła do 2,8%. r/r wobec spodziewanych 2,9% r/r). Ceny rosną coraz wolniej, co zwiększyło przekonanie o trwałym ustępowaniu presji kosztowej w gospodarce. Złoty pozostawał stabilny, a krajowy rynek obligacji zyskał na wartości. Na rynku akcji panował umiarkowany optymizm. WIG i WIG20 zakończyły tydzień lekkimi wzrostami, natomiast indeksy średnich i małych spółek nieznacznie spadły.

W rozpoczynającym się tygodniu uwaga inwestorów przesunie się na decyzję Rady Polityki Pieniężnej i nową projekcję inflacyjną. W centrum zainteresowania pozostaną także dane z amerykańskiego rynku pracy oraz liczne posiedzenia banków centralnych, w tym w Wielkiej Brytanii, Norwegii, Szwecji i Australii. Koniec tygodnia przyniesie aktualizację ratingu Polski przez agencję S&P, co może wpłynąć na notowania złotego i krajowych obligacji.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	111 487	0,1%
WIG20	2 987	0,2%
mWIG40	8 028	-0,4%
sWIG80	29 690	-0,5%
DAX Index	23 958	-1,2%
S&P 500	6 840	0,7%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,33%	-5
Niemcy	2,63%	1
USA	4,08%	8

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu „high yield”	391,028	0,2%
Indeks obligacji typu „investment grade”	317,611	0,1%

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.

KOMENTARZ TYGODNIOWY

03.11.2025 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.

