

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

Październik 2025



06.11.2025 r.

Rynki na fali: rozejm, rekordy i złoto za 4000 USD

Październik przyniósł kolejny mocny miesiąc dla rynków finansowych. Zawieszenie broni w wojnie handlowej między USA i Chinami, dobre dane makroekonomiczne i solidne wyniki spółek podtrzymały globalny apetyt na ryzyko. S&P 500 wzrósł o 2,3%, notując szósty z rzędu miesięczny wzrost i najdłuższą taką serię od 2021 roku. **Jeszcze lepiej wypadła Japonia**, gdzie Nikkei zyskał aż 16,7% po zapowiedziach stymulacji fiskalnej przez nowy rząd Sanae Takaichi. Europa pozostawała w cieniu, DAX wzrósł o 0,3%, a Eurostoxx 50 o 2,4%. Na rynku surowców błyszczały metale szlachetne. **Złoto po raz pierwszy w historii przekroczyło 4000 dolarów za uncję.**

Obligacje odetchnęły mimo jastrzębiego Fedu

W Stanach Zjednoczonych rynek długu rozpoczął miesiąc spokojnie, lecz końcówka przyniosła wyraźne emocje. Fed zgodnie z oczekiwaniami obniżył stopy o 25 punktów bazowych, ale Jerome Powell podkreślił, że dalsze luzowanie „nie jest przesądzone”. Rentowność 10-letnich obligacji skarbowych spadła o 7 punktów bazowych (wyceny wzrosły) osiągając najniższy poziom od ponad roku, choć po decyzji Fedu część wcześniejszych spadków została odrobiona. Rynek terminowy zaczął wyceniać mniejsze prawdopodobieństwo grudniowego cięcia, a dolar zakończył miesiąc na trzymiesięcznym szczycie.

W Europie rentowności Bundów obniżyły się o 8 punktów bazowych, co odzwierciedlało oczekiwania, że EBC utrzyma ostrożne, ale łagodniejsze podejście w obliczu spowalniającej inflacji. Na rynku kredytu korporacyjnego panował względny spokój. Spready pozostawały stabilne, a europejski indeks obligacji typu investment grade zyskał 0,7%. Inwestorzy pozostali selektywni, ale napływy do funduszy kredytowych sugerowały, że popyt na dług korporacyjny wciąż się utrzymuje, zwłaszcza w segmencie o wyższej jakości.

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana miesięczna (pb.)
Polska	5,33%	-13
Niemcy	2,63%	-8
USA	4,08%	-7
Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana miesięczna (%)
Indeks obligacji typu „high yield”	391,0	0,09%
Indeks obligacji typu „investment grade”	317,6	0,69%

Polska: rekordy na GPW i łagodny kurs RPP

Na krajowym rynku dominował optymizm. **WIG wzrósł o 4,8% i osiągnął nowy historyczny szczyt.** Duże spółki z WIG20 zyskały 5,7%, natomiast mniejsze podmioty z sWIG80 straciły 0,9%. **Rada Polityki Pieniężnej po raz drugi z rzędu obniżyła stopę referencyjną o 25 punktów bazowych do poziomu 4,5%. Inflacja spadła do 2,8% rok do roku**, czyli poniżej oczekiwań rynku, co wzmocniło przekonanie, że luzowanie monetarne może być kontynuowane także w listopadzie.

Indeks	Stopa zwrotu 10/2025		
	Waluta lokalna	USD	PLN
mWIG40	3,5%	1,7%	3,5%
sWIG80	-0,9%	-2,7%	-0,9%
WIG20	5,7%	3,8%	5,7%
WIG (Polska)	4,8%	3,0%	4,8%

Wyniki spółek za trzeci kwartał w większości okazały się solidne, a sprzedaż detaliczna, mimo że nieco słabsza od prognoz, potwierdziła utrzymującą się odporność konsumenta.

Technologia ciągnie Wall Street, Japonia błyszczy, Europa w cieniu

Wzrosty na Wall Street miały coraz węższe podstawy. Choć S&P 500 zyskał 2,3%, jego wersja o równych wagach wszystkich spółek w indeksie spadła o 0,9%, co pokazuje, że rynek opierał się na kilku gigantach technologicznych. Nvidia niemal osiągnęła kapitalizację pięciu bilionów dolarów (a na początku listopada nawet ją przekroczyła), symbolizując dominację sektora AI. Sektor bankowy pozostawał pod presją po doniesieniach o problemach kredytowych w Zions i Western Alliance, co przypominało inwestorom, że wrażliwość systemu finansowego wciąż jest wysoka. Na rynkach azjatyckich Japonia wysunęła się na prowadzenie po zwycięstwie Sanae Takaichi i zapowiedziach fiskalnych bodźców, które pobudziły euforię inwestorów. Jen był najsłabszą walutą w G10, tracąc niemal 4% wobec dolara.

W Europie uwagę przyciągała Francja, gdzie napięcia wokół budżetu i krótkotrwała dymisja premiera Lecornu podbiły spread wobec niemieckiego Bundu. Sytuacja uspokoiła się po jego ponownym powołaniu, choć S&P obniżył rating Francji, przypominając, że równowaga fiskalna pozostaje delikatna.

Indeks	Stopa zwrotu 10/2025		
	Waluta lokalna	USD	PLN
DAX (Niemcy)	0,3%	-1,7%	0,1%
Eurostoxx 50 (strefa euro)	2,4%	0,4%	2,2%
NIKKEI 225 (Japonia)	16,7%	11,9%	13,8%
S&P 500 (USA)	2,3%	2,3%	4,1%
MSCI EM (rynk wschodzące)	4,1%	4,1%	6,0%
MSCI All Country World Index (świat)	2,2%	2,2%	4,0%
The NASDAQ-100 Index	4,8%	4,8%	6,7%

Listopad pod znakiem danych i wyczekiwania

W kolejnych tygodniach uwaga rynków skupi się na danych o aktywności gospodarczej, które zdecydują o kierunku grudniowych decyzji banków centralnych. Fed pozostaje w trybie obserwacji po październikowym cięciu stóp, natomiast RPP stanie przed pytaniem, czy kontynuować obniżki już w listopadzie, czy zrobić przerwę, by ocenić efekty dotychczasowych działań. Inwestorzy będą też śledzić rozwój sytuacji fiskalnej w Europie i trwałość rozejmu handlowego między USA i Chinami. Po sześciu miesiącach wzrostów rynek wkracza w moment próby, który pokaże, czy hossa ma jeszcze paliwo, czy też październik okaże się momentem przesilenia.

Komentarz do wyników funduszy Santander TFI – październik 2025



Udany miesiąc na rynkach znalazł swoje odzwierciedlenie w wynikach subfunduszy.

W ramach części akcyjnej w centrum uwagi pozostawała technologia i utrzymująca się globalna hossa. Wszystkie subfundusze tej kategorii odnotowały dodatnie stopy zwrotu, jednak najlepiej wypadły właśnie te skoncentrowane na spółkach technologicznych i wzrostowych: Santander Prestiż Technologii i Innowacji: +4,23%, Santander Akcji Spółek Wzrostowych: +4,56. Wzrosty te korespondują z dominacją gigantów AI na Wall Street, na czele z Nvidią (+8,5%). Polska również nie pozostawała w tyle – indeks WIG zyskał 4,8%, a wycena Santander Akcji Polskich wzrosła w październiku o +3,87%.

Pozytywne stopy zwrotu wypracowały także subfundusze mieszane. Najwyższą, zgodnie z zasadą im więcej akcji, tym lepszy wynik, wypracował Santander Zrównoważony: +2,53%. Santander Stabilnego Wzrostu



Tel. 22 431 52 25



Infolinia 801 123 801



Santander.pl/TFI
tfi@santander.pl

oraz Santander Umiarkowany odnotowały stopy zwrotu na poziomie, odpowiednio, +1,72% oraz +1,33%. Subfundusze korzystały z dobrego klimatu inwestycyjnego zarówno na rynku akcji, jak i obligacji.

W środowisku łagodzącej polityki banków centralnych i spadającej inflacji na wartości zyskiwały subfundusze dłużne. Na tle tej klasy aktywów wyróżniły się przede wszystkim: Santander Prestiż Obligacji Skarbowych (+0,94%), Santander Obligacji Uniwersalny (+0,83%) oraz Santander Prestiż Obligacji Korporacyjnych (+0,58%), który odzwierciedlał stabilność spreadów na rynku kredytowym oraz spadku rentowności.

Fundusze Dłużne Absolutnej stopy zwrotu to spokojna siła w tle. Choć rynek obligacji był pełen emocji – obniżka stóp przez Fed, spadek rentowności Bundów – fundusze dłużne absolutnej stopy zwrotu zachowały pozytywną dynamikę: Santander Prestiż Dłużny Aktywny: +0,63%, Santander Prestiż Dłużny Globalny: +0,52%. Santander Prestiż Alfa wypracował z kolei stopę zwrotu na poziomie +0,20%.

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](https://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.

