

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

Październik to 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%.** To szósty z rzędu miesięczny wzrost i najdłuższą taką serię od 2021 roku.
- **Jeszcze lepiej wypadła Japonia** - 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.**

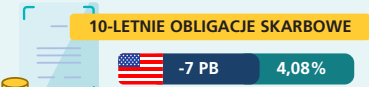


Obligacje odetchnęły mimo jastrzębiego Fedu

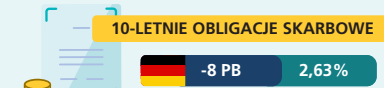
Fed zgodnie z oczekiwaniami **obniżył stopy o 25 punktów bazowych**, ale Jerome Powell podkreślił, że dalsze luzowanie „nie jest przesądzone”.



Na rynku kredytu korporacyjnego **panował względny spokój**. Spreads pozostawały stabilne, a europejski indeks obligacji typu **investment grade zyskał 0,7%**.



Rentowność 10-letnich obligacji skarbowych spadła o 7 pb (wyceny wzrosły) osiągając najniższy poziom od ponad roku, choć po decyzji Fedu część wcześniejszych spadków została odrobiona.



Rentowności Bundów obniżyły się o 8 punktów bazowych.

Dolar zakończył miesiąc na trzymiesięcznym szczycie.

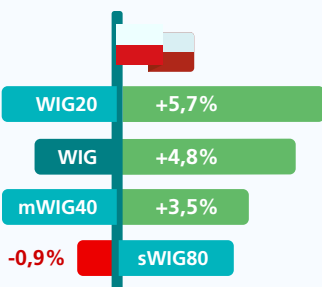


Inwestorzy pozostali selektywni, ale napływy do funduszy kredytowych sugerowały, że **popyt na dług korporacyjny wciąż się utrzymuje**, zwłaszcza w segmencie o wyższej jakości.



Polska: rekordy na GPW i łagodny kurs RPP

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%.



RPP po raz drugi z rzędu obniżyła stopę referencyjną o 25 punktów bazowych do poziomu 4,5%. Inflacja spadła do 2,8% rok do roku.



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

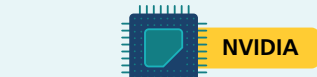
WYNIKI SPÓŁEK



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%. To pokazuje, że rynek opierał się na kilku gigantach technologicznych.

PAŹDZIERNIK 2025

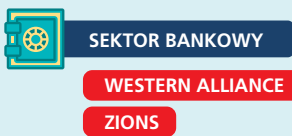


Nvidia niemal osiągnęła kapitalizację pięciu bilionów dolarów (a na początku listopada nawet ją przekroczyła), symbolizując dominację sektora AI.

Japonia wysunęła się na prowadzenie po zwycięstwie Sanae Takaichi i zapowiedziach fiskalnych bodźców, które pobudziły euforię inwestorów. Jen był najtańszą walutą w G10, tracąc niemal 4% wobec dolara.



Sektor bankowy pozostawał pod presją po doniesieniach o problemach kredytowych w Zions i Western Alliance.



RATING S&P

FRANCJA

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



Listopad pod znakiem danych i wyczekiwania

W kolejnych tygodniach:

- **Dane o aktywności gospodarczej** – zdecydują o kierunku grudniowych decyzji banków centralnych.
- **Fed w trybie obserwacji po październikowym cięciu stóp.**
- **RPP** – kontynuacja obniżek już w listopadzie, czy przerwa, by ocenić efekty dotychczasowych działań?
- **Pod lupą inwestorów** – rozwój sytuacji fiskalnej w Europie i trwałość rozejmu handlowego między USA i Chinami.
- **Rynek wkracza w moment próby (po sześciu miesiącach wzrostów)**, który pokaże, czy hossa ma jeszcze paliwo, czy też październik okaże się momentem przesilenia.



Tel. (+48) 22 431 52 25



Infolinia 801 123 801



Santander.pl/TFI
tfi@santander.pl

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.

Prezentowane wyniki (stopy zwrotu) dotyczą zmian wartości jednostek uczestnictwa subfunduszy Santander FIO, Santander Prestiż SFIO (w wybranej kategorii jednostek) oraz Santander PPK SFIO w podanych okresach, są danymi historycznymi i nie stanowią gwarancji uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

Wartość aktywów netto niektórych subfunduszy 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 dla inwestorów 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 dobieierane 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 „ptomień” są zarejestrowanymi znakami towarowymi.