

KOMENTARZ TYGODNIOWY 10.11.2025 r.



W minionym tygodniu (3-9.11.2025) na rynkach uwidoczniła się nerwowość, jak u kierowcy, który zbyt długo jedzie na rezerwie, niby wszystko jeszcze działa, ale każdy zakręt zaczyna być podejrzenie głośny.

W Stanach Zjednoczonych utrzymujący się od kilku tygodni shutdown sparaliżował publikację szeregu danych, w tym ponownie kluczowego raportu z rynku pracy. Z tego powodu inwestorzy z większą uwagą przyglądali się alternatywnej mierze – raportowi ADP, który wskazał na wzrost zatrudnienia w sektorze prywatnym o 42 tys. miejsc pracy, po spadku o 29 tys. miesiąc wcześniej. Wynik lepszy, choć wciąż świadczący o wygasaniu impetu na rynku pracy. W tym otoczeniu S&P 500 spadł o 1,6%, a Nasdaq Composite o 3%.

W Europie również przeważały spadki – niemiecki DAX obniżył się o 1,6%, a francuski CAC 40 o 2,1%. W Polsce WIG20 zakończył tydzień niżej o 0,6%, a szeroki WIG o 0,5%.

Nastrojom na Wall Street nie pomogły medialne doniesienia sugerujące, że część spółek rozwijających infrastrukturę AI miała sondować możliwość uzyskania rządowych gwarancji finansowych na rozbudowę centrów danych. Choć temat został szybko zdementowany przez OpenAI, sam fakt jego pojawienia się rynek odebrał jako sygnał, że sektor zaczyna odczuwać rosnące koszty i presję inwestycyjną. Dodatkowo niepokoje wzmocniły słowa prezesa Nvidii, który stwierdził, że „Chiny są już tylko o krok za Stanami Zjednoczonymi” w rozwoju sztucznej inteligencji.

Indeksy obligacji korporacyjnych, w obliczu rosnącej niepewności, zgodnie zakończyły tydzień w czerwieni. Traciły zarówno obligacje typu „Investment Grade”, jak i wysokodochodowe.

Publikowane wskaźniki PMI za październik nie zmieniły obrazu umiarkowanego spowolnienia w przemyśle. W Niemczech indeks dla przetwórstwa utrzymał się poniżej progu 50 pkt. W Polsce co prawda wzrósł do poziomu 48,8 pkt – najwyższy od pół roku, ale nadal poniżej progu ekspansji. **Z Niemiec napłynęły nieco lepsze dane z gospodarki realnej** – nowe zamówienia w przemyśle wzrosły o 1,1% m/m, co sugeruje, że sektor przemysłowy powoli wychodzi z dołka.

Rentowności obligacji skarbowych rynków bazowych delikatnie rosły (ceny spadały). Na tym tle wyróżniały się polskie skarbowki – rentowność dziesięciolatek spadła o 5 pb w wyniku kolejnego cięcia stóp przez RPP i gołębiego wydźwięku konferencji prezesa Adama Glapińskiego. Rada miała już dostęp do nowej projekcji inflacji i PKB przed podjęciem decyzji, co dodatkowo wzmocniło przekaz o stopniowym łagodzeniu polityki pieniężnej. Prezes podkreślił, że inflacja znajduje się blisko celu, jednak nie wykluczył dalszych obniżek w kolejnych miesiącach.

Po zamknięciu rynków w piątek **agencja S&P Global Ratings utrzymała dla Polski rating i perspektywę na poziomie stabilnym**, wbrew oczekiwaniom części analityków, którzy spodziewali się jej obniżenia w ślad za decyzjami pozostałych dwóch agencji. Decyzja została odebrana pozytywnie i wspierała stabilizację złotego na koniec tygodnia.

Rozpoczynający się tydzień ma szanse na optymistyczny start za sprawą napływających informacji o osiągnięciu porozumienia w amerykańskim Senacie i idącym za tym zakończeniu shutdown'u. Inwestorzy, prócz zaplanowanych danych o inflacji za październik, mogą za sprawą przerwania impasu w USA dostać cały **koszyk zaległych danych**, które zapewne będą skrupulatnie analizowane.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	110 985	-0,5%
WIG20	2 971	-0,6%
mWIG40	8 015	-0,2%
sWIG80	29 720	0,1%
DAX Index	23 570	-1,6%
S&P 500	6 729	-1,6%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,28%	-5
Niemcy	2,67%	3
USA	4,10%	2

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu „high yield”	390,145	-0,2%
Indeks obligacji typu „investment grade”	316,458	-0,4%

KOMENTARZ TYGODNIOWY

10.11.2025 r.



Autor komentarza:
Maciej Budek, Starszy 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.

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.

