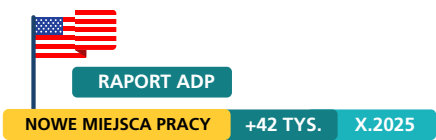


# KOMENTARZ TYGODNIOWY

10.11.2025

 **Santander**  
Fundusze Inwestycyjne

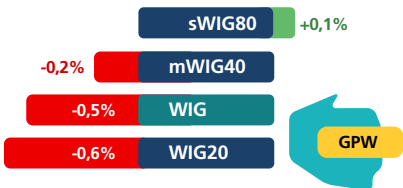


W tygodniu 3-9.11.2025 uwidoczniła się nerwowość. W USA utrzymujący się od kilku tygodni shutdown sparaliżował publikację szeregu danych, w tym ponownie kluczowego raportu z rynku pracy. Inwestorzy przyglądali się alternatywnej mierze – raportowi ADP, wskazującemu na wzrost zatrudnienia w sektorze prywatnym 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 spadki zanotował S&P 500 i Nasdaq Composite.

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 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.

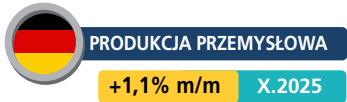


Niepokoje wzmocniły też słowa prezesa Nvidii, który stwierdził, że „Chiny są już tylko o krok za Stanami Zjednoczonymi” w rozwoju sztucznej inteligencji.

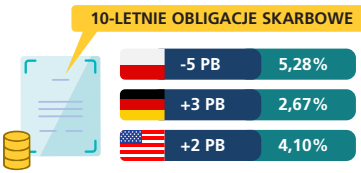
Indeksy obligacji korporacyjnych, w obliczu rosnącej niepewności, zgodnie zakończyły tydzień w czerwieni. Traciły zarówno obligacje typu „Investment Grade”, jak i wysokodochodowe.



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 – nowe zamówienia w przemyśle wzrosły o 1,1% m/m, co sugeruje, że sektor przemysłowy powoli wychodzi z dotyka.



Rentowności obligacji skarbowych rynków bazowych delikatnie rosną (ceny spadają). Na tym tle wyróżniły się polskie skarbowki – rentowność dziesięciolatek spadła o 5 pb w wyniku kolejnego cięcia stóp przez RPP i gotębiego wydzwiku konferencji prezesa Adama Glapińskiego.

Agencja S&P Global Ratings utrzymała dla Polski rating i perspektywę na poziomie stabilnym. Decyzja została odebrana pozytywnie i wspierała stabilizację złotego na koniec tygodnia.



W rozpoczynającym się tygodniu:

- napływające informacje o osiągnięciu porozumienia w amerykańskim Senacie i idącym za tym zakończeniu shutdown'u.
- Inwestorzy, prócz zaplanowanych danych o inflacji za październik, oczekują na cały koszyk zaległych danych.

Autor komentarza: Maciej Budek, Starszy Analityk w Santander TFI

 Tel. (+48) 22 431 52 25

 Infolinia 801 123 801

 [Santander.pl/TFI](https://santander.pl/TFI)  
[tfi@santander.pl](mailto: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. 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, 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.