

KOMENTARZ TYGODNIOWY

17.11.2025 r.



Miniony tydzień (10-16.11.2025) na rynkach finansowych upłynął pod znakiem niezłego początku tygodnia i późniejszej korekty, w rytm spadających oczekiwań na grudniową obniżkę stóp Fed. W efekcie globalne indeksy akcyjne zamknęły tydzień na niewielkim plusie, a rynek długu pozostawał w niepewności co do dalszych decyzji banków centralnych.

Na rynkach zagranicznych uwaga inwestorów skupiła się na USA, gdzie po podpisaniu ustawy budżetowej przez prezydenta Trumpa zakończył się 43-dniowy paraliż instytucji federalnych. Brak publikacji części danych makro utrudnia ocenę bieżącej kondycji gospodarki, co znalazło odzwierciedlenie w spadku wyceny prawdopodobieństwa obniżki stóp przez Fed na grudniowym posiedzeniu do poniżej 50%.

Wypowiedzi członków FOMC wskazują na ostrożność – przy braku wiarygodnych danych grudniowa obniżka może być ryzykowna. Rentowność amerykańskich obligacji 10-letnich wzrosła o 5 pb (wzrost rentowności oznacza spadek cen), a indeks S&P 500 zakończył tydzień niemal płasko.

W Europie DAX zyskał 1,3%, choć rynek długu odczuł niewielką presję, a rentowność niemieckich bundów wzrosła o 5 pb. Indeksy obligacji korporacyjnych zakończyły tydzień minimalnie pod kreską (-0,1% zarówno dla „investment grade”, jak i „high yield”).

Na krajowym rynku nastroje wspierała publikacja szybkiego szacunku danych o PKB za trzeci kwartał. Dynamika 3,7% r/r była najszybszą od trzech lat, a odczyt w skali całego roku może wynieść 3,6%. Inflacja CPI w październiku wyniosła 2,8% r/r, zgodnie z wcześniejszym szacunkiem, a zdaniem analityków w listopadzie może zbliżyć się do celu 2,5%, co może wspierać kolejną decyzję o obniżce stóp podczas grudniowego posiedzenia RPP. WIG zakończył tydzień wzrostem o 0,6%, podczas gdy sWIG80 odnotował spadek (-0,4%), co może świadczyć o selektywności popytu. Na rynku długu rentowność 10-letnich obligacji skarbowych wzrosła o 2 pb do 5,31%.

W nadchodzącym tygodniu kluczowe będą:

- publikacje danych z USA,
- wypowiedzi przedstawicieli banków centralnych, które mogą wpłynąć na oczekiwania wobec grudniowej decyzji Fed,
- wyniki publikowane w środę przez Nvidię, czyli największą spółkę na świecie i kluczowego przedstawiciela sektora sztucznej inteligencji.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	111 687	0,6%
WIG20	2 990	0,7%
mWIG40	8 077	0,8%
sWIG80	29 615	-0,4%
DAX Index	23 877	1,3%
S&P 500	6 734	0,1%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,31%	2
Niemcy	2,72%	5
USA	4,15%	5

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu „high yield”	389,852	-0,1%
Indeks obligacji typu „investment grade”	316,041	-0,1%

Autor komentarza:
Maciej Wojdyła, Młodszy Zarządzający Funduszami w Santander TFI

KOMENTARZ TYGODNIOWY

17.11.2025 r.



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, 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.

