

# KOMENTARZ TYGODNIOWY

## 24.11.2025 r.



**Miniony tydzień (17–23.11.2025) przyniósł wyraźne pogorszenie nastrojów na globalnych rynkach finansowych.** Inwestorzy reagowali na dużą zmienność wywołaną korektą wycen spółek technologicznych oraz obawami o to, że ograniczony dostęp do danych po niedawnym zawieszeniu pracy administracji USA utrudni ocenę koniunktury przed grudniowym posiedzeniem Fed. Sprzedaż akcji firm powiązanych z rynkiem sztucznej inteligencji pociągnęła w dół szerokie indeksy, a zmienność wzrosła do najwyższych poziomów od kilku miesięcy.

**W Stanach Zjednoczonych indeks S&P 500 spadł o blisko dwa procent, a Nasdaq stracił jeszcze więcej.** Wyniki technologicznych gigantów nie zdołały zatrzymać przeceny, mimo że część z nich (Nvidia czy Alphabet) przedstawiła solidne raporty kwartalne. W drugiej połowie tygodnia rynki zaczęły ponownie wyceniać większą szansę na obniżkę stóp przez Fed w grudniu, co doprowadziło do spadku rentowności obligacji (wzrostu wyceny).

**W Europie nastroje były równie słabe. DAX stracił ponad trzy procent, a szeroki indeks Stoxx 600 zanotował największy spadek od czterech miesięcy.** Dane o koniunkturze przemysłowej były słabsze od oczekiwań. Wskaźnik PMI dla tego sektora spadł i osiągnął najniższy poziom od pięciu miesięcy. Rynek obligacji korporacyjnych pozostawał bez większych zmian.

**W Polsce rynki podążały za globalnym pesymizmem. Indeks WIG spadł o dwa i pół procent, a wszystkie główne segmenty krajowej giełdy zakończyły tydzień pod kreską.** Na rynku obligacji panowała większa równowaga. Rentowność dziesięcioletnich papierów skarbowych wzrosła jedynie nieznacznie, a złoty pozostawał względnie stabilny. Z opublikowanych danych wynika, że inflacja bazowa kontynuowała spadek, co potwierdza dalsze wygaszanie presji cenowej w gospodarce.

**W rozpoczynającym się tygodniu uwaga inwestorów skupi się na:**

- krajowych danych za październik, obejmujących produkcję przemysłową, wyniki budownictwa, rynek pracy oraz sprzedaż detaliczną,
- w Stanach Zjednoczonych publikowane będą opóźnione raporty makro po niedawnym wstrzymaniu danych, w tym indeks zaufania konsumentów i inflacja PPI,
- w Europie najważniejszym wydarzeniem będzie prezentacja założeń brytyjskiego budżetu, a także kolejne odczyty koniunktury, w tym Ifo z Niemiec oraz wskaźniki ESI ze strefy euro.

| Indeksy akcyjne | Wartość | Zmiana tygodniowa (%) |
|-----------------|---------|-----------------------|
| WIG             | 108 943 | -2,5%                 |
| WIG20           | 2 921   | -2,3%                 |
| mWIG40          | 7 844   | -2,9%                 |
| sWIG80          | 28 732  | -3,0%                 |
| DAX Index       | 23 092  | -3,3%                 |
| S&P 500         | 6 603   | -1,9%                 |

| 10-letnie obligacje skarbowe | Rentowność | Zmiana tygodniowa (pb) |
|------------------------------|------------|------------------------|
| Polska                       | 5,33%      | 2                      |
| Niemcy                       | 2,70%      | -2                     |
| USA                          | 4,07%      | -8                     |

| Obligacje korporacyjne emitowane w euro  | Wartość | Zmiana tygodniowa (%) |
|------------------------------------------|---------|-----------------------|
| Indeks obligacji typu „high yield”       | 389,495 | -0,1%                 |
| Indeks obligacji typu „investment grade” | 316,273 | 0,1%                  |

Autor komentarza:  
**Konrad Wąsik, Młodszy Analityk w Santander TFI**

## KOMENTARZ TYGODNIOWY

### 24.11.2025 r.



**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 [www.santander.pl/TFI/dokumenty](http://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.

