

KOMENTARZ TYGODNIOWY

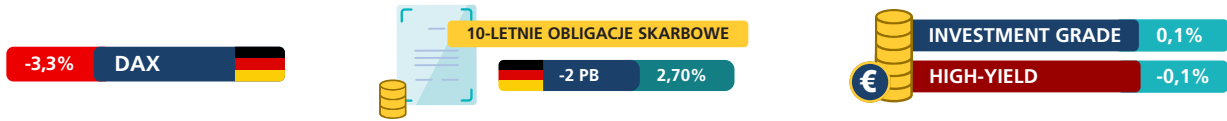
24.11.2025



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.

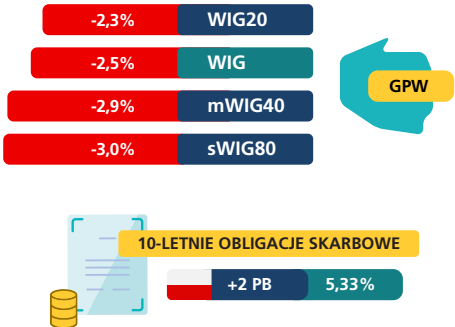


Sprzedaż akcji firm powiązanych z rynkiem sztucznej inteligencji pociągnęła w dół szerokie indeksy, a zmienność wzrosła do najwyższych poziomów od kilku miesięcy. **Stanach Zjednoczonych, S&P 500 spadł o blisko dwa procent, a Nasdaq stracił jeszcze więcej. Wyniki technologicznych gigantów nie zdołały 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 Stoxx 600 zanotował największy spadek od czterech miesięcy. Dane o koniunkturze przemysłowej były słabsze od oczekiwań. **Wskaźnik PMI 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: produkcja przemysłowa, wyniki budownictwa, rynek pracy, sprzedaż detaliczna,
 - w Stanach Zjednoczonych publikowane będą opóźnione raporty makro po niedawnym wstrzymaniu danych, w tym indeks zaufania konsumentów i inflacja PPI,
 - w Europie – prezentacja założeń brytyjskiego budżetu, a także kolejne odczyty koniunktury, w tym Ifo z Niemiec oraz wskaźniki ESI ze strefy euro.

Autor komentarza: Konrad Wąsik, Młodszy Analityk w Santander TFI

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. 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 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.