

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

LISTOPAD 2025

Santander
Fundusze Inwestycyjne

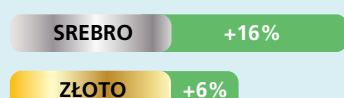
Rynki w zawieszeniu: od nerwowości do uspokojenia

Listopad przyniósł wyraźne wahania nastrojów. W pierwszej połowie miesiąca rynek zaczął niemal całkowicie wyceniać brak grudniowej obniżki stóp przez Fed. S&P 500 odnotował spadek a VIX wzrost do najwyższego poziomu od kwietnia.



W drugiej części miesiąca sytuacja zaczęła się stabilizować, ponieważ wypowiedzi przedstawicieli Fed zwiększyły prawdopodobieństwo grudniowego cięcia stóp.

W efekcie S&P 500 zakończył miesiąc niewielkim wzrostem o 0,1% i podtrzymał, trwającą od wiosny, serię dodatnich miesięcznych stóp zwrotu. Złoto i srebro kontynuowały wzrostową sekwencję. Ceny złota podniosły się o blisko 6%, a srebra o 16%, wspierając pozytywne wyniki szerokiej grupy metali szlachetnych.



Fed zmienia ton, a Europa liczy na stabilizację

W Stanach Zjednoczonych listopad rozpoczął się od jastrzębich sygnałów. Komponent cen w usługowym ISM osiągnął najwyższy poziom od trzech lat, a protokół z października wskazywał, że część członków preferuje utrzymanie stóp bez zmian do końca roku.



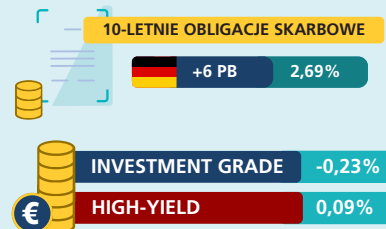
Nie pomagał amerykański shutdown – wybrane dane makroekonomiczne nie były publikowane, co utrudniało ocenę stanu gospodarki.



W strefie euro rentowność niemieckich Bundów wzrosła do 2,69%. Indeksy europejskie pozostały stabilne. W tle trwała obserwacja sygnałów dotyczących rozmów pokojowych, co wiązało się z osłabieniem niektórych sektorów, w tym obronnego. Na rynku kredytu korporacyjnego panowała stabilizacja, a miesięczne zmiany indeksów były niewielkie.

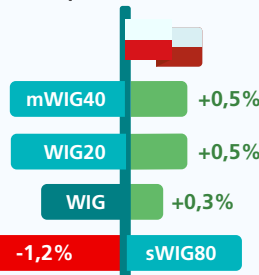


Rentowności obligacji skarbowych wzrosły w pierwszej części miesiąca, a następnie zaczęły spadać po gotębich komentarzach szefa oddziału Fed w Nowym Jorku. Amerykańska dziesięciolatka zakończyła miesiąc na poziomie 4,02%, co oznacza spadek o 6 punktów bazowych.

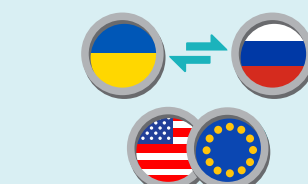


Polska: niewielkie wzrosty i kolejny krok RPP

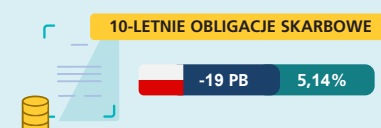
Listopad przyniósł symboliczne wzrosty. Nastroje na GPW były częściowo obciążone słabością globalnych rynków z pierwszej połowy miesiąca.



Szacunek PKB za trzeci kwartał oraz odczyty konsumpcji prywatnej sugerowały solidny poziom aktywności gospodarczej. Wstępny odczyt inflacji za listopad potwierdził dalsze **wygasanie presji cenowej**, co pozwoliło Radzie Polityki Pieniężnej na przeprowadzenie kolejnej obniżki stóp procentowych.

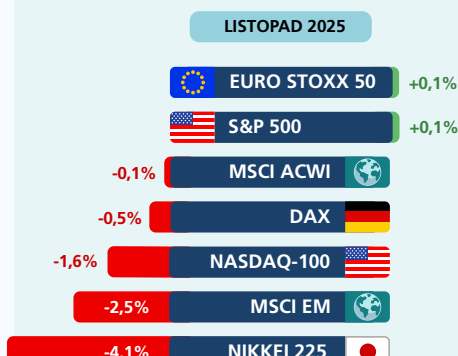


Inwestorzy uważnie śledzili też napływające informacje o rozmowach pokojowych w Ukrainie. Każdy sygnał zbliżający obie strony do porozumienia został odebrany jako potencjalny impuls

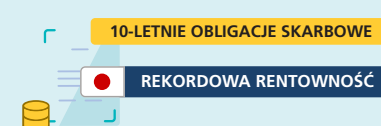


Technologia pod presją, Japonia traci rozpęd

Listopad okazał się wymagający dla sektora technologicznego. Grupa największych amerykańskich spółek technologicznych (tzw. MAG7) zanotowała spadek o 1,1%, co stanowiło pierwszą korektę od marca, a Nasdaq 100 obniżył wartość o 1,6%.



Notowania części spółek technologicznych osłabły mimo solidnych wyników Nvidia. **W Japonii rynki znalazły się pod presją po przedstawieniu dużego pakietu fiskalnego.** Rentowność dziesięcioletnich JGB wzrosła do poziomów nienotowanych od 2008 roku, a Nikkei zakończył miesiąc ponad 4% spadkiem.



Jednocześnie jen ponownie się osłabił, tracąc 1,4% wobec dolara.

Grudzień pod znakiem wyczekiwania

Rynki rozpoczynają grudzień w fazie intensywnego śledzenia danych, które zdecydują o grudniowej decyzji Fed.



Grudzień przyniesie odpowiedź na pytanie, czy rynki wchodzą w nowy rok z impetem, czy jedynie tąpą oddech po wyjątkowo zmiennym listopadzie.



W Polsce uwaga skupi się na skali potencjalnego dalszego luzowania na początku 2026 roku oraz na kondycji popytu krajowego.



Globalnie istotne będzie to, czy listopadowe odbicie okaże się trwałe, czy też rynek pozostanie wrażliwy na naprzemienne fale optymizmu i awersji do ryzyka.



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.

Prezentowane wyniki (stopy zwrotu) dotyczą zmian wartości jednostek uczestnictwa subfunduszy Santander FIO, Santander Prestiż SFIO (w wybranej kategorii jednostek) oraz Santander PPK SFIO w podanych okresach, są danymi historycznymi i nie stanowią gwarancji uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

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. Korzystając z informacji o inwestowaniu w jednostki uczestnictwa towarzystwa również ryzyka. Opis czynników ryzyka, dane finansowe oraz informacje na temat opłat znajdują się w prospektach informacyjnych, dokumentach zawierających kluczowe informacje dla inwestorów 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 realizacji, które zależą od sytuacji osobistej każdego inwestora i które mogą 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.