

KOMENTARZ TYGODNIOWY

08.12.2025 r.



W pierwszym tygodniu grudnia (1-7.12.2025) na globalnych rynkach akcji dominował umiarkowany optymizm. Niemiecki DAX zyskał 0,8%, a amerykański S&P 500 wzrósł o 0,3%. **Polska giełda wypadła słabiej na tle zagranicznych rynków.** Indeks szerokiego rynku WIG stracił w skali tygodnia 1,7%. Na rynku długu rentowności 10-letnich obligacji skarbowych wzrosły zarówno na rynkach bazowych, jak i w Polsce, co oznacza spadek cen. Segment obligacji korporacyjnych w euro pozostał stabilny.

W USA brak comiesięcznego raportu z rynku pracy skierował uwagę inwestorów na inne dane. Zaskoczył spadek zatrudnienia w sektorze prywatnym (ADP), co zwiększyło oczekiwania na cięcia stóp przez Fed w przyszłym tygodniu. Z kolei liczba nowych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych była niższa od prognoz. Dane z rynku pracy wskazują zatem, że choć pracodawcy wykazują ostrożność w decyzjach o zwiększaniu zatrudnienia to nie zwiększają tempa zwolnień.

Wskaźnik ISM dla sektora usługowego w USA wzrósł w listopadzie mocniej od oczekiwań do 52,6 pkt, najwyższego poziomu od lutego. W Europie finalne indeksy PMI dla usług okazały się lepsze od wstępnych odczytów, co potwierdza lepszą sytuację usługowej części europejskich gospodarek w porównaniu do stanu w przemyśle. Ostateczne listopadowe odczyty przemysłowych PMI strefy euro i Niemiec okazały się nieco niższe niż ich wstępne szacunki. **W Polsce PMI dla przemysłu w listopadzie poprawił się do 49,1 pkt, a wzrost PKB przyspieszył w III kw. do 3,8% r/r.**

RPP zgodnie z oczekiwaniami obniżyła stopy procentowe o 25 pb. Po sześciu cięciach stóp w 2025 r. o łącznie 1,75 pkt. proc. stopa referencyjna NBP znalazła się na poziomie 4%. **Obniżka stóp RPP i wypowiedzi Adama Glapińskiego nie miały istotnego wpływu na kurs złotego.** Prezes NBP nie wyklucza dalszych obniżek stóp procentowych, ale decyzje będą uzależnione od napływających danych o inflacji i aktywności gospodarczej. W najbliższym czasie istotne będą wywiady z członkami RPP pokazujące ich poglądy dotyczące dalszych decyzji.

W nadchodzącym tygodniu kluczowym wydarzeniem będzie posiedzenie Fed. Rynek niemal w pełni wycenia obniżkę stóp o 25 pb. Inwestorzy będą analizować nowe prognozy gospodarcze i sygnały dotyczące polityki pieniężnej w 2026 r. Kalendarz publikacji nowych danych będzie w tym tygodniu dość ubogi.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	109 977	-1,7%
WIG20	2 950	-1,7%
mWIG40	7 896	-2,1%
sWIG80	29 203	-0,4%
DAX Index	24 028	0,8%
S&P 500	6 870	0,3%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,18%	4
Niemcy	2,80%	11
USA	4,14%	12

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu „high yield”	391,738	0,1%
Indeks obligacji typu „investment grade”	316,41	-0,1%

Autor komentarza:
Edyta Kucharczyk, Starszy Analityk w Santander TFI

KOMENTARZ TYGODNIOWY 08.12.2025 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 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.

