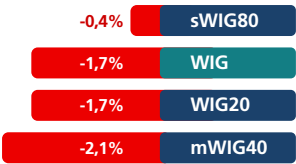


KOMENTARZ TYGODNIOWY

8.12.2025

 **Santander**
Fundusze Inwestycyjne

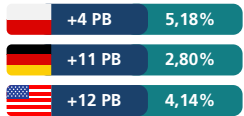
W pierwszym tygodniu grudnia (1-7.12.2025) na globalnych rynkach akcji dominował umiarkowany optymizm.



Polska giełda wypadła słabiej na tle zagranicznych rynków. 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.



10-LETNIE OBLIGACJE SKARBOWE



W USA zaskoczył spadek zatrudnienia w sektorze prywatnym (ADP), co zwiększyło oczekiwania na cięcia stóp przez Fed w przyszłym tygodniu. Liczba nowych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych była niższa od prognoz. Rynek pracy pokazuje ostrożność w zatrudnianiu, ale bez wzrostu zwolnień.



NAJWYŻEJ OD II.2025

Wskaźnik ISM dla sektora usługowego w USA wzrósł w listopadzie mocniej od oczekiwań.



PMI

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.



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, zależnych od danych o inflacji i aktywności gospodarczej.



WYNIKI POSIEDZENIA FED PROGNOZY GOSPODARCZE POLITYKA PIENIĘŻNA W 2026

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.

Autor komentarza: Edyta Kucharczyk, Starszy 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.