

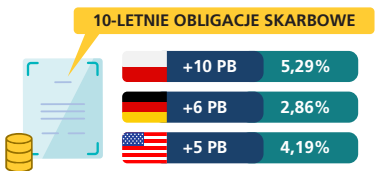
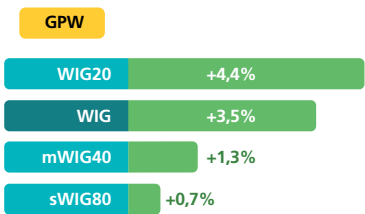
KOMENTARZ TYGODNIOWY

15.12.2025

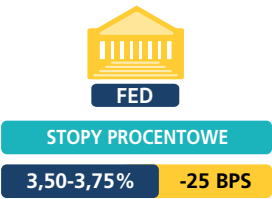


Ostatnie dni (8-14.12.2025) przyniosły wyraźną przewagę polskich akcji nad rynkami zagranicznymi, pomimo mieszanych nastrojów globalnych.

- Na krajowym parkiecie **WIG** wzrósł o 3,5%, a WIG20 umocnił się aż o 4,4%.
- W Europie **DAX** zakończył tydzień kosmetycznym wzrostem (+0,7%).
- W USA **S&P 500** stracił 0,6%, między innymi przez korektę w sektorze półprzewodników po ostudzeniu oczekiwań dotyczących AI.

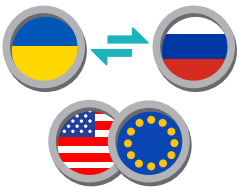


Na rynku długu skarbowego wzrost rentowności (czyli spadek cen): polskie 10-latki podniosły się o 10 pb do 5,29%, niemieckie o 6 pb do 2,86%, a amerykańskie o 5 pb do 4,19%.



Presja na stopy była widoczna przed **posiedzeniem Fed, które zgodnie z oczekiwaniami zakończyło się obniżką stóp o 25 pb do przedziału 3,50–3,75%**. Komunikat po posiedzeniu miał lekko jastrzębić wydźwięk, sugerując pauzę w dalszym tagodzeniu polityki. „Dot-plot” banku wskazuje na jedną obniżkę w przyszłym roku, ale rynek wycenia szybsze cięcia.

Fed zapowiedział wznowienie skupu obligacji na kwotę 40 mld USD, co chwilowo obniżyło krótkoterminowe rentowności. Analogicznie na rynku obligacji korporacyjnych w euro widoczna była lekka presja na ceny, gdzie indeks investment grade spadł o 0,3%, a „high yield” o 0,1%.



W centrum uwagi pozostawały także rozmowy pokojowe dotyczące Ukrainy. Prezydent Zetenski zapowiedział przedstawienie zmodyfikowanego planu USA, a europejscy przywódcy apelują o ostrożność. Deklaracje o możliwości przeprowadzenia wyborów na Ukrainie w ciągu 60–90 dni oraz komentarze o „najbliższym od początku wojny momencie do porozumienia” wspierają oczekiwania na deeskalację konfliktu, co stanowi pozytywny sygnał dla rynków regionu, w tym Polski.



W kolejnym tygodniu:

- wstępne odczyty grudniowego **PMI ze strefy euro** oraz szereg innych **danych makroekonomicznych**.
- globalnie inwestorzy będą analizować decyzję Banku Japonii, dot. stóp procentowych.
- posiedzenie EBC, gdzie oczekiwany scenariusz to utrzymanie stóp na obecnym poziomie.

Autor komentarza: Maciej Wojdyła, Młodszy Zarządzający Funduszami 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.