

Spokojne zamknięcie mocnego roku

Rok 2025 przyniósł solidne stopy zwrotu w większości klas aktywów, mimo licznych epizodów zmienności i częstych zmian narracji rynkowej.

2025



Globalne rynki akcji zakończyły rok wyraźnie na plusach, przy czym wzrosty były skoncentrowane regionalnie i sektorowo. Najsilniej zachowywały się rynki wschodzące oraz Polska, gdzie WIG wzrósł o ponad 47%, wspierany przez dezinflację, obniżki stóp procentowych i napływ kapitału.

Na rynku długu rok był wymagający, a podwyższona zmienność rentowności ograniczała potencjał obligacji skarbowych, podczas gdy segment kredytowy radził sobie relatywnie lepiej.

RYNEK DŁUGU



Wśród surowców szczególnie wyróżniło się złoto, które korzystało z ostabienia dolara i utrzymującej się niepewności makroekonomicznej.

ZŁOTO



W USA rynek akcji pozostawał silny, choć coraz bardziej selektywny, z dominacją największych spółek technologicznych.



SPÓŁKI TECHNOLOGICZNE

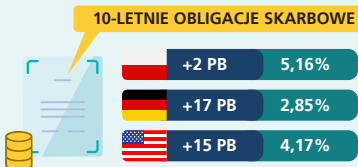
Całościowo był to rok, w którym o wynikach decydowało nie jedno dominujące wydarzenie, a zdolność rynków do adaptacji w szybko zmieniającym się otoczeniu.

Grudzień zamknął 2025 rok w spokojniejszym tempie, ale bez jednoznacznego powrotu apetytu na ryzyko. Po bardzo silnych stopach zwrotu w skali całego roku rynki wchodziły w ostatni miesiąc z większą ostrożnością, a inwestorzy koncentrowali się na domykaniu pozycji i dostosowywaniu portfeli do początku nowego roku. Niższa zmienność to głównie efekt mniejszej liczby impulsów makro i sezonowego ograniczenia aktywności, jednak kierunki ruchów pomiędzy klasami aktywów pozostały zróżnicowane.



Obligacje skarbowe i korporacyjne pod presją wyższych rentowności

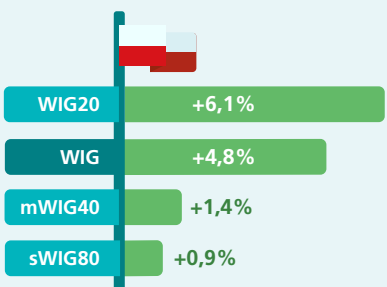
Na globalnym rynku długu dalszy wzrost rentowności w grudniu, co przełożyło się na ujemne stopy zwrotu z indeksów obligacji skarbowych. W USA rynek reagował na rewizję oczekiwań dotyczących skali i tempa dalszego luzowania polityki pieniężnej w 2026 roku, co podniosło dochodowości na długim końcu krzywej.



W strefie euro podobny kierunek ruchu – efekt ostrożniejszej komunikacji EBC oraz utrzymujących się obaw fiskalnych dotyczących podaży długu niemieckiego. Na tle obligacji skarbowych relatywnie lepiej zachowywał się segment kredytu. Europejski segment high yield zakończył miesiąc na lekkim plusie, wspierany przez wysokie dochody z kuponu, a investment grade pozostawał bardziej wrażliwy na wzrost rentowności bazowych.

Polski rynek kończy rok obniżką stóp i imponującym wzrostem giełdy

W Polsce kluczowym wydarzeniem była kolejna obniżka stóp procentowych przez RPP o 25 punktów bazowych, która sprowadziła stopę referencyjną do 4,0%. Wsparto to krajowy rynek długu, który zachowywał się lepiej niż rynki bazowe, a rentowności 10-letnich obligacji pozostały praktycznie bez zmian.



Na rynku akcji kontynuacja bardzo silnego trendu obserwowanego przez cały rok. Indeks WIG20 wzrósł w grudniu o ponad 6%, a WIG wzrósł o 4,8%, domykając 2025 rok na nowych historycznych maksimach, przy utrzymującym się zainteresowaniu inwestorów krajowymi aktywami.

RPP

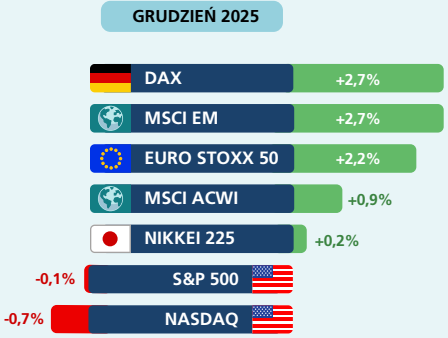


STOPY PROCENTOWE -25 PB 4,0%

Globalne rynki akcji utrzymują kierunek przy zróżnicowanym tempie

Na rynkach akcji grudzień przyniósł ograniczone zmiany na poziomie indeksów globalnych, jednak z wyraźnymi różnicami regionalnymi.

W USA szeroki rynek pozostawał stabilny, natomiast Nasdaq 100 spadł, co odzwierciedlało korektę w segmencie największych spółek technologicznych po bardzo silnym roku.



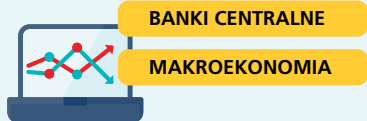
Europa zakończyła miesiąc na plusach, korzystając z relatywnie lepszego zachowania sektorów cyklicznych i finansowych oraz mniejszej ekspozycji na spółki technologiczne, które w końcówce roku znalazły się pod presją realizacji zysków.

Rynki wschodzące radziły sobie relatywnie lepiej, czemu sprzyjało ostabienie dolara i poprawa nastrojów w Azji. Odmienne zachowywała się Japonia, gdzie wzrost rentowności obligacji i umocnienie jena ciążyły lokalnym indeksem, szczególnie w ujęciu walutowym.

Uwaga rynku przesuwają się na początek nowego roku

Końcówka grudnia przyniosła przejście w tryb wyczekiwania na dane makroekonomiczne i komunikację banków centralnych w styczniu.

Kluczowe pozostają sygnały dotyczące inflacji, rynku pracy oraz dalszego kształtowania polityki pieniężnej w USA i Europie.



BANKI CENTRALNE

MAKROEKONOMIA

Grudzień nie zmienił obrazu całego roku, ale potwierdził, że po bardzo silnym 2025 r. rynki wchodzą w nowy rok z większą selektywnością i ostrożnością.



GRUDZIEŃ



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. 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 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 nie gwarantują uczestnikom, którzy 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, jakkolwiek autorzy nie gwarantują ich dokładności i kompletności. Autorzy nie ponoszą odpowiedzialności za skutki decyzji inwestycyjnych podjętych wskutek interpretacji niniejszego dokumentu.

2026 © Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna. Wszelkie prawa zastrzeżone. Nazwa Santander i logo „płomień” są zarejestrowanymi znakami towarowymi.