

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

Wrzesień 2025



03.10.2025 r.

Wrzesień pod znakiem cięć i giełdowej euforii

Wrzesień przyniósł inwestorom solidną dawkę wydarzeń makroekonomicznych i politycznych. Najważniejszym punktem było pierwsze od ponad roku cięcie stóp przez Fed, które obniżyło koszt pieniądza o 25 pb do 4,00–4,25%, a jednocześnie zasugerowało kolejne redukcje do końca roku. Decyzja ta padła na tle mieszanych danych: bardzo mocnego PKB USA (3,8% annualizowane) i słabego raportu NFP, gdzie zatrudnienie wzrosło zaledwie o 22 tysiące, a stopa bezrobocia osiągnęła 4,3% (najwyżej od 2021 r.). W Europie w centrum uwagi znalazła się sytuacja fiskalna Francji i obniżka perspektywy ratingowej, a w Polsce pierwsza od miesięcy obniżka stóp procentowych. Mimo tej mieszaniny ryzyk

i napięć geopolitycznych (od manewrów wojskowych Zapad-2025 po eskalację polityczną w USA) globalne giełdy zakończyły miesiąc wyraźnie na plusach.

Obligacje: Fed obniża stopy, Europa pod presją

Rynki długu reagowały w różny sposób. W USA dziesięcioletnie Treasuries zakończyły miesiąc z rentownością 4,15%, co oznacza spadek o 8 pb (wzrost wycen), a rynek odczytał ruch Fed jako zapowiedź dalszego łagodzenia. W Europie nastroje były odmienne. Obawy o finanse publiczne we Francji podniosły koszty finansowania, a niemieckie Bundy pozostawały bez zmian. Obligacje korporacyjne w strefie euro radziły sobie stabilnie. Indeksy high yield i investment grade zyskały odpowiednio 0,56% i 0,40%, pokazując, że inwestorzy nadal mieli apetyt na ryzyko.

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana miesięczna (pb.)
Polska	5,46%	-6
Niemcy	2,71%	-1
USA	4,15%	-8
Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana miesięczna (%)
Indeks obligacji typu „high yield”	390,7	0,56%
Indeks obligacji typu „investment grade”	315,4	0,40%

Polska: obniżka stóp i ratingowe ostrzeżenia

Na krajowym rynku Rada Polityki Pieniężnej obniżyła stopy o 25 pb, sprowadzając stopę referencyjną do 4,75%. Dziesięcioletnia obligacja zamknęła miesiąc z rentownością 5,46%, co oznacza spadek o 6 pb (wzrost wycen). Decyzja RPP nie uspokoiła jednak agencji ratingowych. Moody's i Fitch obniżyły perspektywę ratingu Polski do „negatywnej”, wskazując na narastający deficyt i brak konsolidacji finansów. Na GPW panował umiarkowany optymizm. Szeroki WIG wzrósł o 1,5%, jednak pod powierzchnią widać było duże różnice. Najmocniej radziły sobie małe spółki z sWIG80 (2,6%), podczas gdy średnie z mWIG40 straciły 0,4%. WIG20 zyskał 1,2%, choć sektor bankowy pozostawał pod presją spekulacji o nowych podatkach

i większych obciążeń fiskalnych, a spółki energetyczne notowały zmienne sesje w obawie o interwencje państwa. Warszawski parkiet utrzymał więc wzrostowy trend, ale coraz wyraźniej widać selektywność inwestorów, którzy szukają spółek odpornych na regulacyjne turbulencje i zdolnych do utrzymania marż w niepewnym otoczeniu makro.

Indeks	Stopa zwrotu 09/2025		
	Waluta lokalna	USD	PLN
mWIG40	-0,4%	0,1%	-0,4%
sWIG80	2,6%	3,0%	2,6%
WIG20	1,2%	1,6%	1,2%
WIG (Polska)	1,5%	1,9%	1,5%



Tel. 22 431 52 25



Infolinia 801 123 801

Santander.pl/TFI
tfi@santander.pl

Akcje światowe: piąty miesiąc wzrostów

Globalne parkiety zanotowały piąty z rzędu miesiąc wzrostowy. W USA S&P 500 wzrósł o 3,5%, a technologiczny Nasdaq-100 aż o 5,4%, wspierany nieustającą narracją o sztucznej inteligencji. W Europie pozytywnie wyróżniał się Eurostoxx 50, który zyskał 3,3%, podczas gdy DAX pozostał niemal płaski (-0,1%). W Japonii Nikkei wzrósł o 5,2%, a MSCI EM aż o 7,0%, co podkreśla siłę Azji wspieraną przez decyzję Korei Południowej o rezygnacji z podatku od zysków kapitałowych i mocne wyniki chińskich spółek technologicznych. Na tle globalnej euforii złoto wysłało ostrzegawczy sygnał. Jego cena od początku roku wzrosła już o 45%, co część inwestorów odczytuje jako oznakę rosnących napięć systemowych.

Indeks	Stopa zwrotu 09/2025		
	Waluta lokalna	USD	PLN
DAX (Niemcy)	-0,1%	0,4%	0,0%
Eurostoxx 50 (strefa euro)	3,3%	3,8%	3,4%
NIKKEI 225 (Japonia)	5,2%	4,6%	4,2%
S&P 500 (USA)	3,5%	3,5%	3,1%
MSCI EM (rynkı wschodzące)	7,0%	7,0%	6,5%
MSCI All Country World Index (świat)	3,5%	3,5%	3,1%
The NASDAQ-100 Index	5,4%	5,4%	5,0%

Październik: test dla optymizmu

Choć wrzesień zakończył się silnym wzrostem aktywów ryzykownych, październik tradycyjnie bywa trudnym miesiącem dla akcji. Kluczowym sprawdzianem będą wyniki spółek, które pokażą, na ile narracja o AI i solidne dane makro przekładają się na realne zyski. Uwaga rynków pozostanie skupiona na Fed. Pytanie, czy przy mocnym PKB i presji kosztowej ze strony ceł i polityki imigracyjnej bank centralny faktycznie będzie kontynuował cięcia. W Europie kluczowe będą dalsze sygnały fiskalne z Francji, a w Polsce rynek zacznie rozgrywać listopadowe posiedzenie RPP. Zmienność mogą dodatkowo podbić wydarzenia geopolityczne. Od napięć w USA po sytuację na wschodniej granicy NATO.

Komentarz do wyników funduszy Santander TFI – wrzesień 2025



Wrzesień przyniósł silne wzrosty na globalnych rynkach akcji oraz pozytywne zmiany na rynku obligacji, wspierane przez decyzje banków centralnych o obniżkach stóp procentowych. Fundusze inwestycyjne zareagowały na te wydarzenia solidnymi wynikami, szczególnie w segmentach akcyjnym i dłużnym.

Fundusze akcyjne skorzystały z globalnej euforii, zwłaszcza w sektorze technologicznym i na rynkach wschodzących. Najlepsze wyniki osiągnęły: Santander Prestiż Akcji Rynków Wschodzących: +5,34%, Santander Prestiż Technologii i Innowacji: +4,50%, Santander Akcji Spółek Wzrostowych: +2,53%. Jedynie Santander Akcji Małych i Średnich Spółek zakończył miesiąc z niewielką ujemną stopą zwrotu na poziomie -0,49%.

Obniżki stóp procentowych w USA i Polsce wsparły wyceny obligacji, co przełożyło się na dodatnie stopy zwrotu w funduszach dłużnych. Najlepiej wypadły Santander Prestiż Obligacji Korporacyjnych: +0,64%, Santander Obligacji Uniwersalny: +0,61%. Najniższą, ale wciąż solidną, dodatnią stopę zwrotu w tej kategorii zanotował Santander Prestiż Dłużny Dolarowy: +0,31%

Fundusze mieszane odnotowały stabilne wzrosty, wpisując się w pozytywne nastroje rynkowe. Im więcej akcji w portfelu, tym wypracowane stopy zwrotu były wyższe: Santander Zrównoważony: +0,93%, Santander Stabilnego Wzrostu: +0,79%, Santander Umiarkowany: +0,69%



Tel. 22 431 52 25



Infolinia 801 123 801



Santander.pl/TFI
tfi@santander.pl

Wszystkie subfundusze kategorii Absolutnej Stopy Zwrotu zakończyły wrzesień dodatnimi stopami zwrotu. Najlepszy wynik Santander Prestiż Dłużny Aktywny: +0,47%. Santander Prestiż Alfa wypracował stopę zwrotu na poziomie +0,25%, a Santander Prestiż Dłużny Globalny +0,37%.

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 prospekcie informacyjnym, dokumentach zawierających kluczowe informacje oraz tabeli opłat dostępnych w języku polskim na credit-agricole.pl i u dystrybutora funduszu Credit Agricole FIO. Streszczenie praw inwestorów znajduje się w prospekcie informacyjnym (Rozdział III, pkt 4).

Fundusz nie gwarantuje 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.

