

KOMENTARZ TYGODNIOWY

07.04.2025 r.

W ubiegłym tygodniu (31.03-06.04.2025) na rynkach widoczna była zdecydowana ucieczka od ryzyka. Nastroje na giełdach pogorszyło ogłoszenie przez Stany Zjednoczone decyzji o nałożeniu nowych, szeroko zakrojonych „ceł wzajemnych”. Minimalną stawkę tariff celnych ustalono na 10%. Produkty importowane z Unii Europejskiej zostały obłożone stawką 20%, a z Chin 34% ponad cła wcześniej wprowadzone. Chiny już odpowiedziały nałożeniem ceł odwetowych na cały import z USA. Większe niż oczekiwano podwyżki tariff przez Stany Zjednoczone wywołały obawy o globalne spowolnienie gospodarcze. **Główne indeksy akcyjne zareagowały mocnymi spadkami.** Amerykański indeks S&P 500 stracił w skali tygodnia 9,1%, a niemiecki DAX spadł o 8,1%. Podobna skala wyprzedaży była widoczna na polskim parkiecie. Indeks szerokiego rynku WIG zniżkował o 9%. **Z kolei rentowności 10-letnich obligacji na rynkach bazowych istotnie spadły. Polskie papiery zyskały na wartości jeszcze mocniej.** Ich rentowność spadła w skali tygodnia o 50 pb z uwagi na zapowiedź obniżek stóp procentowych. Wyceny obligacji korporacyjnych typu „high yield” spadły, natomiast „investment grade” nie zmieniły się.

W cieniu doniesień o zaostrzeniu polityki handlowej przez USA znalazły się dane z amerykańskiego rynku pracy w marcu, które wskazały na zdecydowanie mocniejszy od oczekiwań wzrost zatrudnienia w sektorze pozarolniczym o 228 tys. Pozytywny wydzźwięk danych został częściowo ograniczony w związku z rewizją w dół poprzednich odczytów. Publikacja potwierdziła **dobrą kondycję amerykańskiego rynku pracy w marcu.**

W Polsce według wstępnych danych za marzec inflacja CPI wyniosła 4,9% r/r, poniżej konsensusu rynkowego. Odczyt wpisał się w ostatnią serię danych skłaniających rynek do wyceny większej skali obniżek stóp w tym roku. **RPP na ostatnim posiedzeniu zdecydowała o utrzymaniu stóp procentowych na niezmienionym poziomie,** jednak jej nastawienie zmieniło się istotnie na bardziej „gołębie”. W komunikacie napisano, że napływające informacje, w tym niższe od oczekiwań dane GUS o inflacji w pierwszych miesiącach 2025 r., sygnalizują, że dynamika wzrostu cen w kolejnych kwartałach może być niższa niż wcześniej oczekiwano. **Prezes NBP Adam Glapiński zadeklarował, że chciałby obniżenia stóp procentowych dwa razy po 50 pb i ewentualnych kolejnych decyzji po przerwie, ale jeszcze w tym roku.** Liczy on, że w 2026 r. stopa referencyjna spadnie do ok. 3,5% z 5,75% obecnie. **Prezes NBP powiedział, że obniżka stóp procentowych może nastąpić nawet w maju lub czerwcu w zależności od napływających danych.** „Gołębi” zwrot w krajowej polityce pieniężnej był jednym z powodów osłabienia polskiej waluty. Rentowności krajowych obligacji istotnie spadły. Była to reakcja zarówno na ruchy na rynkach bazowych, jak i oczekiwanie szybszych i większych obniżek stóp NBP.

W najbliższym tygodniu liczba istotnych publikacji makroekonomicznych nie będzie duża. Z kilku krajów europejskich i USA napłyną dane o inflacji. W Polsce mogą pojawić się kolejne wypowiedzi członków RPP wskazujące na możliwy moment pierwszej obniżki stóp procentowych. Kluczowe dla rynków będą dalsze doniesienia z zakresu polityki celnej i odpowiedź partnerów handlowych na wprowadzone przez Stany Zjednoczone tariffy.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	89 040	-9,0%
WIG20	2 468	-10,2%
mWIG40	6 794	-6,8%
sWIG80	25 774	-4,0%
DAX Index	20 642	-8,1%
S&P 500	5 074	-9,1%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,29%	-50
Niemcy	2,58%	-15
USA	4,00%	-25

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu „high yield”	372,5	-1,1%
Indeks obligacji typu „investment grade”	307,4	0,0%



Tel. 22 431 52 25



Infolinia 801 123 801



Santander.pl/TFI
tfi@santander.pl

KOMENTARZ TYGODNIOWY

07.04.2025 r.

Autorka komentarza:

Edyta Kucharczyk, Starszy Analityk w Santander TFI

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 funduszu Credit Agricole FIO cechuje się dużą zmiennością ze względu na skład portfela inwestycyjnego. 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.

