

# KOMENTARZ TYGODNIOWY

## 07.07.2025 r.



**W ubiegłym tygodniu (30.06-06.07.2025), amerykańskie indeksy powróciły do trendu wzrostowego osiągając nowe, historyczne szczyty.** Przyczyniły się do tego m.in. dobre zachowanie spółek technologicznych i umowa handlowa z Wietnamem. Również w Polsce indeks **WIG osiągnął w minionym tygodniu historyczny szczyt, odzwierciedlając pozytywne nastroje na rynkach globalnych.** Rynki obligacji reagowały na zmiany w polityce monetarnej: rentowność polskich obligacji 10-letnich spadła po obniżce stóp przez RPP, natomiast rentowność amerykańskich obligacji 10-letnich wzrosła w reakcji na malejące oczekiwania obniżki przez Fed we wrześniu. Obligacje korporacyjne zyskały na wartości.

**Podpisana została amerykańska ustawa budżetowa promowana przez prezydenta Donalda Trumpa, zawierająca obniżki podatków i zwiększenie wydatków na obronność, co podsycało optymizm inwestorów.** Według szacunków ustawa zwiększy zadłużenie kraju o ponad 3 biliony dolarów w ciągu dekady. Jednocześnie, **dane z amerykańskiego rynku pracy okazały się lepsze od oczekiwań,** co spowodowało spadek oczekiwań w zakresie obniżki stóp procentowych w USA i wzrost rentowności (spadek ceny) amerykańskich 10-letnich obligacji.

**W kraju opublikowany został szybki szacunek inflacji, która w czerwcu wyniosła 4,1% r/r.** Zgodnie z prognozami analityków, w kolejnych miesiącach inflacja powinna spadać – sprzyjać temu będą efekty zeszłorocznej bazy oraz decyzja o utrzymaniu zamrożenia cen energii elektrycznej do końca roku. Taka narracja jest również widoczna w najnowszej projekcji NBP, gdzie oczekiwana inflacja w 2025 r. została obniżona do 3,95% (z 4,9% w marcowej projekcji). W oparciu m.in. o te dane **RPP podczas ubiegłotygodniowego posiedzenia obniżyła stopy o 25 pb.** – decyzja zaskoczyła rynek, który oczekiwał obniżek dopiero po wakacjach. **Analitycy zakładają kolejne cięcie we wrześniu.**

**W bieżącym tygodniu kluczowe będą wydarzenia na arenie międzynarodowej.** Termin zawieszenia cel nałożonych przez USA na partnerów handlowych został przesunięty na 1 sierpnia (z 9 lipca), a okres odroczenia jest przeznaczony na negocjacje i wypracowanie nowych warunków współpracy. Przedstawiciel rządu USA komentował w minionym tygodniu, że negocjacje toczą się w dobrej wierze, lecz brak osiągnięcia kompromisu może skutkować powrotem taryf do poziomów ogłoszonych 2 kwietnia.

| Indeksy akcyjne | Wartość | Zmiana tygodniowa (%) |
|-----------------|---------|-----------------------|
| WIG             | 105 548 | 1,8%                  |
| WIG20           | 2 865   | 1,8%                  |
| mWIG40          | 8 055   | 1,8%                  |
| sWIG80          | 28 900  | 0,3%                  |
| DAX Index       | 23 787  | -1,0%                 |
| S&P 500         | 6 279   | 1,7%                  |

| 10-letnie obligacje skarbowe | Rentowność | Zmiana tygodniowa (pb) |
|------------------------------|------------|------------------------|
| Polska                       | 5,37%      | -9                     |
| Niemcy                       | 2,61%      | 2                      |
| USA                          | 4,35%      | 7                      |

| Obligacje korporacyjne emitowane w euro  | Wartość | Zmiana tygodniowa (%) |
|------------------------------------------|---------|-----------------------|
| Indeks obligacji typu „high yield”       | 384,81  | 0,3%                  |
| Indeks obligacji typu „investment grade” | 314,02  | 0,5%                  |

**Autor komentarza:**  
**Maciej Wojdyła, Młodszy Zarządzający Funduszami w Santander TFI**



Tel. 22 431 52 25



Infolinia 801 123 801



Santander.pl/TFI  
tfi@santander.pl

## KOMENTARZ TYGODNIOWY 07.07.2025 r.



**Materiał jest prezentowany w celach marketingowych, nie stanowi umowy ani nie jest dokumentem informacyjnym wymagany na mocy przepisów prawa. Materiał nie powinien być wyłączną podstawą podejmowania decyzji inwestycyjnych.**

Prezentowane wyniki (stopy zwrotu) dotyczą zmian wartości jednostek uczestnictwa funduszu Credit Agricole w podanych okresach, są danymi historycznymi i nie stanowią gwarancji uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

Wartość aktywów netto niektórych subfunduszy funduszu Credit Agricole 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](http://credit-agricole.pl) i u dystrybutora funduszu Credit Agricole. 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, jednakże autorzy nie gwarantują ich dokładności i kompletności. Autorzy nie ponoszą odpowiedzialności za skutki decyzji inwestycyjnych podjętych wskutek interpretacji niniejszego dokumentu.

