

KOMENTARZ TYGODNIOWY

10.03.2025 r.



W minionym tygodniu (03-09.03.2025 r.) na rynkach giełdowych dominowały spadki wywołane przez geopolitykę. Katalizatorem przeceny były doniesienia ze Stanów Zjednoczonych o wstrzymaniu dostaw broni na Ukrainę po burzliwej debacie prezydentów USA i Ukrainy. Następnie Donald Trump potwierdził, a po kilku dniach ponownie częściowo opóźnił wprowadzenie nowych ceł na Chiny, Kanadę i Meksyk. Prezydent zapowiedział również wprowadzenie taryf na produkty z Unii Europejskiej. W odpowiedzi na decyzje płynące zza oceanu przyszły kanclerz Niemiec Friedrich Merz zapowiedział istotne zmiany w polityce fiskalnej kraju, zakładające setki miliardów euro inwestycji w projekty obronne i infrastrukturalne. Natłok informacji przełożył się na dynamiczną reakcję rynku. Mocno przeceniły się niemieckie obligacje skarbowe (rentowności rosły, ceny spadały), a wzrósł indeks DAX – inwestorzy obawiają się rosnącego zadłużenia państwa, ale jednocześnie liczą na pobudzenie wzrostu gospodarczego. Krajowe aktywa podążały śladem niemieckiego sąsiada (indeks WIG20 wzrósł o 2,4%). Na rynku amerykańskim spadały akcje, rentowności obligacji rosły (cena spadała), a cały tydzień zakończył się zauważalną przeceną amerykańskiego S&P500. Obligacje korporacyjne, wzorem papierów skarbowych, traciły na wartości.

W kraju wskaźnik PMI dla przemysłu w lutym wyniósł 50,6 pkt., co oznacza wzrost powyżej 50 pkt. po raz pierwszy od kwietnia 2022 r. Odczyt powyżej granicznego poziomu oznacza wzrost zamówień i oczekiwane ożywienie, które powinno się materializować w kolejnych miesiącach.

W strefie euro inflacja (wskaźnik HICP) zmniejszyła swoją dynamikę w porównaniu do stycznia, lecz był to ruch wolniejszy od oczekiwań. Wzrost cen o 2,4% r/r oznacza pierwszy od czterech miesięcy spadek inflacji i zbliżenie się do 2-procentowego celu Europejskiego Banku Centralnego. **W czerwcu 2024 r. EBC rozpoczął cykl luzowania polityki monetarnej, a miniony tydzień przyniósł kolejną obniżkę stóp o 0,25 pp. (stopa depozytowa wynosi 2,5%).** Ostatnie dane ekonomiczne wspierają oczekiwania kolejnych obniżek, lecz planowany przez Niemcy program inwestycyjny może mieć proinflacyjny efekt i tym samym przełożyć się na zwiększoną ostrożność bankierów centralnych.

Dane z amerykańskiego rynku pracy (NFP - Non Farm Payrolls) okazały się zbliżone do oczekiwań. W gospodarce dodano 151 tys. miejsc pracy, a stopa bezrobocia wyniosła 4,1%.

Na kolejny tydzień zaplanowane jest posiedzenie RPP, gdzie rynek oczekuje utrzymania stóp na niezmienionym poziomie. Opublikowany zostanie również wstępny odczyt krajowej inflacji za luty. Podobnie jak w poprzednich tygodniach, kluczowa dla rynków będzie geopolityka, a zwłaszcza wojna w Ukrainie i ustalenia w zakresie taryf celnych.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	93 612	1,8%
WIG20	2 643	2,4%
mWIG40	6 829	0,1%
sWIG80	25 984	0,9%
DAX Index	23 009	2,0%
S&P 500	5 770	-3,1%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,96%	22
Niemcy	2,84%	43
USA	4,30%	9

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu „high yield”	377,767	-0,5%
Indeks obligacji typu „investment grade”	306,276	-1,3%

Autor komentarza:

Maciej Wojdyła, Starszy Analityk w Santander TFI



Tel. 22 431 52 25



Infolinia 801 123 801



Santander.pl/TFI
tfi@santander.pl

KOMENTARZ TYGODNIOWY

10.03.2025 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.

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.

