

## KOMENTARZ TYGODNIOWY

19.05.2025 r.

**W ubiegłym tygodniu (12-18.05.2025) na rynkach dominowały dobre nastroje.** Porozumienie pomiędzy USA i Chinami w sprawie ograniczenia wzajemnych ceł na 90 dni wywołało silną pozytywną reakcję na początku tygodnia. Główne amerykańskie indeksy akcyjne odnotowały solidne wzrosty. Indeks S&P 500 zyskał w skali tygodnia 5,3% i znajduje się obecnie nieco ponad 3% od rekordowego poziomu ustanowionego w lutym. Na tym tle w ostatnim tygodniu słabiej wypadła polska giełda. Indeks szerokiego rynku WIG zniżył o 0,1%. Z kolei rentowności 10-letnich obligacji na rynkach bazowych wzrosły (ceny spadły). Również polskie papiery skarbowe straciły na wartości. Wyceny obligacji korporacyjnych typu „high yield” i „investment grade” wzrosły.

**W Polsce Produkt Krajowy Brutto w I kw. 2025 r. wzrósł według szybkiego szacunku GUS o 3,2% r/r.** W ujęciu wyrównanym sezonowo PKB zwiększył się o 3,8% r/r i 0,7% kw/kw. Solidny odczyt potwierdził, że polska gospodarka pozostaje na ścieżce umiarkowanego szybkiego wzrostu. Jednocześnie **finalne dane o kwietniowej inflacji CPI pokazały spadek do 4,3% r/r, nieco mniejszy niż sugerowała wstępna publikacja (4,2% r/r).** Z kolei inflacja bazowa po wyłączeniu cen żywności i energii przyhamowała w kwietniu do 3,4% r/r. **Dynamika CPI może spaść do końca roku w okolice 3-3,5%, co powinno pozwolić RPP na dalsze luzowanie polityki pieniężnej.** Cezary Kochalski z RPP powiedział w wywiadzie, że w tym roku widzi przestrzeń na dalsze 50-75 pb obniżek stóp procentowych.

**W USA inflacja CPI spadła w kwietniu do 2,3% r/r, minimalnie poniżej konsensusu zakładającego stabilizację na 2,4% r/r.** Spowolnienie inflacji nastąpiło w wyniku wzrostu poziomu cen o 0,2% m/m, lekko poniżej rynkowych oczekiwań. Skala pozytywnego zaskoczenia była niewielka, dlatego rentowności obligacji w reakcji na te dane tylko nieznacznie spadły. Z kolei w piątek **Moody's, jako ostatnia z trzech głównych agencji ratingowych, obniżyła rating USA do AA1 z AAA ze względu na rosnący dług publiczny.**

**Na początku bieżącego tygodnia lokalnie najważniejszym tematem będą wyniki pierwszej tury wyborów prezydenckich.** Zgodnie z oczekiwaniami do kolejnego głosowania przeszli Rafał Trzaskowski i Karol Nawrocki, jednak różnica poparcia dla tych kandydatów okazała się mniejsza niż wskazywały sondaże, co przełożyło się na osłabienie polskiej waluty. W kolejnych dniach pojawi się wiele danych makroekonomicznych z polskiej gospodarki. Z kilku krajów europejskich i USA napłyną wstępne indeksy PMI dla przemysłu i usług. Na froncie geopolitycznym oczekiwana jest rozmowa telefoniczna prezydentów USA i Rosji w sprawie Ukrainy.

| Indeksy akcyjne | Wartość | Zmiana tygodniowa (%) |
|-----------------|---------|-----------------------|
| WIG             | 103 151 | -0,1%                 |
| WIG20           | 2 810   | -1,1%                 |
| mWIG40          | 8 008   | 1,5%                  |
| sWIG80          | 28 898  | 0,6%                  |
| DAX Index       | 23 767  | 1,1%                  |
| S&P 500         | 5 958   | 5,3%                  |

| 10-letnie obligacje skarbowe | Rentowność | Zmiana tygodniowa (pb) |
|------------------------------|------------|------------------------|
| Polska                       | 5,44%      | 8                      |
| Niemcy                       | 2,59%      | 3                      |
| USA                          | 4,48%      | 10                     |

| Obligacje korporacyjne emitowane w euro  | Wartość | Zmiana tygodniowa (%) |
|------------------------------------------|---------|-----------------------|
| Indeks obligacji typu „high yield”       | 380,2   | 0,4%                  |
| Indeks obligacji typu „investment grade” | 310,3   | 0,1%                  |

Autorka komentarza:  
Edyta Kucharczyk, CFA, Starszy Analityk w Santander TFI



Tel. 22 431 52 25



Infolinia 801 123 801



Santander.pl/TFI  
tfi@santander.pl

## KOMENTARZ TYGODNIOWY

19.05.2025 r.

**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](http://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.

