

KOMENTARZ TYGODNIOWY

27.10.2025 r.



Miniony tydzień (20–26.10.2025 r.) przebiegał w otoczeniu mieszanych nastrojów inwestycyjnych. Z jednej strony rynki wspierały solidne dane makroekonomiczne i wyniki spółek, z drugiej niepewność wokół polityki handlowej USA i perspektyw decyzji banków centralnych ograniczała skłonność do ryzyka. **Globalne indeksy akcyjne kończyły tydzień na plusie, przy czym piątkowe odbicie na Wall Street pociągnęło w górę także rynki europejskie i azjatyckie. Na rynku długu ruchy były niewielkie.** Inwestorzy pozostawali w trybie „czekania” przed posiedzeniami Fed i EBC.

W Stanach Zjednoczonych tydzień rozpoczął się pozytywnymi nastrojami po wypowiedzi Hassetta i mocnych wzrostach Apple, którego kurs osiągnął nowe historyczne maksima dzięki udanej sprzedaży serii iPhone 17. Kolejne dni przyniosły jednak mieszane emocje. Wyniki Netflixu i Mattela rozczarowały, a wypowiedzi Donalda Trumpa dotyczące negocjacji z Chinami ponownie podsyliły niepewność. Dodatkowo administracja rozważała nowe ograniczenia eksportowe wobec Państwa Środka, co chwilowo osłabiło nastroje w sektorze technologicznym. Pozytywnie zaskoczyły natomiast wyniki Intela i Raytheona, które wsparły segment półprzewodników i obronności. **Inflacja CPI za wrzesień wzrosła o 3,0% r/r wobec oczekiwań 3,1%, a odczyty PMI wskazywały na dalszą odporność gospodarki, szczególnie w usługach.** W efekcie **piątek przyniósł silne odbicie i nowe rekordy na S&P500 i Nasdaq.**

W Europie nastroje były bardziej stonowane, choć rynki śledziły wydarzenia zza oceanu i sygnały płynące z frontu handlowego. Indeks DAX utrzymywał się w pobliżu ostatnich szczytów, wspierany przez dobre dane PMI ze strefy euro, które pokazały stabilizację zarówno w przemyśle, jak i w usługach. W tle trwały dyskusje na temat wpływu amerykańskich decyzji celnych na europejski eksport, a inwestorzy wyczekiwali także przyszłotygodniowego posiedzenia Europejskiego Banku Centralnego. Rentowności niemieckich bundów pozostawały stabilne w okolicy 2,7%.

Na krajowym rynku panował wyraźnie lepszy sentyment niż w Europie. WIG20 zyskał w minionym tygodniu, kontynuując wzrosty z poprzednich sesji i utrzymując się blisko tegorocznych maksimów. Siłą napędową indeksu był **sektor bankowy, który zyskał niespełna 4% w tym tygodniu. Dobrym tłem pozostawał też spokojny rynek długu.** Rentowności 10-letnich obligacji skarbowych wzrosły nieznacznie, do okolic 5,4%. mWIG40 i sWIG80 radziły sobie słabiej, co wskazuje, że inwestorzy koncentrowali się raczej na dużych, płynnych spółkach. Z danych makroekonomicznych uwagę przyciągały dane o inflacji produkcyjnej i sprzedaży detalicznej, które potwierdziły stopniowe wygasanie presji cenowej, ale także ostrożność konsumentów w wydatkach.

Nadchodzący tydzień zapowiada się intensywnie. Rynek czeka na decyzję Rezerwy Federalnej w sprawie stóp procentowych. Oczekuje się obniżki o 25 punktów bazowych. W centrum uwagi będą także wyniki największych spółek technologicznych: Alphabetu, Mety, Microsoftu, Amazona i Apple'a. W Europie inwestorzy skupią się na komunikacie EBC i nowych danych o inflacji w strefie euro, natomiast w Polsce istotne będą informacje z rynku pracy i publikacje spółek z indeksu WIG20.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	111 428	3,4%
WIG20	2 981	3,8%
mWIG40	8 062	2,8%
sWIG80	29 848	0,8%
DAX Index	24 240	1,7%
S&P 500	6 792	1,9%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,39%	-4
Niemcy	2,63%	5
USA	4,00%	-1

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu „high yield”	390,1	0,3%
Indeks obligacji typu „investment grade”	317,2	0,0%

Autor komentarza:
Filip Klijewicz, Analityk w Santander TFI



Tel. 22 431 52 25



Infolinia 801 123 801



Santander.pl/TFI
tfi@santander.pl

KOMENTARZ TYGODNIOWY

27.10.2025 r.



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 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, jakkolwiek autorzy nie gwarantują ich dokładności i kompletności. Autorzy nie ponoszą odpowiedzialności za skutki decyzji inwestycyjnych podjętych wskutek interpretacji niniejszego dokumentu.

