

KOMENTARZ TYGODNIOWY

29.09.2025 r.



W minionym tygodniu (22-28.09.2025) na rynku akcji w Polsce dominował umiarkowany optymizm. Indeksy WIG i WIG20 wzrosły o 1,1%, podczas gdy mniejsze spółki z mWIG40 i sWIG80 zanotowały spadki. Na rynkach zagranicznych sytuacja była mieszana. Niemiecki DAX zyskał 0,4%, a amerykański S&P 500 stracił 0,3%, pozostając blisko rekordowych poziomów. Rentowności obligacji skarbowych w Polsce i USA wzrosły, natomiast rynek obligacji korporacyjnych w euro pozostał stabilny.

W ubiegłym tygodniu kluczowe dla rynków były dane o inflacji PCE w USA, która zgodnie z oczekiwaniami wzrosła do 2,7% r/r, potwierdzając utrzymującą się presję inflacyjną. Silny wzrost dochodów i wydatków konsumentów oraz rewizja PKB za II kwartał w górę o 0,5 pkt proc. do 3,8% kw/kw w ujęciu zannualizowanym potwierdziły odporność gospodarki mimo sygnałów osłabienia rynku pracy. Wystąpienie prezesa Fed Jerome'a Powella uwypukliło napięcie między celami inflacyjnymi a zatrudnieniem, co w połączeniu z obawami geopolitycznymi i zapowiedzią przez Donalda Trumpa nowych celów sektorowych m.in. na leki, wpłynęło na ostrożne nastroje inwestorów.

Wstępne publikacje wskaźników koniunktury były mieszane. Wrześniowe odczyty przemysłowych PMI dla Niemiec i strefy euro wypadły słabo, podczas gdy ich usługowe odpowiedniki wypadły wyraźnie lepiej od oczekiwań. Z kolei w USA wskaźniki PMI zarówno dla przemysłu, jak i dla usług obniżyły się względem poprzednich odczytów, ale były zbliżone do prognoz.

W Polsce dynamika sprzedaży detalicznej w sierpniu spowolniła do 3,1% r/r z 4,8% r/r w lipcu, co było wynikiem nieznacznie gorszym od rynkowych oczekiwań. Niemniej tendencja wzrostowa została utrzymana i w kolejnych miesiącach powinna być kontynuowana. Prof. Przemysław Litwiniuk z RPP ocenił, że obniżka stóp procentowych o 25 punktów bazowych w listopadzie byłaby rozsądnym i optymalnym krokiem w obecnych warunkach.

W nadchodzącym tygodniu uwaga inwestorów skupi się przede wszystkim na danych z amerykańskiego rynku pracy. Poprzedni, zaskakująco słaby odczyt, zwiększył oczekiwania na możliwe obniżki stóp procentowych przez Fed. W tym kontekście najbliższa publikacja będzie szczególnie istotna dla oceny kierunku polityki monetarnej USA. W Europie pojawi się szereg danych, w tym finalne odczyty PMI dla przemysłu i usług oraz dane inflacyjne. Również w Polsce inwestorzy czekają na wstępne dane o inflacji we wrześniu i przemysłowy indeks PMI.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	106 571	1,1%
WIG20	2 832	1,1%
mWIG40	7 783	-0,3%
sWIG80	29 995	-1,1%
DAX Index	23 739	0,4%
S&P 500	6 644	-0,3%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,52%	2
Niemcy	2,75%	0
USA	4,18%	5

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu „high yield”	390,6	0,0%
Indeks obligacji typu „investment grade”	315,0	0,0%

Autorka komentarza:
Edyta Kucharczyk, Starszy Analityk w Santander TFI



Tel. 22 431 52 25



Infolinia 801 123 801



Santander.pl/TFI
tfi@santander.pl

KOMENTARZ TYGODNIOWY

29.09.2025 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.

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 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.

