

## KOMENTARZ TYGODNIOWY

03.03.2025 r.

**W ubiegłym tygodniu (24.02-02.03.2025) na rynkach widoczna była ucieczka od ryzyka.** Nastroje na giełdach pogorszyły wypowiedzi Donalda Trumpa o wprowadzeniu od 4 marca 25% ceł na import z Kanady i Meksyku oraz dodatkowych 10 pp ceł na Chiny. Rozważane jest także wprowadzenie 25% cła na towary z Europy. Inwestorzy wyczekiwali też na publikację wyników Nvidii, które okazały się zbliżone do oczekiwań.

**Na rynkach akcyjnych przeważały negatywne nastroje.** Amerykański indeks S&P500 zakończył tydzień ujemną stopą zwrotu (-1%). Spadki obserwowaliśmy także na polskiej giełdzie. Indeks szerokiego rynku WIG spadł o 1,2%. Lepsze nastroje były widoczne w Niemczech, gdzie inwestorzy pozytywnie zareagowali na wynik wyborów parlamentarnych, które wygrała partia CDU/CSU. Lider partii Friedrich Merz zapowiedział powołanie koalicyjnego rządu do Wielkanocy. Niemiecki indeks DAX zakończył tydzień wzrostem o 1,2%.

**Na rynku długu rentowności 10-letnich obligacji na rynkach bazowych spadły,** szczególnie wyraźnie w przypadku amerykańskich Treasuries. Również polskie papiery zyskały na wartości (rentowności spadły). Wyceny obligacji korporacyjnych nieznacznie wzrosły.

**W Polsce opublikowane zostały dobre dane o sprzedaży detalicznej, która zaskoczyła w styczniu wzrostem o 4,8% r/r, wyraźnie powyżej prognoz rynkowych.** Z kolei wzrost PKB w IV kw. 2024 r. został potwierdzony na poziomie 3,2% r/r i 1,3% kw/kw. Patrząc na główne składowe widać odbicie wzrostu konsumpcji prywatnej i przyspieszenie inwestycji.

**W najbliższym tygodniu kluczowy dla inwestorów będzie miesięczny raport z rynku pracy w USA.** W Europie, EBC podejmie decyzję o wysokości stóp procentowych w strefie euro. Ważne dla sytuacji na rynkach będą także kolejne doniesienia o rozmowach na temat sytuacji w Ukrainie po weekendowym fiasku spotkania Donalda Trumpa i Wołodymyra Zełenskigo w Białym Domu.

| Indeksy akcyjne | Wartość | Zmiana tygodniowa (%) |
|-----------------|---------|-----------------------|
| WIG             | 91 996  | -1,2%                 |
| WIG20           | 2 580   | -1,5%                 |
| mWIG40          | 6 821   | -1,0%                 |
| sWIG80          | 25 752  | 0,3%                  |
| DAX Index       | 22 551  | 1,2%                  |
| S&P 500         | 5 955   | -1,0%                 |

| 10-letnie obligacje skarbowe | Rentowność | Zmiana tygodniowa (pb) |
|------------------------------|------------|------------------------|
| Polska                       | 5,75%      | -13                    |
| Niemcy                       | 2,41%      | -6                     |
| USA                          | 4,21%      | -22                    |

| Obligacje korporacyjne emitowane w euro  | Wartość | Zmiana tygodniowa (%) |
|------------------------------------------|---------|-----------------------|
| Indeks obligacji typu „high yield”       | 379,7   | 0,2%                  |
| Indeks obligacji typu „investment grade” | 310,3   | 0,3%                  |

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

03.03.2025 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.

