

RYNKI FINANSOWE W TRYBIE WYCZEKIWANIA

CZYM ŻYJĄ RYNKI FINANSOWE



- Trwają przygotowania do spotkania Donalda Trumpa z Władimirem Putinem. Rynki finansowe czekają na zawieszenie broni w Ukrainie. Donald Trump grozi Rosji sankcjami i wtórnymi cłami.
- Wpływ polityki celnej USA na rynki finansowe słabnie. Są znaczące postępy w negocjacjach USA z Chinami i Unią Europejską.
- Banki Centralne ograniczają tempo obniżek stóp procentowych, jednak ostatnie dane z amerykańskiego rynku pracy przywróciły nadzieję na szybsze obniżki stóp procentowych w USA.

Reakcje rynków

- Rynki akcji utrzymały tendencję wzrostową z przewagą polskiego rynku nad rynkami rozwiniętymi.
- Ceny złota utrzymują się na wysokim poziomie w paśmie wahań 3270-3440 dolarów za uncję.
- Polskie obligacje kontynuują hossę po ostatniej obniżce stóp procentowych i wzroście oczekiwań na kolejne obniżki w tym roku.
- Dolar amerykański do złotego od stycznia jest w silnym trendzie spadkowym. W lipcu próbuje zmienić kierunek i odbija od poziomu 3,60.

indeks polskich akcji WIG	+5,61%
indeks akcji w USA S&P500	+2,29%
indeks akcji niemieckich DAX	+2,19%
złoto w dolarach amerykańskich	+1,68%
indeks obligacji polskich TBSP	+1,22%
kurs dolara do złotego	+1,31%

zmiany od 1 lipca 2025 do 7 sierpnia 2025. Źródło: zmiany indeksów akcyjnych, indeksu obligacji polskich i dolara do złotego – stooq.com, zmiany złota w dolarach amerykańskich - tradingeconomics.com

NEW

PRZEŁOM W RELACJACH HANDLOWYCH UE - USA

27 lipca UE i USA ogłosiły wyniki negocjacji w sprawie współpracy handlowej i stawek celnych. Główne postanowienia:

- podstawowa stawka spadła do 15% z poprzednio planowanej 30%,
- UE zgodziła się na zakup energii od USA o wartości 750 miliardów dolarów,
- UE zainwestuje 600 miliardów dolarów w gospodarkę USA,
- na wybrane sektory obowiązują zerowe cła min. części lotnicze, chemikalia, farmaceutyki, sprzęt półprzewodnikowy.



Reakcja rynku

- Rynek akcji europejskich odebrał te informacje pozytywnie, ponieważ poziom cel jest niższy niż pierwotnie zakładano, a poziom niepewności zmniejszył się.
- Indeks EU600 utrzymuje się w okolicach historycznych maksimów, ale poza informacjami o zakończeniu negocjacji wspierany jest przez ogłoszone przez niemiecki rząd programy inwestycyjne warte 500 miliardów euro na infrastrukturę i obronność.



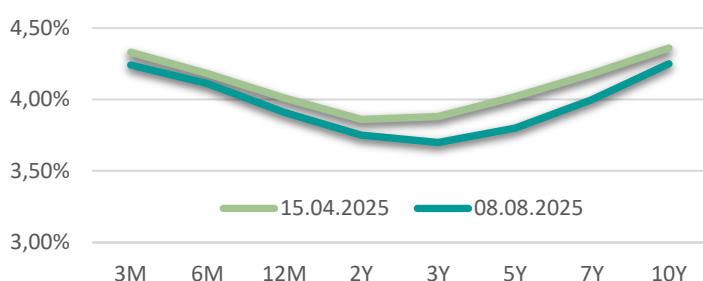
Indeks EU600 - 600 największych spółek działających w krajach rozwiniętych na terenie Europy. Źródło: tradingeconomics.com, 7.08.2025

NEWS

TEMPO OBNIŻEK STÓP PROCENTOWYCH ZWALNIA

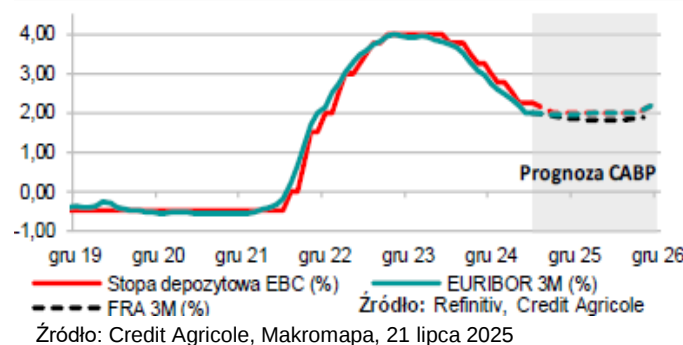


Reakcja obligacji amerykańskich na brak obniżek stóp procentowych była neutralna. Rentowności i ceny obligacji od połowy kwietnia mają małą zmienność.



Porównanie rentowności obligacji amerykańskich w dniach 15 kwietnia 2025 i 8 sierpnia 2025. Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z serwisu tradingeconomics.com

- Główne Banki Centralne, w tym amerykański FED, europejski EBC, Bank of Canada i Reserve Bank of Australia (RBA) zachowują ostrożność i ograniczają tempo obniżek stóp procentowych.
- FED od pięciu posiedzeń utrzymuje stopy bez zmian, ale ostatnie słabe dane z rynku pracy przywróciły nadzieję wcześniejsze obniżki stóp.
- Po długiej serii obniżek stóp procentowych przez EBC prognozy zakładają, że EBC jest w końcówce cyklu obniżek stóp procentowych.



Źródło: Refinitiv, Credit Agricole

Źródło: Credit Agricole, Makromapa, 21 lipca 2025

KOMENTARZ DO WYDARZEŃ RYNKOWYCH

Rynki finansowe wchodzą w etap wyczekiwania. Inwestorzy śledzą przygotowania do ewentualnego spotkania Donalda Trumpa z Władimirem Putinem, które może nadać ton geopolityce, a w przypadku uzgodnienia zawieszenia broni dać pozytywny impuls rynkom finansowym.

Po porozumieniu USA z UE w sprawie polityki celnej i wyraźnych postępach w rozmowach USA z Chinami inwestorzy zaczynają traktować taryfy celne bardziej jako element gry politycznej niż jako istotne zagrożenie dla globalnego handlu. Realny wpływ decyzji w sprawie cel na światową gospodarkę pozostanie w postaci przejściowej wyższej inflacji w USA i zmian w konkurencyjności wybranych produktów i usług.

Banki Centralne zwalniają z tempem obniżek stóp procentowych. Pięć z rzędu decyzji o nieobniżeniu stóp procentowych w USA miało neutralny wpływ na rynki akcji i obligacji. Po słabych danych z rynku pracy opublikowanych na początku sierpnia rynek zaczął wyceniać większe prawdopodobieństwo obniżki stóp procentowych przez FED już we wrześniu, co krótkoterminowo wpłynęło pozytywnie na spadek rentowności i wzrost cen obligacji w USA.



Jacek Stapała

- ekspert rynków finansowych z 25-letnim doświadczeniem
- doktor nauk ekonomicznych ze specjalizacją diagnozowania i prognozowania koniunktury gospodarczej
- ma licencję KNF maklera z uprawnieniami do doradztwa inwestycyjnego

Informacje prawne

Materiał został przygotowany przez Credit Agricole Bank Polska S.A. z siedzibą we Wrocławiu, ul. Legnicka 48 bud. C-D (dalej „Bank”) C-D wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego – Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS: 0000039887, Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabryczna, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, Kapitał zakładowy: 1.023.607.600 zł w całości wpłacony, NIP 657-008-22-74, Regon: 290513140. Materiał ma charakter wyłącznie informacyjny oraz reklamowy i nie powinien być wyłączną podstawą podejmowania decyzji inwestycyjnych. Materiał nie stanowi oferty w rozumieniu ustawy - Kodeksu cywilny, jak również nie stanowi usługi doradztwa inwestycyjnego oraz udzielania rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczącej transakcji w zakresie instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69 ust. 4 pkt 6 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi. Informacje w materiale nie uwzględniają indywidualnej sytuacji klienta. Materiał ten nie powinien stanowić jedynego źródła podjęcia decyzji inwestycyjnej przez Klienta. Bank zwraca uwagę, że inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z ryzykiem utraty części lub nawet całości zainwestowanej środków. Treść materiału wyraża wiedzę oraz poglądy autorów według stanu na dzień sporządzenia. Materiał został sporządzony z należytą starannością, przy zachowaniu zasad metodologicznej poprawności, na podstawie ogólnodostępnych informacji i metod analitycznych, uznanych przez Bank za wiarygodne. Klient ponosi odpowiedzialność za wyniki decyzji inwestycyjnych podjętych w oparciu o informacje zawarte w niniejszym materiale. Informacje zawarte w materiale mogą być wykorzystywane wyłącznie dla własnych potrzeb i nie mogą być kopiowane w jakiegokolwiek formie ani przekazywane osobom trzecim. Organem sprawującym nadzór nad działalnością Credit Agricole Bank Polska Spółka Akcyjna jest Komisja Nadzoru Finansowego (Piękna 20, 00-549 Warszawa). Credit Agricole Bank Polska Spółka Akcyjna posiada zezwolenie na prowadzenie działalności bankowej oraz działalności maklerskiej w zakresie świadczenia usługi przyjmowania i przekazywania zleceń i usługi doradztwa inwestycyjnego.