

# KOMENTARZ TYGODNIOWY

## 03.02.2025 r.

**Ubiegły tydzień (27.01-02.02.2025) rozpoczął się niespodziewanym wydarzeniem, które odbiło się szerokim echem wśród inwestorów. Chińska spółka ogłosiła stworzenie, a następnie udostępniła aplikację AI, której parametry miały być zbliżone do amerykańskich odpowiedników.**

Dodatkowo spółka udostępniła kod źródłowy, za darmo, wszystkim zainteresowanym. Wydarzenie to nie tylko złamało monopol amerykańskich Big Tech-ów. Domniemany chiński odpowiednik był znacznie tańszy w „wyszkoleniu”, co poddało w wątpliwość zakładaną dotychczas skalę wydatków na infrastrukturę. Najmocniej na tę informację zareagowały notowania spółki Nvidia, która dotychczas była postrzegana jako główny beneficjent obecnej rewolucji technologicznej.

W ciągu tygodnia poznaliśmy również wyniki za czwarty kwartał większości spółek technologicznych z tzw. „Magnificent 7”. Inwestorzy pod wpływem poniedziałkowych wydarzeń podchodzili z dużą dozą niepewności do wszystkich detali w sprawozdaniach finansowych.

Finalnie amerykański indeks spółek technologicznych zakończył tydzień solidnymi spadkami, a walory Nvidii straciły w ujęciu tygodnia niemal 16%. Odmienne nastroje panowały w Europie, gdzie indeksy kończyły tydzień „na zielono”. Uwagę zwracał niemiecki indeks DAX, którego siłę można wiązać ze zbliżającymi się u naszych sąsiadów wyborami parlamentarnymi i nadziejami na poluzowanie restrykcyjnych zasad fiskalnych. Błyszczącą gwiazdą pozostaje nasz lokalny parkiet, którego siłę można tłumaczyć brakiem dużej ekspozycji na znajdujący się w perturbacjach sektor technologiczny.

Posiedzenia Rezerwy Federalnej USA i Europejskiego Banku Centralnego zostały zepchnięte na drugi plan. Oba banki centralne postąpiły zgodnie z oczekiwaniami inwestorów. Fed utrzymał stopy procentowe bez zmian, natomiast EBC obniżył je o 25 punktów bazowych.

Komunikat po posiedzeniu Fed miał lekko jastrzębi wydźwięk, jednak pozostawiał otwartą furtkę dla kolejnych obniżek. Natomiast EBC w komunikacie wskazało, że polityka pieniężna pozostaje restrykcyjna, a skutki wyższych stóp nadal oddziałują chłodząco na gospodarkę strefy euro.

Takie otoczenie sprzyjało spadkom rentowności (wzrostom cen) obligacji na rynkach bazowych. Polskie dziesięciolatki kierunkowo podążały w tym samym kierunku. Także obligacje korporacyjne, zarówno „Investment Grade”, jak i wysokodochodowe zyskiwały w ujęciu tygodnia.

Lokalnie, w Polsce poznaliśmy odczyt PKB za 2024 r., który zaskoczył pozytywnie wzrostem o 2,9% r/r. Wskazuje to, że ożywienie gospodarcze w naszym kraju przyspieszyło w czwartym kwartale.

Temat, który będzie języczkiem uwagi w zaczynającym się tygodniu wybrał poniekąd prezydent USA Donald Trump ogłaszając, że od lutego zostają wprowadzone cła w wysokości 25% na produkty z Kanady i Meksyku i 10% na produkty z Chin. Do ostatniego momentu duża część inwestorów traktowała kampanijne zapowiedzi jako element negocjacji, nie spodziewając się ich wprowadzenia w pełnej formie.

Kolejne dni upływać będą pod znakiem analizy, na ile uderzenie w tak mocno ekonomicznie powiązane z USA kraje, może się odbić na ich własnej gospodarce. Spokojna także nie może być Europa, która jest kolejna na liście amerykańskiej administracji. Na dokładkę koniec tygodnia przyniesie pilnie obserwowane dane z rynku pracy w USA.



# KOMENTARZ TYGODNIOWY

## 03.02.2025 r.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	87 368	1,8%
WIG20	2 434	2,3%
mWIG40	6 610	0,7%
sWIG80	24 623	0,3%
DAX Index	21 732	1,6%
S&P 500	6 041	-1,0%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,83%	-13
Niemcy	2,46%	-11
USA	4,54%	-8

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu „high yield”	375,75	0,5%
Indeks obligacji typu „investment grade”	308,408	0,8%

Autor komentarza:

Maciej Budek, Starszy Analityk w Santander TFI

**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 funduszy Santander może charakteryzować się dużą zmiennością, która wynika ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem. 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 prospektach informacyjnych, dokumentach zawierających kluczowe informacje oraz tabelach opłat dostępnych w języku polskim na [Santander.pl/TFI/dokumenty](https://Santander.pl/TFI/dokumenty) i u dystrybutorów funduszy Santander. Streszczenie praw inwestorów znajduje się w prospekcie informacyjnym (Rozdział III, pkt 4).

Fundusze nie gwarantują 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.

2025 © Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna. Wszelkie prawa zastrzeżone. Nazwa Santander i logo „płomień” są zarejestrowanymi znakami towarowymi.