

# KOMENTARZ TYGODNIOWY

## 10.02.2025 r.

**W ubiegłym tygodniu (03-09.02.2025) główne indeksy na zachodnich parkietach poruszały się w trendzie bocznym w oczekiwaniu na kolejne informacje płynące z Białego Domu. Tydzień rozpoczął się od zawieszania na miesiąc wprowadzenia na Meksyk i Kanadę zapowiedzianych ceł. Jednocześnie odpowiedź Chin na nałożone na nie cła, była bardziej wyważona niż podczas poprzedniej kadencji Donalda Trumpa, sugerując że nie chcą zaostrzenia konfliktu gospodarczego między oboma krajami.**

**Kolejny tydzień in plus wyróżniał się polski rynek akcyjny.** Uzasadnienia tej relatywnej siły polskich indeksów można upatrywać w spekulacjach nad rozmowami mającymi doprowadzić do zawieszenia broni za naszą wschodnią granicą.

Warto również odnotować **pierwsze tegoroczne IPO przeprowadzone na polskim parkiecie.** Spółka Diagnostyka z przytupem zadebiutowała na GPW rosnąc w pierwszym dniu notowania o niemal 24%.

**Bazowe rynki długu, a wraz z nimi i polskie dziesięciolatki, odnotowały niewielkie wzrosty cen (spadki rentowności).** W tym otoczeniu zyskiwały także indeksy obligacji korporacyjnych, zarówno wysokodochodowych, jak i „investment grade”.

**Z danych makroekonomicznych, w Europie uwagę zwrócił odczyt nowych zamówień w przemyśle niemieckim za grudzień. Wzrost o 6,9%** rozłożony na różne komponenty sektora wskazuje, że może być to początek odbicia w niemiecki przemyśle.

**Z USA napłynęły aktualne dane z rynku pracy.** I mimo, że były one nieco słabsze niż spodziewali się analitycy, to rewizja poprzednich miesięcy w górę i utrzymująca się niska stopa bezrobocia nie dają Fed argumentów by powrócić do obniżania stóp procentowych.

**Lokalnie, Rada Polityki Pieniężnej po raz kolejny podjęła decyzję o utrzymaniu stóp procentowych bez zmian,** co było zgodne z oczekiwaniami. Komunikat po posiedzeniu wskazywał na ryzyka płynące z potencjalnych zmian w polityce handlowej na świecie, a także efektu odmrożenia cen energii ostatnim kwartale tego roku.

**W bieżącym tygodniu uwaga będzie skierowana na kolejne potencjalne wstrząsy dla światowej gospodarki płynące USA. Z danych gospodarczych natomiast poznamy dane o inflacji CPI w USA i Polsce.** Na poniedziałek zapowiedziana jest także konferencja premiera Donalda Tuska w tematyce rozwoju i gospodarki, która ma zarysować priorytety i kierunki rozwoju naszego kraju w najbliższych latach.

# KOMENTARZ TYGODNIOWY

## 10.02.2025 r.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	89 150	2,0%
WIG20	2 488	2,2%
mWIG40	6 706	1,5%
sWIG80	25 085	1,9%
DAX Index	21 787	0,3%
S&P 500	6 026	-0,2%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,81%	-3
Niemcy	2,37%	-9
USA	4,50%	-4

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu „high yield”	377,204	0,4%
Indeks obligacji typu „investment grade”	309,355	0,3%

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 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.