

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

STYCZEŃ 2025

Styczeń 2025 roku był pełen wydarzeń na rynkach finansowych, które wpłynęły na ich zmienność i nastroje inwestorów. Globalne rynki akcyjne zanotowały wzrosty, napędzane optymizmem związanym z inauguracją drugiej kadencji Donalda Trumpa oraz lepszymi od oczekiwań wynikami spółek. Jednocześnie, rynek obligacji odczuł skutki obaw o inflację i zmian w polityce monetarnej Fed oraz EBC. Polski rynek akcji wyróżnił się na tle Europy, a wzrost WIG-u o 9,8% był jednym z najlepszych wyników w regionie. W kolejnych miesiącach inwestorzy będą uważnie śledzić rozwój sytuacji gospodarczej i geopolitycznej, zwłaszcza w kontekście napięć handlowych, polityki banków centralnych oraz wydarzeń w Ukrainie.

STYCZEŃ 2025

START 2. KADENCJI TRUMPA

NAPIĘCIA HANDLOWE



POLITYKA MONETARNA

OBLIGACJE

W styczniu rynki dłużne znajdowały się pod silnym wpływem danych makroekonomicznych oraz oczekiwań dotyczących polityki Fed. Początek miesiąca to wyprzedz obli gacji skarbowych USA, spowodowana obawami o inflację i mocnymi danymi gospodarczymi – wysokimi odczytami ISM dla usług oraz lepszym od prognoz raportem z rynku pracy. Inwestorzy zrewidowali swoje oczekiwania dotyczące obniżek stóp procentowych, a rentowność 10-letnich obligacji wzrosła do 4,79%. Sytuacja uspokoiła się po zgodnym z przewidywaniami odczycie inflacji CPI oraz bardziej gotę bich sygnałach z Fed, co przywróciło nadzieje na luzowanie polityki monetarnej.

10-LETNIE OBLIGACJE SKARBOWE



W Europie EBC obniżył stopy procentowe o 25pb do 2,75%, reagując na słaby wzrost gospodarczy. Obligacje skarbowe strefy euro zanotowały lekką stratę, ponieważ inwestorzy ograniczyli oczekiwania na dalsze cięcia stóp w związku z uporczywą inflacją i rosnącymi kosztami energii. Na rynku obligacji korporacyjnych widoczny był spadek premii za ryzyko – obligacje wysokodochodowe przyniosły stopę zwrotu 0,60%, a obligacje z kategorii inwestycyjnej 0,48%.



OBNIŻKI STÓP MOŻLIWE W 2. POŁOWIE 2025



Na polskim rynku skarbowym rentowności podążały za trendami globalnymi, jednak istotnym czynnikiem były również krajowe wydarzenia makroekonomiczne. Prezes NBP Adam Głapiński wskazał, że obniżki stóp procentowych są możliwe dopiero w drugiej połowie 2025 roku, po osiągnięciu szczytu inflacji.

W lutym kluczowe dla rynków długu będą wybory parlamentarne w Niemczech oraz raport z amerykańskiego rynku pracy, który może wpłynąć na decyzje Fed w zakresie polityki monetarnej.

WYBORY PARLAMENTARNE W NIEMCZACH

RAPORT Z RYNKU PRACY W USA

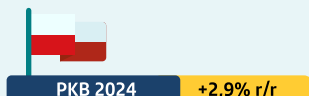


LUTY 2025

AKCJE POLSKA

Polskie akcje zanotowały bardzo dobry początek roku. Po słabym 2024 roku, indeks WIG wzrósł w styczniu o 9,8%, co uczyniło warszawską giełdę jedną z najmocniejszych w Europie. Inwestorzy uspokoiili się po wyborach prezydenckich w USA, a brak kontrowersyjnych decyzji Donalda Trumpa pozwolił na pozytywną wycenę ryzyka politycznego w regionie. Dodatkowo, możliwość zakończenia działań wojennych w Ukrainie mogłaby obniżyć premię za ryzyko geopolityczne i przyciągnąć więcej kapitału na polski rynek.

STYCZEŃ 2025



Wśród danych makroekonomicznych pozytywnie odebrano dynamikę pła c, która zaczęła słabnąć, co zmniejsza presję inflacyjną. Inflacja utrzymała się na poziomie sprzed miesiąca, a PKB za 2024 rok wzrósł o 2,9% r/r, wskazując na przyspieszenie gospodarki w ostatnim kwartale roku do ponad 3% r/r. Produkcja przemysłowa, sprzedaż detaliczna i zatrudnienie wypadły poniżej oczekiwań, jednak jastrzębie stanowisko prezesa NBP ograniczało rynkowe wyceny obniżek stóp procentowych.

W lutym kluczowe dla polskiej giełdy będą dalsze decyzje RPP dotyczące stóp procentowych oraz wydarzenia w Ukrainie – jakiegokolwiek oznaki rozejmu mogą wywołać dalszy optymizm na GPW.



AKCJE ŚWIAT

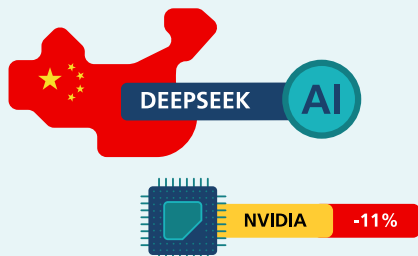
Globalne rynki akcji rozpoczęły rok od wzrostów, mimo początkowej zmienności związanej z obawami o wzrost rentowności obligacji skarbowych USA. Globalne indeksy akcyjne mierzone MSCI World Index wzrosły o 3,5%, przy czym rynki rozwinięte radziły sobie lepiej niż rozwijające się. Optymizm inwestorów był widoczny szczególnie po inauguracji drugiej kadencji Donalda Trumpa, która poprawiła nastroje na giełdach.

STYCZEŃ 2025



W kolejnych miesiącach oczekuje się, że zmienność na rynkach akcji pozostanie wysoka, zwłaszcza w kontekście napięć handlowych, polityki Fed oraz rywalizacji technologicznej pomiędzy USA a Chinami. Szczególną uwagę inwestorzy będą zwracać na dalszy rozwój sztucznej inteligencji i jej wpływ na sektor technologiczny.

Na rynku amerykańskim indeksy zakończyły styczeń wzrostami: Dow Jones zyskał 4,7%, S&P 500 wzrósł o 2,7%, a Nasdaq dodał 1,6%. Głównym czynnikiem wspierającym rynek były wyniki spółek – średnio zyski firm przekroczyły prognozy o ponad 5%, co pozytywnie wpłynęło na wyceny. Jednak największe zamieszanie na rynkach wywołała premiera DeepSeek – chińskiej alternatywy dla ChatGPT. Jej debiut spowodował gwałtowny spadek akcji Nvidii o 11% i zachwianie sektora półprzewodników, przypominając inwestorom o rosnącej konkurencji w dziedzinie sztucznej inteligencji.



W Europie rynki rozpoczęły rok jeszcze lepiej niż w USA. Indeks Stoxx Europe 600 wzrósł o 6,3%, osiągając rekordowy poziom. DAX w Niemczech i FTSE 100 w Londynie zakończyły miesiąc na historycznych szczytach, zyskując odpowiednio 9,2% i 6,1%. W Azji rynki chińskie na początku stycznia odnotowały spadki, ale pod koniec miesiąca odbiły się, głównie dzięki wzrostom w sektorze technologicznym.

STYCZEŃ 2025



KOLEJNE MIESIĄCE

- ROZWÓJ SI
- NAPIĘCIA HANDLOWE
- RYWALIZACJA USA I CHIN

Tel. (+48) 22 431 52 25

Infolinia 801 123 801

Santander.pl/TFI
tfi@santander.pl

Materiał jest prezentowany w celach marketingowych, nie stanowi umowy ani nie jest dokumentem informacyjnym wymagany na mocy przepisów prawa. Materiał nie powinien być wyłączną podstawą podejmowania decyzji inwestycyjnych.

Prezentowane wyniki (stopy zwrotu) dotyczą zmian wartości jednostek uczestnictwa subfunduszy Santander FIO, Santander Prestiż SFIO (w wybranej kategorii jednostek) oraz Santander PPK SFIO w podanych okresach, są danymi historycznymi i nie stanowią gwarancji uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

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 „ptomierń” są zarejestrowanymi znakami towarowymi.