

KOMENTARZ TYGODNIOWY

17.02.2025 r.



W ubiegłym tygodniu (10-16.02.2025) aktywa ryzykowne kontynuowały wzrosty, mimo mieszanki różnorodnych wydarzeń. Rynki mierzyły się z kolejnymi cłami, niespodziewanie wysokim odczytem amerykańskiego CPI za styczeń, potencjalnymi negocjacjami w sprawie Ukrainy oraz słabymi danymi o sprzedaży detalicznej w USA, która spadła o 0,9% m/m (vs. -0,2% prog.). Mimo to S&P 500 wzrósł o 1,47%, a europejski STOXX 600 zyskał 1,78%, notując ósmy z rzędu tygodniowy wzrost.

Z kolei na rynku długu różnice w danych makroekonomicznych i sytuacji politycznej przełożyły się na rozbieżne ruchy – rentowności Niemieckich Bundów rosną w oczekiwaniu na wybory parlamentarne (ceny spadały), podczas gdy po drugiej stronie Atlantyku obserwowaliśmy ich lekkie spadki (wzrosty cen). Wyceny obligacji korporacyjnych pozostały praktycznie bez zmian.

W strefie euro produkcja przemysłowa rozczarowała. Ubiegły rok zakończył się dla przemysłu spadkiem produkcji o 1,1% m/m w grudniu. Jest to kontynuacja trendu spadkowego obserwowanego w przemyśle od początku 2023 roku. Słabość sektora widoczna była w Niemczech i we Włoszech.

W Polsce wzrost PKB w 4Q24 przyspieszył do 3,2% r/r, co plasuje nasz kraj w czołówce europejskich gospodarek. Głównym motorem wzrostu pozostaje konsumpcja, wspierana solidnym wzrostem płac realnych. Niepokojący był wzrost inflacji CPI do 5,3% r/r w styczniu, głównie przez wyższe ceny alkoholu i tytoniu. Inflacja bazowa pozostała na poziomie 4,0% r/r, ale dane mogą zostać skorygowane po aktualizacji koszyka inflacyjnego.

W przyszłym tygodniu kluczowym wydarzeniem będą wybory parlamentarne w Niemczech. Ich wynik może przynieść istotne zmiany polityczne, wpływając na niemiecką politykę fiskalną, stabilność gospodarczą oraz ocenę ryzyka na europejskim rynku długu.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	91 788	3,0%
WIG20	2 576	3,5%
mWIG40	6 821	1,7%
sWIG80	25 478	1,6%
DAX Index	22 513	3,3%
S&P 500	6 115	1,5%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,74%	-7
Niemcy	2,43%	6
USA	4,48%	-2

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu „high yield”	378,441	0,3%
Indeks obligacji typu „investment grade”	309,38	0,0%

Autor komentarza:

Konrad Wąsik, Młodszy Analityk w Santander TFI

KOMENTARZ TYGODNIOWY

17.02.2025 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 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.

