

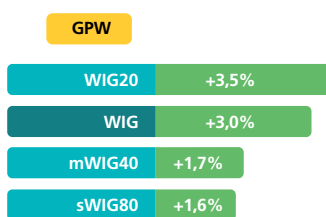
# KOMENTARZ TYGODNIOWY

17.02.2025

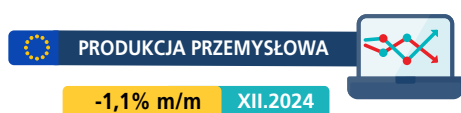
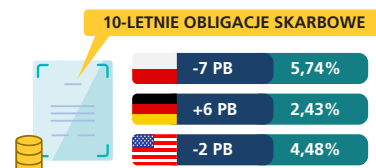
**Santander**  
Fundusze Inwestycyjne



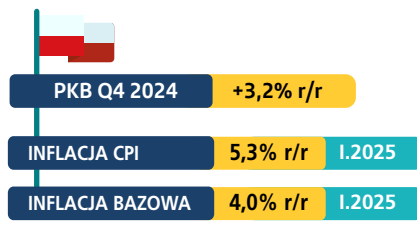
**W ubiegłym tygodniu (10-16.02.2025) aktywa ryzykowne kontynuowały wzrosty**, mimo mieszanki różnorodnych wydarzeń. Rynki mierzyły się z kolejnymi cłami, niespodziewanie wysokim odczytem amerykańskiego CPI za styczeń, potencjalnymi negocjacjami w sprawie Ukrainy oraz słabymi danymi o **sprzedaży detalicznej 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.



**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 spadły), podczas gdy po drugiej stronie Atlantyku obserwowaliśmy ich lekkie spadki (wzrosty cen). Wyceny obligacji korporacyjnych pozostały praktycznie bez zmian.

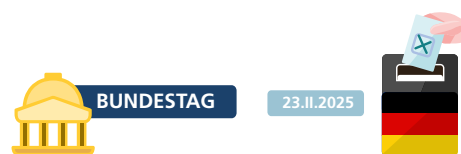


**W strefie euro produkcja przemysłowa rozczarowała.** Ubiegły rok zakończył się dla przemysłu spadkiem produkcji o 1,1% m/m w grudniu. Jest to kontynuacja trendu spadkowego obserwowanego w przemyśle od początku 2023 roku. Stabość sektora widoczna była w Niemczech i we Włoszech.



**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

**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.



Autor komentarza: Konrad Wąsik, Młodszy Analityk w Santander TFI

Tel. (+48) 22 431 52 25

Infolinia 801 123 801

[Santander.pl/TFI](https://Santander.pl/TFI)  
[tfi@santander.pl](mailto:tfi@santander.pl)

**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.