

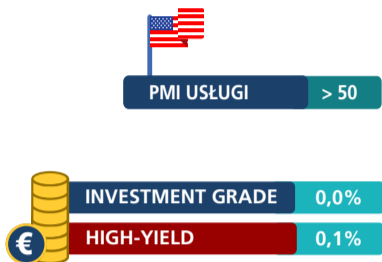
# KOMENTARZ TYGODNIOWY

24.02.2025

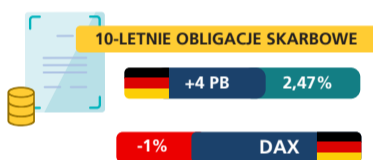
**Santander**  
Fundusze Inwestycyjne



**Handel na rynkach finansowych w ubiegłym tygodniu (17-23.02.2025) odbywał się przy niskiej zmienności, z wyjątkiem ostatniego dnia, kiedy rynki istotnie negatywnie zareagowały na odczyt PMI w usługach w USA, który spadł poniżej poziomu 50 punktów, sygnalizując spowolnienie w tym sektorze. Poza tę negatywną informację, inwestorzy pozytywnie reagowali na wydarzenia geopolityczne.** Z entuzjazmem podchodzili do działań zmierzających do zakończenia wojny na Ukrainie, czego dowodem była po raz kolejny siła polskich akcji na tle innych rynków na świecie. Na rynku długu, z uwagi na zapowiedziane przez Donalda Trumpa nowe cła na towary, **ceny obligacji pozostawały pod presją przez większą część tygodnia z wyjątkiem amerykańskiego długu.**

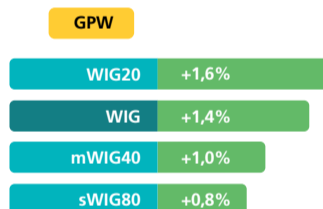


**W USA, oprócz danych wyprzedzających z sektora usługowego, inwestorzy poznali dane z przemysłu, które poprawiły się w porównaniu do poprzedniego miesiąca.** Dodatkowo, opublikowane "minutki" z posiedzenia Fed zostały przez rynki przyjęte bez większych emocji. Finałnie, głównie za sprawą piątkowego odczytu, **indeksy akcyjne zamknęły tydzień na minusie, a rentowności 10-letnich obligacji lekko spadły (ceny wzrosły).**



**W Europie rynki finansowe zachowywały się podobnie jak te amerykańskie.** Rentowności obligacji rosty w pierwszych dniach tygodnia (ceny spadały), by na koniec tygodnia oddać cały ten ruch. Rynki akcyjne pozostawały pod presją przez cały tydzień i zamknęły się na minusach. Publikowane dane makroekonomiczne nie zmieniły znacząco obrazu kondycji europejskiej gospodarki. Stabiej od oczekiwań wypadły PMI z usług w strefie euro, podczas gdy dane z przemysłu były lepsze.

**W Polsce rynki akcyjne kontynuowały wzrosty z poprzednich tygodni, pod wpływem optymizmu płynącego z negocjacji USA-Rosja dotyczących wojny na Ukrainie.** Na rynku długu rentowności rosty przez cały tydzień (ceny spadały). Z danych makroekonomicznych poznaliśmy informacje z rynku pracy (płace i zatrudnienie), które okazały się gorsze od oczekiwań inwestorów. Dane dotyczące produkcji przemysłowej oraz indeks cen producentów nie przyniosły przetomu ani zaskoczeń.



**W nadchodzącym tygodniu, szczególnie w Europie, rynki będą koncentrować się na wynikach wyborów w Niemczech.** Globalnie inwestorzy będą oczekiwać kolejnych informacji na temat rozmów pokojowych dotyczących Ukrainy. Wśród ważnych danych makroekonomicznych szczególne znaczenie będą miały wskaźniki inflacji ze strefy euro. W USA poznamy dane z rynku pracy, rynku nieruchomości oraz PKB za IV kwartał 2024 roku. Ważnym wydarzeniem, w szczególności dla indeksów akcyjnych będą wyniki Nvidii.

Autor komentarza: Filip Klijewicz, Analityk w Santander TFI

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 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. Korzyściami 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.