

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

LUTY 2025

Santander
Fundusze Inwestycyjne



W lutym głównym czynnikiem wpływającym na rynki były decyzje i wydarzenia związane z polityką handlową USA oraz pojawienie się obaw o trwałość tamtejszego wzrostu gospodarczego. W takim otoczeniu nieco dziwić może siła europejskich akcji. Jest ona związana z nadziejami na zakończenie konfliktu w Ukrainie oraz pojawienie się po raz pierwszy od dawna serii napływów kapitału do akcji europejskich.

Marzec zaczął się od silnych wzrostów rentowności w Europie. Związane jest to ze zmianami politycznymi oraz podejściem do długu i wydatków w Niemczech. Drugi powód to potrzeba podniesienia wydatków na zbrojenia w Europie. W kolejnych miesiącach inwestorzy będą dalej uważnie śledzić rozwój sytuacji gospodarczej i geopolitycznej, zwłaszcza w kontekście napięć handlowych, polityki banków centralnych oraz wydarzeń w Ukrainie.

OBLIGACJE

OBLIGACJE SKARBOWE



W lutym rynki były pod wpływem napięć związanych z polityką handlową USA oraz obawami o inflację. Miesiąc rozpoczął się od wyprzedzący aktywów ryzykownych po zapowiedzi ceł na import z Kanady, Meksyku i Chin, jednak decyzja o odroczeniu taryf na pierwsze dwa kraje przyniosła ulgę inwestorom. Temat ceł powrócił pod koniec miesiąca, a słabsze dane makroekonomiczne z USA zwiększyły awersję do ryzyka, co skłoniło inwestorów do przeniesienia kapitału w bezpieczniejsze aktywa, wspierając wzrost cen obligacji skarbowych.

STOPA ZWROTU



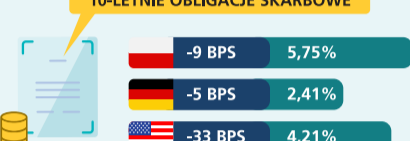
W lutym na rynku obligacji korporacyjnych w Europie kontynuowano trend zawężania się premii za ryzyko w segmencie obligacji wysokodochodowych, gdzie spready kredytowe zawężyły się o 13 punktów bazowych, a stopa zwrotu wyniosła 1%. Z kolei obligacje z kategorii inwestycyjnej osiągnęły stopę zwrotu na poziomie 0,6%.

WYNIKI

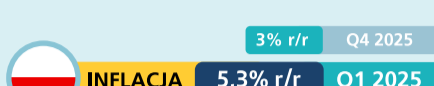
WYBORY PARLAMENTARNE W NIEMCZECH

Wyniki wyborów parlamentarnych w Niemczech były zgodne z sondażami – CDU/CSU rozpoczęło rozmowy koalicyjne z SPD, choć brak większości konstytucyjnej może utrudniać potencjalne zmiany polityki fiskalnej, co sprawiło, że rentowności 10-letnich Bundów praktycznie się nie zmieniły. Warto zauważyć jednak, że na początku marca rentowności niemieckie mocno wzrosły. To efekt ostatnich zmian politycznych.

10-LETNIE OBLIGACJE SKARBOWE



W lutym polski rynek skarbowy podążał za europejskimi trendami, choć krajowe wydarzenia również miały wpływ na jego dynamikę. Polska gospodarka w IV kwartale 2024 roku rosta głównie dzięki konsumpcji (pozytywnie zaskoczyła sprzedaż detaliczna rosnąca w styczniu o 4,8% r/r.). Inwestycje pozostawały słabe, a handel zagraniczny działał hamująco.



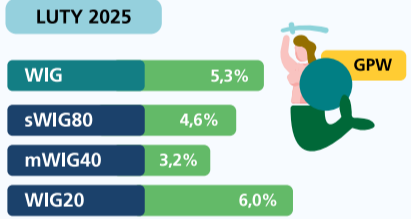
W I kwartale 2025 roku wzrost gospodarczy w Polsce powinien się ustabilizować. Odczyt inflacji (5,3% r/r) był nieco wyższy od oczekiwań, ale zdaniem analityków dynamika cen powinna w ostatnim kwartale zbliżyć się do 3%. **RPP podczas wstępnego spotkania, zgodnie z oczekiwaniami, pozostawiła stopy procentowe bez zmian.** Głównym czynnikiem jest utrzymująca się niepewność związana z inflacją oraz sytuacją geopolityczną. Prognozy wskazują na możliwość rozpoczęcia cyklu obniżek stóp procentowych w drugiej połowie 2025 roku.



W nadchodzącym miesiącu kluczowymi wydarzeniami będą decyzje banków centralnych oraz negocjacje dotyczące polityki handlowej USA. Ewentualne zaostreżenie retoryki Fed w kontekście inflacji oraz dalszy rozwój sytuacji wokół ceł mogą znacząco wpłynąć na sentyment rynkowy.

AKCJE POLSKA

Luty 2025 roku zapisał się w historii warszawskiej giełdy jako okres optymizmu. Indeksy kontynuowały styczniowe wzrosty. WIG po raz kolejny osiągnął nowy, historyczny szczyt, a indeks WIG20 wzrósł do poziomu niewidzianego od ponad dekady.



Udany debiut spółki Diagnostyka, rosnącej o 24% w pierwszym dniu notowań, oraz ogólnie wzmożona aktywność na parkiecie dodatkowo podkreśliły dynamiczny charakter tego okresu.

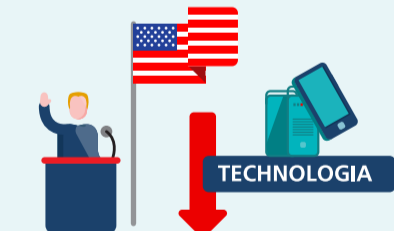


Rynkowe nastroje były kształtowane przez czynniki krajowe, jak i globalne. Napięcia geopolityczne, zwłaszcza te związane z wojną w Ukrainie, wprowadzały element niepewności.

Patrząc w przyszłość, tegoroczny marzec może cechować się podwyższoną zmiennością. Inwestorzy będą śledzić kolejne publikacje raportów finansowych spółek i ich deklaracje w zakresie podziału zysku za miniony rok. Dodatkowo, wszelkie sygnały dotyczące zmian w polityce monetarnej, zarówno w Polsce, jak i w strefie euro i USA, mogą wywołać reakcje na rynkach. Niepewność związana z wojną w Ukrainie i polityką handlową USA wobec Europy – pozostaną istotnymi czynnikami ryzyka.

AKCJE ŚWIAT

Luty przyniósł kontynuację silnej przewagi europejskich rynków nad amerykańskimi. Bardzo silny pozostawał rynek chiński. Handel na rynkach akcyjnych w pierwszej części miesiąca przebiegał spokojnie, natomiast w drugiej części miesiąca zmienność na rynkach istotnie wzrosła. Lepiej radziły sobie rynki wschodzące od rozwiniętych. MSCI EM wzrósł o 0,4%, podczas gdy MSCI ACWI spadł o 0,7%.



Po obiecującym początku miesiąca, giełdy w USA zakończyły luty spadkami, głównie w wyniku słabszych danych gospodarczych, w tym spadku aktywności biznesowej, negatywnego sentymentu konsumentów oraz problemów z rynkiem mieszkaniowym. Obawy o spowolnienie wzrostu oraz niepewność związana z polityką Donalda Trumpa doprowadziły do większych zniżek na rynku, szczególnie w sektorze technologicznym. Nastrojów wobec amerykańskiej technologii nie poprawiły lepsze od oczekiwań wyniki Nvidii.

Europejskie giełdy ustanawiały nowe rekordy. Indeksy giełdowe w Europie wzrosły w wyniku napływu kapitału. Były one pobudzone lepszymi od prognoz wyników wynikami finansowymi firm za IV kwartał 2024 roku oraz nadziejami na zakończenie konfliktu w Ukrainie. Niemiecki indeks DAX zyskał na wartości również dzięki pozytywnemu odbiorowi wyników wyborów parlamentarnych oraz oczekiwaniom na luzowanie fiskalne i pobudzenie niemieckiej gospodarki.



W nadchodzących miesiącach można oczekiwać, że zmienność na indeksach akcyjnych utrzyma się, szczególnie w kontekście napięć handlowych i ryzyka eskalacji konfliktów gospodarczych wywołanych polityką Donalda Trumpa. Dla Europy istotny jest rozwój sytuacji w Ukrainie i konsekwencje tych wydarzeń.

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 wymagającym 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.

Wartości aktywów netto niektórych subfunduszy 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 dostępujących 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 nie gwarantujemy 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 „ptomień” są zarejestrowanymi znakami towarowymi.