

KOMENTARZ TYGODNIOWY

14.04.2025 r.



Miniony tydzień (07-13.04.2025) rozpoczął się od panicznej wyprzedaży napędzanej polityką celną USA. Spadki krajowych akcji w trakcie poniedziałkowej sesji wynosiły nawet 7%. Emocje jednak szybko opanowano i w późniejszych godzinach sesji straty zostały w większości odrobione. Uspokojenie nie trwało jednak długo, bo już w środę rynki mierzyły się z kolejną falą odrotu od ryzyka, a katalizatorem była znów decyzja amerykańskiej administracji (dodatkowe cła na Chiny). Radykalna zmiana sentymentu nastąpiła zaledwie po kilku godzinach, gdy Donald Trump ogłosił 90-dniową pauzę we wprowadzeniu ceł (z wyłączeniem Chin), co oznacza deeskalację konfliktu i przełożyło się na dwucyfrowe wzrosty amerykańskich akcji (np. dla indeksu Nasdaq Composite była to druga najlepsza sesja w historii). **Ostatnie dni tygodnia przyniosły uspokojenie nastrojów i ostateczne zamknięcie indeksów akcyjnych na plusie.**

Na rynku obligacji skarbowych obawy o kondycję gospodarki Stanów Zjednoczonych i wysokość inflacji w scenariuszu wojny celnej uniemożliwiły utrwalenie się rentowności amerykańskich 10-latek poniżej 4% (rentowność wzrosła, a cena spadła). Dynamicznie rosnące rentowności długu sugerują brak zaufania do planu gospodarczego prezydenta oraz ucieczkę inwestorów od amerykańskich aktywów i waluty. W przypadku papierów skarbowych Polski i Niemiec zmiana rentowności była niewielka, a obligacje pełniły rolę „bezpiecznej przystani” dla inwestorów redukujących ekspozycję na bardziej ryzykowne aktywa. Obligacje typu „high yield” spadły o 0,8%, a papiery typu „investment grade” utrzymały wartość. W otoczeniu rosnącej niepewności zyskiwało złoto, którego notowania osiągnęły w ubiegłym tygodniu nowy, historyczny szczyt.

W natłoku informacji o taryfach niemal bez echa przeszedł **najnowszy odczyt amerykańskiej inflacji, która w marcu wyniosła 2,4% r/r, co było pozytywnym zaskoczeniem i jednocześnie najniższym odczytem dynamiki cen w USA od lutego 2021 r.** Indeks cen producentów (PPI) w USA również zaskoczył – ceny wzrosły o 2,7% r/r wobec oczekiwań 3,4% i spadły w ujęciu miesięcznym. Raportowane dane w połączeniu z osłabiającym się sentymentem konsumentów mogą być istotnym argumentem podczas kolejnych posiedzeń Fed.

W kolejnym tygodniu, podobnie jak poprzednio, kluczowa dla rynków będzie geopolityka, a zwłaszcza negocjacje w zakresie taryf oraz ewentualne rozmowy pokojowe na Ukrainie. Dodatkowo, istotnym czynnikiem może być kształtowanie się oczekiwań inwestorów w zakresie majowej decyzji RPP. Prezes Głapiński zapowiedział obniżkę, a rynek stara się przewidzieć jej skalę. Ponadto, na przyszły tydzień zaplanowane jest posiedzenie EBC, gdzie rynek oczekuje kolejnej obniżki stóp.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	91 120	2,3%
WIG20	2 529	2,5%
mWIG40	6 951	2,3%
sWIG80	26 099	1,3%
DAX Index	20 374	-1,3%
S&P 500	5 363	5,7%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,25%	-4
Niemcy	2,57%	-1
USA	4,49%	50

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu „high yield”	369,657	-0,8%
Indeks obligacji typu „investment grade”	307,41	0,0%

Autor komentarza:

Maciej Wojdyła, Starszy Analityk w Santander TFI

KOMENTARZ TYGODNIOWY

14.04.2025 r.



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.

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, jednakże 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.

