

37 / 2025

Q Value

Newsletter

4 listopada 2025

W TYM NUMERZE

Porozumienie gigantów ucieszyło rynki

Tydzień na rynkach okiem Santander TFI

 qvalue.pl

 [QValueSA](#)

 [QValueSA](#)

 [qvaluepl](#)



Porozumienie gigantów ucieszyło rynki

GOSPODARKA

Grudniowe cięcie stóp przez Fed pod znakiem zapytania

Zgodnie z oczekiwaniami rynkowymi w październiku bank centralny USA zdecydował się na drugą z rzędu redukcję stóp procentowych, obniżając je o 25 pb., do przedziału 3,75- 4,00%. Główna oś narracji uzasadniającej tę decyzję pozostała bez zmian: – wpływ ceł na dynamikę inflacji ma być krótkotrwały, a wzrosło ryzyko dla zatrudnienia w amerykańskiej gospodarce. Wydaje się przy tym, że dostępne informacje nieco uspokoiły Fed, a bieżące schłodzenie rynku pracy przebiega stopniowo i nie jest zbyt głębokie.

Prezes ostudził jednocześnie „pewność rynku” w zakresie kolejnych obniżek. W kontrze do niedawnych oczekiwań, obecnie obniżka stóp procentowych na grudniowym posiedzeniu nie jest przesądzona. Przyszłe decyzje będą podejmowane z uwzględnieniem napływających danych. Fed ma przy tym nieco utrudnione zadanie ze względu na zawieszenie publikacji wielu oficjalnych danych makroekonomicznych z USA wynikające z przedłużającego się zamknięcia agencji federalnych (government shutdown).

AKCJE

Amerykańsko-chiński „deal” wsparł akcje

Na światowych giełdach wybrzmiał w tym tygodniu kolejny akord hossy. Globalny apetyt na ryzykowne aktywa pobudziło wyraźne ocieplenie stosunków handlowych na linii USA-Chiny, zwieńczone porozumieniem przywódców obu państw osiągniętym podczas szczytu Wspólnoty Gospodarczej Azji i Pacyfiku (APEC). Wylimitowanie głównego katalizatora spadków na Wall Street z pierwszej połowy miesiąca sprawiło, że główne amerykańskie indeksy akcyjne – S&P 500 i technologiczny Nasdaq-100 – ustanowiły nowe historyczne maksima. Dodatkowym paliwem dla akcji były oczekiwania inwestorów na kontynuację obniżek stóp procentowych przez amerykański Fed. Ostatnie wystąpienie J. Powella (o czym wyżej) odebrało inwestorom giełdowym nieco animuszu, ale reakcja indeksów była wyważona.

Optymistyczne nastroje powróciły także na GPW, a indeks WIG poprawił swój dotychczasowy rekord z sierpnia 2025 r. W rezultacie po korekcie z końcówki wakacji nie ma śladu.

Tygodniowy komentarz ekspertów TFI PZU 30.10.2025 r.



Porozumienie gigantów ucieszyło rynki

W miarę jak inwestorzy przejdą nad porozumieniem Trump-Xi do porządku dziennego, większa uwaga przeniesie się na lokalne podwórko – i kwartalne wyniki publikowane przez krajowe spółki giełdowe.

OBLIGACJE

Oslabienie obligacji USA po „jastrzębim cięciu”

Do niedawna wśród inwestorów panowała zgoda co do tego, że do końca 2025 r. dwie obniżki stóp procentowych w USA są praktycznie przesądzone. Ostrożniejszy ton szefa banku centralnego na październikowej konferencji oraz brak konsensusu wśród pozostałych gubernatorów posiedzeniu spowodowały spadek wycenianych przez rynek szans na cięcie stóp przez Fed w grudniu do ok. 70% (CME FedWatch). Ten nieoczekiwany zwrot akcji doprowadził do nieznacznego spadku cen US Treasuries po okresie ich dobrej passy, a rentowność amerykańskich obligacji 10-letnich powróciła powyżej poziomu 4,00%. Pozytywnym akcentem jest zapowiedź zakończenia przez Fed redukcji bilansu (QT) – od 1 grudnia wszystkie środki z zapadających instrumentów dłużnych będą reinwestowane w amerykańskie obligacje skarbowe, co wesprze rynek.

Pogorszenie nastrojów na głównym globalnym rynku długu przełożyło się także na zachowanie polskich obligacjach, które w ostatnim czasie poruszają się w wyraźniej korelacji z amerykańskimi. Sytuacja na krajowym rynku pozostaje jednak stabilna, o czym świadczy utrzymujący się solidny popyt na hurtowe obligacje skarbowe. Tegoroczna stopa zwrotu TBSP.Index oscyluje wokół 7,60%. W piątek (31.10) poznamy odczyt inflacji CPI z Polski za październik.

Kalendarium inwestora: Rynki rozwinięte: październikowe odczyty indeksów koniunktury PMI i ISM (5.11), Polska: decyzja RPP ws. stóp procentowych (5.11), Decyzja agencji S&P ws. ratingu Polski (7.11).

	Wartość (w pkt)	Zmiana tygodniowa	Zmiana YTD
MSCI World NTR (akcje rynków rozwiniętych)	14 161,08	2,37%	20,71%
MSCI Emerging Markets NTR (akcje rynków wschodzących)	770,52	2,64%	34,26%
S&P 500 (akcje amerykańskie)	6 890,59	2,85%	17,15%
STOXX Europe 600 (akcje europejskie)	575,40	0,54%	13,35%
WIG (akcje polskie)	113 294,50	2,12%	42,37%
JPMorgan GBI (obligacje rynków rozwiniętych)	561,69	-0,30%	3,14%
JPMorgan EMBI (obligacje rynków wschodzących)	1 076,06	0,82%	13,16%
TBSP.Index (obligacje polskie)	2 186,98	-0,01%	7,63%
GPWB-B1Y3Y (polskie obligacje krótkoterminowe)	1 288,11	0,08%	5,89%

Źródło: opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg na 29.10.2025 r. YTD – od początku roku

Tygodniowy komentarz ekspertów TFI PZU 30.10.2025 r.



Tydzień na rynkach okiem Santander TFI

Miniony tydzień (27.10-02.11) na rynkach globalnych upłynął pod znakiem utrzymującego się zawieszenia działalności rządu USA. Polityczny impas nie doprowadził jednak do istotnych zawirowań na rynkach finansowych. Inwestorzy koncentrowali się na wynikach amerykańskich spółek oraz wypowiedziach przedstawicieli Fed. **Rezerwa Federalna zgodnie z oczekiwaniami obniżyła stopy procentowe o 25 punktów bazowych**, podkreślając, że wśród członków FOMC utrzymują się rozbieżne opinie co do dalszych kroków. Jerome Powell przyznał, że bank centralny dostrzega postępy w procesie dezinflacji, ale chce zobaczyć wyraźniejsze sygnały spowolnienia na rynku pracy.

W Stanach Zjednoczonych główne indeksy odnotowały umiarkowane wzrosty, wspierane dobrymi wynikami spółek technologicznych. Na rynku długu rentowności lekko wzrosły po wypowiedziach przedstawicieli Fed, które inwestorzy odczytali jako sygnał utrzymania ostrożnej polityki.

W Europie nastroje były słabsze. Główne indeksy giełdowe zniżkowały. Europejski Bank Centralny utrzymał stopy procentowe bez zmian, podkreślając, że polityka pieniężna znajduje się w „dobrym miejscu”, choć nie w „stałym”. Dane o inflacji HICP potwierdziły dalsze wyhamowanie presji cenowej, jednak wzrost cen usług przypominał, że proces dezinflacji wciąż nie jest zakończony.

W Polsce tydzień zdominowały dane o krajowej inflacji, które ponownie zaskoczyły pozytywnie (spadła do 2,8%. r/r wobec spodziewanych 2,9% r/r). Ceny rosną coraz wolniej, co zwiększyło przekonanie o trwałym ustępowaniu presji kosztowej w gospodarce. Złoty pozostawał stabilny, a krajowy rynek obligacji zyskał na wartości. Na rynku akcji panował umiarkowany optymizm. WIG i WIG20 zakończyły tydzień lekkimi wzrostami, natomiast indeksy średnich i małych spółek nieznacznie spadły.

W rozpoczynającym się tygodniu uwaga inwestorów przesunie się na decyzję Rady Polityki Pieniężnej i nową projekcję inflacyjną. W centrum zainteresowania pozostaną także dane z amerykańskiego rynku pracy oraz liczne posiedzenia banków centralnych, w tym w Wielkiej Brytanii, Norwegii, Szwecji i Australii.

*Materiał przygotowany przez Konrada Wąsika,
Młodsze Analityka w Santander TFI*



Tydzień na rynkach okiem Santander TFI

Koniec tygodnia przyniesie aktualizację ratingu Polski przez agencję S&P, co może wpłynąć na notowania złotego i krajowych obligacji.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	111 487	0,1%
WIG20	2 987	0,2%
mWIG40	8 028	-0,4%
sWIG80	29 690	-0,5%
DAX Index	23 958	-1,2%
S&P 500	6 840	0,7%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,33%	-5
Niemcy	2,63%	1
USA	4,08%	8

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu „high yield”	391,028	0,2%
Indeks obligacji typu „investment grade”	317,611	0,1%

*Materiał przygotowany przez Konrada Wąsika,
Młodsze Analityka w Santander TFI*

Pomóżcie Dawidowi odzyskać choć część sprawności!

Z całego serca prosimy o wsparcie zbiórki dla Dawida Wandzela – młodego chłopaka, który codziennie toczy nierówną walkę o zdrowie i sprawność.

Jego historia to nie statystyka – to realne życie, które może się zmienić dzięki Waszej pomocy.

Dawid potrzebuje specjalistycznej rehabilitacji i leczenia, których koszt przekracza możliwości jego rodziny.

Każda złotówka ma znaczenie – naprawdę.

Czasem wystarczy zrezygnować z kawy na mieście, by dorzucić cegiełkę do czyjejś szansy.

Nie bądźcie obojętni – kliknijcie, przeczytajcie pełną historię Dawida....

Strona zbiórki na stronie SIEPOMAGA.pl:

<https://www.siepomaga.pl/dawid-wandzel-kapa>



Dawid Wandzel-Kapa

17 lat,

całościowe zaburzenia rozwojowe, epilepsja, niepełnosprawność intelektualna, złamanie panewki stawu biodrowego, stan po operacji, pourazowy niedowład nerwu kulszowego lewego



Schronisko
w Korabiewicach
Viva!

Cudowna Oliwka

Data urodzenia: 01.2020

Płeć: samica

Waga: 12kg

Wielkość: średni

Znaleziony: gmina Grodzisk Mazowiecki

Data przyjęcia do schroniska: 03.2025

Status: do adopcji

Oliwka to średniej wielkości suczka. Trafiła do schroniska z innymi psami, straciły swój dom w pożarze. Oliwka póki co jest nieśmiała i bardzo przestraszona. Przy próbie wejścia obcego człowieka do boksu chowa się szybko do budy, lub do dołka wykopanego za budą. Jest nieufna, potrzebuje czasu, aby oswoić się z nową sytuacją. Pracujemy nad zbudowaniem z nią zaufania. Ze swoją wolontariuszką Oliwka wychodzi już na spacer, uczy się chodzić na smyczy, sprawdzamy również jej reakcję na psy.

Profil na [www](http://www.schronisko.info.pl):

<https://schronisko.info.pl/zwierzak/oliwka-2/>



Kontakt do schroniska:

Korabiewice 11, Puszcza
Mariańska,
+48 519 615 975 | fcb@viva.org.pl

Materiał przygotowany przez Zespół Q Value S.A.



Dane adresowe Q Value

WARSZAWA

Q Value S.A. - Centrala

Marszałkowska 89

00-693 Warszawa

Tel.: 22 598 77 00 email: biuro@qvalue.pl

TARNÓW

Q Value S.A. – Oddział

ul. Nowy Świat 6/3

33-100 Tarnów

Śledź nasze profile!



qvalue.pl



[QValueSA](#)



[qvaluesa](#)



[qvaluepl/](#)

<https://qvalue.pl/kontakt/>