

KOMENTARZ TYGODNIOWY

19.01.2026

Santander
Fundusze Inwestycyjne

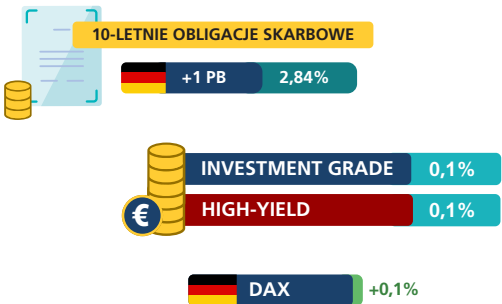
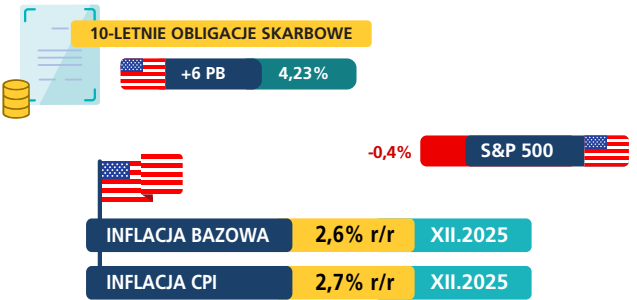
Miniony tydzień (12-18.01.2025) wyglądał jak rynek „w trybie pauzy”: indeksy akcyjne praktycznie nie drgnęły, mimo że wiele z nich wchodziło w nowy rok blisko rekordowych poziomów po bardzo mocnym 2025 r. (w Polsce WIG kończył rok na nowych szczytach, a globalnie wyceny w USA były wyraźnie podbite).



Tę ostrożność wzmacniała geopolityka: napięcia wokół relacji **USA-Iran** (ryzyko eskalacji i „nagłych nagłówków”), równoległe **spór o Grenlandię**, gdzie pojawiły się groźby ceł i mocna retoryka, co podnosiło niepewność po stronie relacji **USA-Europa**. Gdy w powietrzu wisi kilka potencjalnie „wybuchowych” tematów naraz, inwestorzy często wolą stać z boku. **Stąd wrażenie zamarcia i wyczekiwania na to, co wydarzy się dalej.**

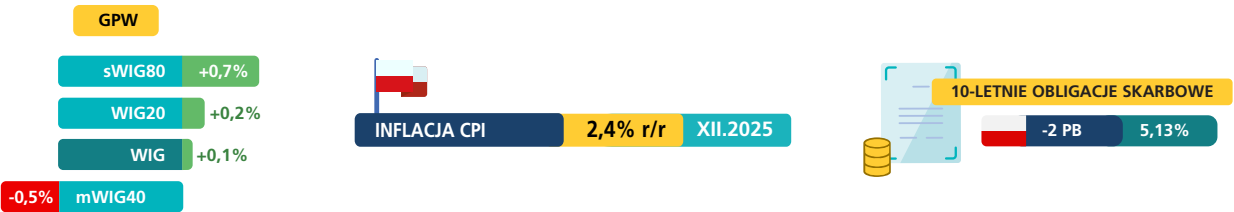


W USA tydzień przyniósł lekką korektę na akcjach, przy jednoczesnym wzroście rentowności 10-letnich obligacji. Impuls przyszedł z danych: inflacja CPI w USA za grudzień wyniosła 2,7% r/r, a bazowa 2,6% r/r. Dane nie były alarmujące, ale też nie dało argumentu, że Fed może szybko obniżyć stopy. Dodatkowo rynek jest wycenowo „rozgrzany”: według FactSet wskaźnik forward P/E dla S&P 500 to ok. 22,2 – wyraźnie powyżej średnich z 5 i 10 lat. **Przy takich poziomach nawet niewielkie rozczarowanie danymi lub wzrost rentowności potrafi wywołać ostrożność.** Do tego dochodził czynnik polityczny (dyskusja o niezależności Fed), co zwiększało wahania i skłaniało część inwestorów do „przeczekania”.



W Europie obraz był spokojniejszy. To pasuje do rynku, który balansuje między dwiema narracjami: **z jednej strony oczekiwanie na łagodniejszą politykę EBC (co wspiera obligacje), z drugiej – świadomość, że europejskie indeksy też wchodzą w rok z wysokich poziomów po bardzo dobrym 2025 r.** W tle widać też, że apetyt na ryzyko w kredycie nie gaśnie: indeksy obligacji korporacyjnych w euro wzrosły, co sugeruje, że inwestorzy nie uciekali masowo do „bezpiecznych przystani”, tylko byli selektywnie ostrożni.

W Polsce indeksy zachowały się umiarkowanie dobrze, ale bez fajerwerków. Na tle rekordowego 2025 r. na GPW (WIG kończył rok na historycznych maksimach), taki tydzień wygląda jak naturalne „schłodzenie emocji”. Inwestorzy sprawdzają, czy wzrosty mają paliwo w danych, czy tylko w dobrych nastrojach. **Na obligacjach krajowych było nieco lepiej, co wspierało ceny długu.** Pomagało utrzymanie stóp NBP bez zmian (stopa referencyjna 4,00%) i **inflacja CPI za grudzień 2025 na poziomie 2,4% r/r** (czyli relatywnie blisko celu), co zmniejsza presję na „jastrzębie” ruchy banku centralnego.



W kolejnym tygodniu:

- rynki będą oczekiwać na **sygnały czy gospodarka USA faktycznie zwalnia na tyle, by uzasadnić spadek rentowności:** ważne będą publikacje z USA o aktywności (m.in. wstępne PMI) oraz kolejne odczyty inflacyjne/dochodu i wydatków, a także sezon wyników spółek, który przy wysokich wycenach może szybko zmieniać nastroje,
- **w Europie kluczowe pozostaną dane o koniunkturze i oczekiwania wobec EBC,**
- **w Polsce – kolejne publikacje makro,** które pokażą, czy scenariusz „inflacja pod kontrolą, stopy stabilne” utrzyma wsparcie dla obligacji i pozwoli akcjom spokojnie budować bazę po bardzo mocnym 2025 r.



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. 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, jakkolwiek autorzy nie gwarantują ich dokładności i kompletności. Autorzy nie ponoszą odpowiedzialności za skutki decyzji inwestycyjnych podjętych wskutek interpretacji niniejszego dokumentu.

2026 © Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna. Wszelkie prawa zastrzeżone. Nazwa Santander i logo „płomień” są zarejestrowanymi znakami towarowymi.