

KOMENTARZ TYGODNIOWY

26.01.2026 r.



W tygodniu 19-26 stycznia rynki poruszały się w rytmie politycznych nagłówków, a nie danych. W tle ciągnęła się saga o Grenlandię i związane z nią groźby ceł, co przełożyło się na nerwowy początek tygodnia w Europie i wyraźnie słabszy sentyment globalnie. Dopiero w połowie tygodnia napięcie zaczęło opadać, gdy ton komunikacji złagodniał. Ostatecznie, **główne indeksy zakończyły tydzień pod kreską, przy czym ciężar spadków w większym stopniu poniosła Europa niż USA.**

Na rynkach stóp procentowych najwięcej emocji przyniosła Japonia, gdzie gwałtowny ruch na długim końcu krzywej JGB pokazał, jak cienka jest płynność przy najmniejszym przesunięciu narracji o polityce BoJ. W Europie rentowności bundów i giltów rosły w reakcji na dyskusję o wzroście wydatków zbrojeniowych i presji fiskalnej, a w USA Treasuries w skali tygodnia pozostały relatywnie stabilne, mimo mieszanki mocniejszych odczytów i politycznego szumu.

W Polsce obraz był spokojniejszy niż globalnie. Główne indeksy zakończyły tydzień lekko na plusie, przy umiarkowanym wzroście rentowności. Najważniejszym punktem makro była niespodzianka w danych o wynagrodzeniach, która na pierwszy rzut oka wygląda jak powrót presji płacowej, ale struktura wzrostu sugeruje raczej jednorazowy „strzał” w wybranych segmentach niż zmianę trendu. Jednocześnie rynek pracy pozostał miękki, co utrzymuje przestrzeń do dyskusji o łagodzeniu polityki, choć taki zestaw danych może chwilowo studzić część bardziej agresywnych oczekiwań na szybkie cięcia.

W kolejnym tygodniu:

1. **Uwaga rynków przechodzi z geopolityki na banki centralne i kalendarz makro.** Kluczowy będzie komunikat Fed i konferencja Powella.
2. W danych na pierwszy plan wysuwają się **odczyty inflacyjne w Europie oraz zestaw publikacji z USA.**
3. Dodatkowym źródłem zmienności może być **zestaw wyników gigantów technologicznych.**

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	122 339	0,5%
WIG20	3 300	0,5%
mWIG40	8 693	0,8%
sWIG80	31 403	-0,5%
DAX Index	24 901	-1,6%
S&P 500	6 916	-0,4%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,12%	3
Niemcy	2,91%	7
USA	4,23%	0

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu „high yield”	395,318	0,1%
Indeks obligacji typu „investment grade”	317,479	0,0%

Autor komentarza:

Konrad Wąsik, Młodszy Analityk w Santander TFI

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.



Tel. 22 431 52 25



Infolinia 801 123 801



Santander.pl/TFI
tfi@santander.pl

KOMENTARZ TYGODNIOWY

26.01.2026 r.



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 www.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.



Tel. 22 431 52 25



Infolinia 801 123 801



Santander.pl/TFI
tfi@santander.pl