

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

Styczeń 2026



05.02.2026 r.

Styczeń pod znakiem zysków, ale i narastającego napięcia

Początek 2026 roku przyniósł inwestorom solidne stopy zwrotu, choć w tle narastała niepewność geopolityczna. Globalne rynki akcji rosły, surowce notowały jedno z najsilniejszych miesięcznych wzrostów od lat, a zmienność była wyraźnie wyższa niż sugerowały końcowe wyniki indeksów. **Styczeń upłynął pod znakiem eskalacji napięć wokół Iranu, Wenezueli i Grenlandii**, co momentami prowadziło do gwałtownych ruchów cenowych. Jednocześnie relatywnie dobre dane makro z USA i Europy pozwoliły rynkom utrzymać nastawienie typu risk-on.

Obligacje globalne stabilne, korporaty korzystają z wysokich dochodów kuponowych

Na globalnym rynku długu ruchy były umiarkowane i selektywne. Rentowność 10-letnich obligacji USA wzrosła do 4,24%, co odzwierciedlało odporność amerykańskiej gospodarki i brak presji na szybkie obniżki stóp przez Fed. **W strefie euro rentowności pozostawały stabilne**, a słabsze od oczekiwań dane inflacyjne wzmacniały przekonanie, że kolejne kroki EBC będą ostrożne. **Na tym tle dobrze zachowywały się obligacje korporacyjne**, zarówno investment grade, jak i high yield, gdzie głównym źródłem zysków pozostawał wysoki dochód z kuponu przy braku napięć kredytowych.

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana miesięczna (pb.)
Polska	5,08%	-8
Niemcy	2,84%	-1
USA	4,24%	7
Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana miesięczna (%)
Indeks obligacji typu „high yield”	395,4	0,68%
Indeks obligacji typu „investment grade”	318,7	0,79%

Polska: mocne akcje, spokojniejszy dług

Krajowy rynek wyróżniał się na tle rynków bazowych. WIG wzrósł w styczniu o 6,5%, kontynuując imponujący trend z 2025 r., gdy cały indeks zyskał 47%. **Szczególnie dobrze radziły sobie spółki średnie i małe**, co sugerowało szeroki napływ kapitału wspierany solidnym tłem makro: **sprzedaż detaliczna w grudniu była o 5,3% wyższa niż rok wcześniej**, PKB w 2025 r. wzrósł o 3,6%, a inflacja CPI (2,4% r/r) ponownie zaskoczyła w dół. Jednocześnie rynek obligacji pozostawał stabilny. Rentowność 10-latek spadła do 5,08%, a utrzymanie stopy referencyjnej NBP na poziomie 4,00% było w pełni zgodne z oczekiwaniami rynku. Polska nadal korzystała z globalnego apetytu na ryzyko, ale bez oznak przegrzania, zarówno po stronie akcji, jak i długu.

Indeks	Stopa zwrotu 01/2026		
	Waluta lokalna	USD	PLN
mWIG40	9,7%	11,1%	9,7%
sWIG80	7,2%	8,5%	7,2%
WIG20	5,5%	6,9%	5,5%
WIG (Polska)	6,5%	7,8%	6,5%



Tel. 22 431 52 25



Infolinia 801 123 801

Santander.pl/TFI
tfi@santander.pl

Akcje globalne rosną, rynki wschodzące na prowadzeniu

Styczeń był udanym miesiącem dla akcji na świecie, choć struktura wzrostów była zróżnicowana. S&P 500 zyskał 1,4%, a rynki europejskie rosły umiarkowanie. **Wyraźnie wyróżniały się rynki wschodzące**. Indeks MSCI EM wzrósł o 8,8%, korzystając z osłabienia dolara i poprawy globalnego sentymentu. Mimo dobrych wyników, końcówka miesiąca pokazała, że rynki pozostają bardzo wrażliwe na impulsy polityczne i geopolityczne.

	Stopa zwrotu 01/2026		
	Waluta lokalna	USD	PLN
DAX (Niemcy)	0,2%	1,2%	-0,1%
Eurostoxx 50 (strefa euro)	2,7%	3,9%	2,5%
NIKKEI 225 (Japonia)	5,9%	7,2%	5,9%
S&P 500 (USA)	1,4%	1,4%	0,0%
MSCI EM (ryniki wschodzące)	8,8%	8,8%	7,4%
MSCI All Country World Index (świat)	2,9%	2,9%	1,6%
The NASDAQ-100 Index	1,2%	1,2%	-0,1%

Co będzie kluczowe w lutym

W kolejnym miesiącu uwaga inwestorów skupi się na rozwoju sytuacji geopolitycznej oraz sygnałach płynących z banków centralnych. Kluczowe będą dane inflacyjne z USA i Europy, które mogą wpłynąć na oczekiwania dotyczące ścieżki stóp procentowych. Rynki będą również uważnie śledzić kondycję dolara oraz to, czy utrzyma się relatywnie silny popyt na aktywa ryzykowne po bardzo dobrym początku roku. **Luty może przynieść więcej zmienności, zwłaszcza jeśli napięcia geopolityczne ponownie wyjdą na pierwszy plan.**

Komentarz do wyników funduszy Santander TFI – styczeń 2026



Styczeń 2026 r. przyniósł solidne wyniki na rynkach mimo podwyższonej zmienności i napięć geopolitycznych. Rosły globalne akcje, stabilne pozostały obligacje, a polski rynek wyróżniał się siłą – szczególnie w segmencie małych i średnich spółek.

Rynki akcji rozpoczęły rok mocno, zwłaszcza rynki wschodzące, co przełożyło się na bardzo dobre wyniki funduszy z ekspozycją na Azję i segment technologiczny. Santander Prestiż Akcji Rynków Wschodzących skorzystał z silnych wzrostów w Korei i na Tajwanie (+6,92%), a polski segment MiŚ wspierał wyniki Santander Prestiż Akcji Polskich (+6,25%). Efekt przewagi rynkowej średnich i małych spółek widoczny był także w Santander Akcji Małych i Średnich Spółek (+6,87%).

Stabilne rentowności w USA i Europie oraz brak istotnych napięć kredytowych wspierały segment dłużny. Najlepiej w tej kategorii subfunduszy zachowywały się Santander Prestiż Obligacji Skarbowych (+1,15%) i Santander Prestiż Krótkoterminowy Uniwersalny (+1,07%), korzystając z umiarkowanego ruchu stóp i spokojnego rynku lokalnego. Podobnie Santander Dłużny Krótkoterminowy (1,01%) wykorzystał stabilne otoczenie.

Subfundusze mieszane skorzystały zarówno na silnych wzrostach akcji, jak i stabilnym segmencie dłużnym. Im więcej akcji w portfelu, tym wyższa stopa zwrotu: wycena jednostki Santander Zrównoważony wzrosła o 2,38%, Santander Stabilnego Wzrostu o 1,55%, a Santander Umiarkowany o 1,18%.



Zmienność na rynkach akcji i surowców sprzyjała strategiom elastycznym. Santander Prestiż Alfa wyróżnił się wzrostem o 1,99%, korzystając z dynamicznych trendów sektorowych, a Santander Prestiż Dłużny Aktywny oraz Santander Prestiż Dłużny Globalny wypracowały stopy zwrotu na poziomie odpowiednio 0,99% i 0,52%.

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.

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.

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.

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

