

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

STYCZEŃ 2026

Santander
Fundusze Inwestycyjne

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.



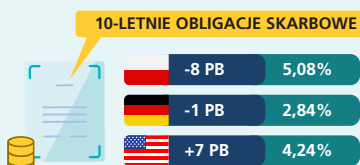
POCZĄTEK 2026



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

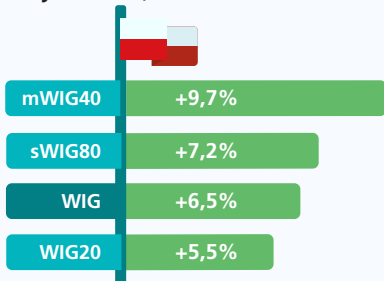
Na globalnym rynku długu ruchy były **umiarkowane i selektywne**. Rentowność 10-letnich obligacji USA wzrosła do 4,24%, co odzwierciedlało odporność amerykańskiej gospodarki i brak presji na szybkie obniżki stóp przez Fed.



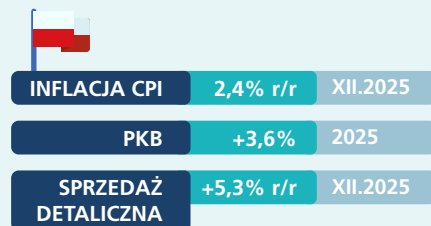
W strefie euro rentowności pozostawały **stabilne**, a słabsze od oczekiwań dane inflacyjne wzmocniały przekonanie, że kolejne kroki EBC będą ostrożne. **Na tym tle dobrze zachowywały się obligacje korporacyjne**, zarówno investment grade, jak i high yield, gdzie głównym źródłem zysków pozostawał wysoki dochód z kuponu przy braku napięć kredytowych.

Polska: mocne akcje, spokojniejszy dług

Krajowy rynek wyróżniał się na tle rynków bazowych. **WIG wzrósł w styczniu o 6,5%**.



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**.



STOPA REFERENCYJNA 4,0%

Jednocześnie rynek obligacji pozostawał **stabilny**. Rentowność 10-latek spadła do 5,08%, a utrzymanie stopy referencyjnej NBP na poziomie 4,00% było zgodne z oczekiwaniami rynku.

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 wyróżniły 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.

Co będzie kluczowe w lutym

- **rozwój sytuacji geopolitycznej oraz sygnały płynące z banków centralnych**,
- **dane inflacyjne z USA i Europy** – mogą wpłynąć na oczekiwania dotyczące ścieżki stóp procentowych.
- **kondycja dolara** i 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.



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 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 z wynikającym z inwestowania w jednostki uczestnictwa towarzyszącą również ryzyka. Opis czynników ryzyka, dane finansowe oraz informację na temat opłat znajdują się w prospektach informacyjnych, dokumentach zawierających kluczowe informacje dla inwestorów 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.