

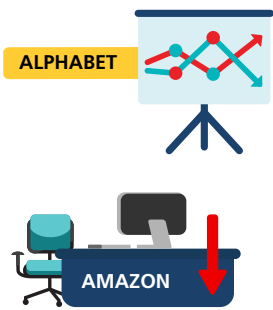
KOMENTARZ TYGODNIOWY

09.02.2026

 **Santander**
Fundusze Inwestycyjne

Miniony tydzień (2-8.02.2026) na rynkach finansowych upłynął pod znakiem mieszanych nastrojów. Inwestorzy jednocześnie analizowali komunikaty banków centralnych i wyniki kwartalne największych spółek technologicznych, które wywołały **silne wahania notowań w USA.**

Na krajowym rynku sesje przebiegały spokojnie, ale układ stóp zwrotu wskazuje na ochłodzenie sentymentu, szczególnie w segmencie małych i średnich spółek.

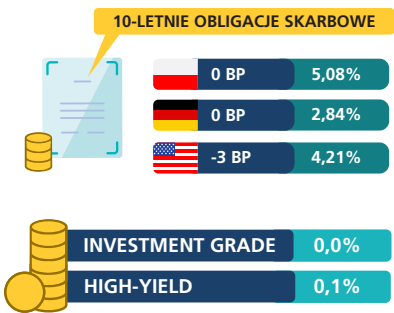


W USA zmienność napędzały przede wszystkim wyniki spółek technologicznych oraz obawy o kondycję sektora software.

Alphabet opublikował bardzo mocne dane za IV kwartał 2025 r., ale rynek zaskoczyła wyjątkowo wysoka prognoza nakładów inwestycyjnych na 2026 r. To przełożyło się na nerwową reakcję kursu.

Amazon, mimo solidnych wyników operacyjnych, zanotował **dynamiczne spadki na fali zapowiedzi dalszego wzrostu capex'u.**

Korekta w szerokim sektorze IT, w szczególności w spółkach software'owych, była wyraźna, a inwestorzy kontynuowali rotację w kierunku tradycyjnych sektorów gospodarki.



Na rynku długu tydzień upłynął spokojnie.

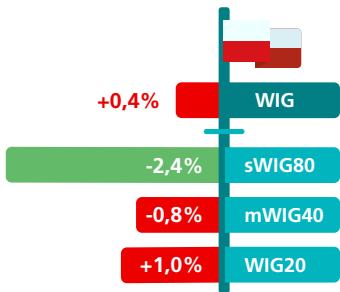
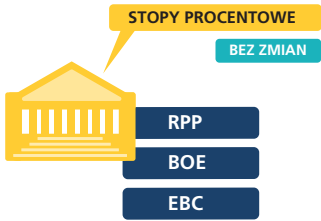
Rentowności **10-letnich obligacji skarbowych** Polski i Niemiec pozostały bez zmian, a amerykańskie 10-latki spadły o 3 pb, wskutek nieco słabszych danych z rynku pracy opublikowanych w raporcie ADP (wzrost zatrudnienia w sektorze prywatnym wyniósł 22 tys. vs oczekiwania 50 tys.). W segmencie **obligacji korporacyjnych** denominowanych w euro zmienność była znikoma, indeks high yield wzrósł o 0,1%, a investment grade pozostał stabilny.

W ramach posiedzeń banków centralnych:

RPP utrzymała stopy procentowe bez zmian, co było zgodne z oczekiwaniami rynku. Prognozowane spowolnienie inflacji w I kwartale zwiększa **prawdopodobieństwo cięcia stóp o 25 pb w marcu.**

Bank Anglii również utrzymał stopy na dotychczasowych poziomach, a komunikacja była wyraźnie gołębia. W komunikacie po posiedzeniu usunięto wcześniejsze odniesienie do „stopniowej” ścieżki luzowania, zastępując je deklaracją, że „stopy najprawdopodobniej będą dalej obniżane”.

EBC także nie zmienił stóp procentowych, co wpisano się w oczekiwania rynku.



W bieżącym tygodniu:

- **w Polsce odczyt inflacji CPI za styczeń** – rynek liczy na dalsze hamowanie dynamiki cen,
- odczyt **krajowego PKB za IV kwartał 2025 r.,**
- **trwa sezon publikacji wyników,** które pozostaną ważnym źródłem zmienności,
- **w USA opublikowany zostanie miesięczny rządowy raport z rynku pracy,** przesunięty na środę 11 lutego, ze względu na krótkotrwały shutdown administracji.

Autor komentarza: Maciej Wojdyła, Młodszy Zarządzający Funduszami w Santander TFI

 Tel. (+48) 22 431 52 25

 Infolinia 801 123 801

 [Santander.pl/TFI](https://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](https://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.