

# KOMENTARZ PRODUKTOWY

## 16.02.2026 r.



### Komentarz do wyników inwestycyjnych subfunduszu Santander Prestiż Obligacji Skarbowych – styczeń 2026

**W styczniu wartość jednostki uczestnictwa subfunduszu Santander Prestiż Obligacji Skarbowych wzrosła o 1,15%.**

**Styczeń był bardzo dobrym miesiącem dla polskich obligacji skarbowych.** Chociaż Rada Polityki Pieniężnej tym razem pozostawiła **stopy procentowe bez zmian na poziomie 4%**, to jednak sytuacja makroekonomiczna utwierdziła inwestorów w przekonaniu, że **dalsze obniżki stóp procentowych w Polsce są tylko kwestią czasu**. Zwiększona podaż obligacji skarbowych na rynku pierwotnym, tradycyjne zjawisko w pierwszym kwartale roku kalendarzowego, spotkała się z niespotykane silnym popytem ze strony inwestorów. Odnotowaliśmy aukcję polskich papierów skarbowych z najwyższym historycznie kwotowo popytem przekraczającym 22 mld złotych na pojedynczym przetargu. Na koniec stycznia rentowność polskiej 10-letniej obligacji spadła do 5,08% a obligacji 5-letniej do 4,38%. Indeks ICE BofA Poland Government zyskał w grudniu 1,03%.

**Początek roku charakteryzował się bardzo dużym wzrostem aktywności rynkowej na obligacjach skarbowych o zmiennym oprocentowaniu.** Sprzyjała temu decyzja Ministerstwa Finansów o wprowadzeniu nowej obligacji o zmiennym oprocentowaniu NZ0331 opartej nie o indeks WIBOR6M a wskaźnik POLSTR i wskazanie perspektywy zakończenia emisji obligacji opartych o WIBOR. Wywołało to wzrost cen tych obligacji. 5-letnia benchmarkowa obligacja WZ0930 zyskała w cenie aż 1,03%, a indeks obligacji zmiennokuponowych GPW odnotował stopę zwrotu na poziomie 1,07% w styczniu - najwyższą miesięczną stopę zwrotu od ponad 2 lat.

**Styczeń obfitował w wydarzenia, które miały wpływ na obligacje skarbowe z rynków rozwiniętych.** Amerykańskie obligacje traciły (ich rentowności rosły) jako odpowiedź na szerszy odwrót od aktywów dolarowych. Konfrontacyjna postawa Donalda Trumpa, w szczególności wobec sojuszników, podważała zaufanie inwestorów do USD i prowadziła do sprzedawania amerykańskich aktywów. Jeszcze wyższe straty notowały obligacje japońskie, gdzie rynek spodziewał się zwiększonych wydatków fiskalnych po rozpisaniu wyborów do parlamentu. Na drugim biegunie znalazły się obligacje Francji, które zyskiwały w związku z przyjęciem nowego budżetu i w nadziei na większą stabilizację polityczną. Na fali wysokiego apetytu na ryzyko dobrze radziły sobie także obligacje Włoch i Hiszpanii.

---

**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) funduszy Santander dotyczą zmian wartości aktywów netto odpowiednich subfunduszy przypadających na jednostkę uczestnictwa w odpowiednim okresie, są danymi historycznymi i nie stanowią gwarancji uzyskania podobnych wyników w przyszłości. Wyniki te nie uwzględniają ewentualnego opodatkowania uczestników oraz ponoszonych przez nich opłat z tytułu zbycia i odkupienia jednostek – zgodnie z tabelą opłat dostępną w języku polskim na stronie Santander.pl/TFI.

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



# KOMENTARZ PRODUKTOWY

## 16.02.2026 r.



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.

Stan na 31.01.2026 r.



Tel. 22 431 52 25



Infolinia 801 123 801



[Santander.pl/TFI](https://Santander.pl/TFI)  
[tfi@santander.pl](mailto:tfi@santander.pl)