

KOMENTARZ TYGODNIOWY 23.02.2026 r.



Miniony tydzień (16–22.02.2026 r.) przyniósł umiarkowanie pozytywne nastroje na rynkach akcji, przy jednoczesnym wzroście rentowności obligacji w USA i Polsce. Indeksy giełdowe poruszały się w relatywnie wąskim przedziale wahań. Co ciekawe, tegoroczny zakres zmian S&P 500 od początku roku (od ok. -0,7% do +1,9%), jest jednym z najmniejszych od ponad 40 lat. **Mimo licznych nagłówków o „burzliwych czasach”, rynek zachowuje się spokojnie.** Inwestorzy balansują między solidnymi danymi makroekonomicznymi a niepewnością związaną z polityką handlową USA oraz napięciami geopolitycznymi na linii USA–Iran.

W Stanach Zjednoczonych w trakcie tygodnia publikowane były minutki z ostatniego posiedzenia Fed. Ich wydźwięk był ostrożny. Większość członków Rezerwy Federalnej podkreślała, że proces spadku inflacji może być wolniejszy, niż wcześniej zakładano, a ryzyko utrzymywania się inflacji powyżej celu pozostaje istotne. Ważnym wydarzeniem był również **wyrok amerykańskiego sądu kwestionujący legalność części celów wprowadzonych przez administrację Donalda Trumpa.** Rynek początkowo zareagował wzrostami, interpretując to jako szansę na zmniejszenie napięć handlowych. Jednak prezydent niemal natychmiast zapowiedział **wprowadzenie nowych celów – początkowo 10%, a w weekend podniesionych do 15%.** To pokazuje, że temat polityki handlowej pozostaje otwarty i może wpływać na koszty importu oraz inflację. Równolegle utrzymują się napięcia między USA a Iranem, co podnosi premię za ryzyko geopolityczne i wspiera ceny surowców energetycznych. **W minionym tygodniu sektorowo w USA widoczna była rotacja.** Lepiej zachowywały się m.in. communication services i spółki konsumenckie, podczas gdy energetyka chwilowo pozostawała słabsza.

W Europie sytuacja była bardziej złożona niż sugerują same wzrosty indeksów. DAX zyskał w skali tygodnia 1,4%, jednak za tym ruchem stało głównie globalne odbicie nastrojów po wyroku amerykańskiego sądu w sprawie celów oraz poprawa sentymentu wokół spółek eksportowych. Jednocześnie **temat relacji handlowych z USA ponownie wraca na pierwszy plan.** Po weekendowej zapowiedzi podniesienia nowych celów do 15% rośnie ryzyko, że Unia Europejska wstrzyma się z ratyfikacją ewentualnego porozumienia handlowego. To zwiększa niepewność dla europejskiego przemysłu, który w dużej mierze opiera się na eksporcie.

W Polsce lekkie wzrosty na rynkach akcyjnych. Rentowność 10-letnich obligacji skarbowych Polski wzrosła o 5 punktów bazowych do 5,01%, co oznacza lekką presję na ceny długu. Rynek pozostaje w dużej mierze uzależniony od nastrojów globalnych oraz oczekiwań wobec polityki Fed. W Polsce w minionym tygodniu opublikowano dane wskazujące na **umiarkowane tempo wzrostu gospodarczego.** Produkcja przemysłowa wzrosła w ujęciu rocznym, ale dynamika była niższa niż w poprzednich miesiącach, co sugeruje stopniowe wyhamowanie po wcześniejszym odbiciu. Jednocześnie sprzedaż detaliczna utrzymała dodatnią dynamikę, co pokazuje, że konsumpcja prywatna pozostaje stabilnym filarem wzrostu.

W nadchodzącym tygodniu uwaga inwestorów ponownie skupi się na:

- **polityce handlowej USA** i ewentualnych reakcjach partnerów handlowych na nowe zapowiedzi celów.
- **dalszych komentarzach przedstawicieli Fed**, które mogą doprecyzować scenariusz stóp procentowych przed kolejnym posiedzeniem.
- **sytuacji na Bliskim Wschodzie** – ewentualna eskalacja napięć mogłaby przełożyć się na ceny ropy i wzrost zmienności na rynkach.

Inwestorzy wchodzą w nowy tydzień z umiarkowanym optymizmem, ale przy zachowaniu wyraźnej ostrożności.



KOMENTARZ TYGODNIOWY 23.02.2026 r.



Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	125 078	0,4%
WIG20	3 384	0,7%
mWIG40	8 876	-0,1%
sWIG80	31 193	-1,0%
DAX Index	25 261	1,4%
S&P 500	6 910	1,1%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,01%	5
Niemcy	2,74%	-2
USA	4,09%	4

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu „high yield”	396,7	0,3%
Indeks obligacji typu „investment grade”	319,9	0,0%

Autor komentarza:

Filip Klijewicz, 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.

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