

KOMENTARZ TYGODNIOWY 02.03.2026 r.



W minionym tygodniu na rynkach panował względny spokój, a najważniejsze wydarzenia odbyły się już po piątkowym zamknięciu giełd. W weekend doszło do gwałtownej eskalacji napięć na Bliskim Wschodzie, a wstępna reakcja rynków sugeruje ucieczkę od ryzyka (tzw. risk-off).

Ubiegłotygodniowe stopy zwrotu jeszcze nie wyceniały wzrostu ryzyka geopolitycznego - większość indeksów akcji zakończyła tydzień na plusie, a rentowności obligacji skarbowych spadały (ceny rosły). Dopiero bieżący tydzień pokaże jednak skalę reakcji na konflikt w Iranie.

Gwałtowny wzrost napięć na Bliskim Wschodzie

Początkiem wydarzeń był sobotni atak izraelskich sił zbrojnych, które wraz ze Stanami Zjednoczonymi zaatakowały liczne obiekty na terytorium Iranu. Celami ataków była infrastruktura wojskowa i polityczna Iranu, w tym lokacje dowódcze Korpusu Strażników Rewolucji (IRGC). Najbardziej znaczącym skutkiem ataku była śmierć najwyższego przywódcy Iranu ajatollaha Alego Chameneiego.

W ramach odwetu w ciągu kolejnych 48 godzin **Iran przeprowadził zmasowane uderzenia na Zjednoczone Emiraty Arabskie, Katar, Bahrajn i Oman, celując również w aktywa USA i Izraela w regionie.** Między innymi w Dubaju, Abu Zabi, czy Dosze odnotowano silne eksplozje, przechwytywane pociski oraz liczne pożary. Celami irańskich ataków była również infrastruktura lotnicza i morska. Lotnisko w Dubaju odnotowało uszkodzenia i wstrzymania operacji po jednym z irańskich uderzeń, a ruch lotniczy podlegał przekierowaniom. **W rezultacie konflikt rozszerzył się na cały region.**

Risk-off dominuje: pierwsze reakcje inwestorów

W reakcji na zagrożenie odnotowano gwałtowne ograniczenie ruchu tankowców w rejonie Zatoki Perskiej, wynikające zwłaszcza z decyzji ubezpieczycieli, którzy zażądali zdecydowanie wyższych stawek za gwarancje ubezpieczeniowe. Iran groził także zamknięciem Cieśniny Ormuz, czyli korytarza, przez który przechodzi ok. 20% globalnej podaży ropy.

Wstępna reakcja rynkowa wpisuje się w klasyczny risk-off, czyli ucieczkę od ryzyka. Oczekiwany jest wzrost cen ropy w obawie o potencjalne przerwy w podaży, przede wszystkim przez ryzyko zaburzeń w transporcie. **Zyskiwać na wartości powinno złoto czy dolar, postrzegane jako bezpieczna przystań w otoczeniu rosnącej niepewności.** W otoczeniu awersji do ryzyka zazwyczaj spadają rentowności obligacji rządowych, również postrzeganych jako defensywne aktywa. Z drugiej jednak strony rosnące notowania ropy naftowej rodzą ryzyko wyższych cen energii i przyspieszenia globalnej inflacji, co może negatywnie przełożyć się na rentowności długu. Rynki akcji mogą się mierzyć z presją podaży, gdyż w obliczu rosnącej niepewności inwestorzy oczekują wyższej premii za ryzyko (co oznacza spadki cen) i przesuwają kapitał w stronę aktywów odpornych na zawirowania.

Dzisiejsza reakcja rynków wpisuje się w ten wzorec, ale ruchy giełd są zdecydowanie dalekie od paniki. Inwestorzy w regionie reagują ze spokojem, a azjatyckie akcje tylko lekko spadają. Notowania ropy umacniają się o 8%, złoto rośnie o 3%. Umacniają się notowania dolara. **Rentowności większości obligacji skarbowych zmieniły się nieznacznie.** Polski rynek wykazuje się umiarkowaną odpornością – indeks WIG20 spada obecnie o mniej niż 1%.

Nasza strategia w obliczu zwiększonej niepewności

Warto pamiętać, że rynki mają tendencję do krótkoterminowego przereagowywania, zwłaszcza w momentach zwiększonej niepewności. Z doświadczenia wiemy, że po początkowych ruchach często następuje stabilizacja, gdy inwestorzy przetwarzają nowe informacje.



KOMENTARZ TYGODNIOWY 02.03.2026 r.



Nasze decyzje inwestycyjne pozostają oparte na długoterminowych fundamentach, a nie emocjach rynku. **Na bieżąco monitorujemy sytuację i aktywnie zarządzamy portfelami, tak aby odpowiednio balansować poziom ryzyka.**

Co przyniesie nadchodzący tydzień:

- Inwestorzy będą ze szczególną uwagą monitorowali rozwój wydarzeń na Bliskim Wschodzie.
- Odbędzie się posiedzenie RPP, gdzie oczekiwana jest kolejna obniżka stóp procentowych.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	126 787	1,4%
WIG20	3 440	1,7%
mWIG40	8 932	0,6%
sWIG80	31 300	0,3%
DAX Index	25 284	0,1%
S&P 500	6 879	-0,4%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	4,93%	-5
Niemcy	2,64%	-9
USA	3,94%	-14

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu „high yield”	396,602	0,0%
Indeks obligacji typu „investment grade”	320,477	0,2%

Autor komentarza:

Maciej Wojdyła, Młodszy Zarządzający Funduszami 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