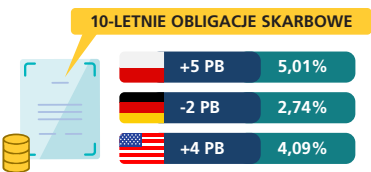


KOMENTARZ TYGODNIOWY

23.02.2026

 **Santander**
Fundusze Inwestycyjne

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 USA publikowane były minutki z ostatniego posiedzenia Fed. Ich wydźwięk był ostrożny. Większość członków Fed podkreślała, że proces spadku inflacji może być wolniejszy, niż wcześniej zakładano, a ryzyko utrzymywania się inflacji powyżej celu pozostaje istotne.



Wyrok amerykańskiego sądu kwestionujący legalność części ceł wprowadzonych przez administrację Donalda Trumpa, zaowocował wzrostami, odczytany jako szansa na zmniejszenie napięć handlowych. Jednak prezydent niemal natychmiast zapowiedział **wprowadzenie nowych ceł – początkowo 10%, a w weekend podniesionych do 15%.**



Równolegle utrzymują się **napięcia między USA a Iranem**, co podnosi premię za ryzyko geopolityczne i wspiera ceny surowców energetycznych. **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%. Jednocześnie **temat relacji handlowych z USA ponownie wraca na pierwszy plan.** Po zapowiedzi podniesienia nowych ceł 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.



Opublikowane dane wskazują na umiarkowane tempo wzrostu gospodarczego. Polska produkcja przemysłowa wzrosła w ujęciu rocznym, ale dynamika była niższa niż w poprzednich miesiącach – stopniowe wyhamowanie po wcześniejszym odbiciu. Jednocześnie sprzedaż detaliczna utrzymała dodatnią dynamikę – konsumpcja prywatna pozostaje stabilnym filarem wzrostu.

W nadchodzącym tygodniu uwaga inwestorów ponownie skupi się na:

- **polityce handlowej USA** i reakcjach partnerów handlowych na nowe zapowiedzi ceł.
- **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.



Autor komentarza: Filip Klijewicz, Analityk w Santander TFI

 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 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 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 „ptomier” są zarejestrowanymi znakami towarowymi.