

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

Luty 2026



05.03.2026 r.

Między mocnymi danymi a eskalacją napięć

Luty przyniósł zderzenie solidnych fundamentów makro z narastającym ryzykiem geopolitycznym. Dane z USA potwierdzały odporność gospodarki. Zatrudnienie wyraźnie wzrosło, przemysł przyspieszył, a inflacja PCE okazała się wyższa od oczekiwań. Jednocześnie narastało napięcie wokół Iranu, a pod koniec miesiąca doszło do ataków USA i Izraela. Ze względu na weekendowy termin wydarzenia jego pełny wpływ nie był widoczny w wycenach. Rynki balansowały więc między mocnymi danymi a rosnącą niepewnością.

Obligacje wyraźnie w górę dzięki spadkowi rentowności

Najsilniejszy ruch obserwowaliśmy na rynku długu. Rentowność 10-letnich obligacji USA spadła o 30 punktów bazowych do 3,94%, notując największy miesięczny spadek od roku. Niemieckie Bundy również zyskały, a ich rentowność obniżyła się do 2,64%. **Wysokie poziomy dochodowości zaczęły przyciągać popyt, a inwestorzy zwiększyli zaangażowanie w bezpieczne aktywa.** Segment korporacyjny zachowywał się stabilnie. Te o wyższym ryzyku przyniosły średnio 0,30%, a bezpieczniejsze 0,55%. Pomogły im spadające rentowności obligacji skarbowych oraz brak wyraźnego wzrostu obaw o kondycję finansową przedsiębiorstw.

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana miesięczna (pb.)
Polska	4,93%	-15
Niemcy	2,64%	-20
USA	3,94%	-30
Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana miesięczna (%)
Indeks obligacji typu „high yield”	396,6	0,30%
Indeks obligacji typu „investment grade”	320,5	0,55%

Polska z rekordem na WIG i spadającymi rentownościami

Krajowy rynek akcji utrzymał dobrą passę. WIG wzrósł o 1,4% i ustanowił nowe historyczne maksimum, a największe spółki przyciągały kapitał zagraniczny. Fundamenty pozostają solidne. Wstępny odczyt PKB za czwarty kwartał pokazał wzrost o 4% rok do roku, a inflacja CPI spadła do 2,2%. **RPP utrzymała stopy bez zmian,** jednak rynek coraz wyraźniej uwzględnia możliwość obniżki w marcu. Rentowność 10 letnich obligacji skarbowych obniżyła się do 4,93%, podążając za trendem bazowym.

Indeks	Stopa zwrotu 02/2026		
	Waluta lokalna	USD	PLN
mWIG40	1,3%	-0,3%	1,3%
sWIG80	-1,3%	-2,8%	-1,3%
WIG20	1,7%	0,2%	1,7%
WIG (Polska)	1,4%	-0,1%	1,4%

Europa i Japonia liderami, USA pod presją technologii

Struktura stóp zwrotu była wyraźnie zróżnicowana. S&P 500 spadł o 0,9%, a Nasdaq 100 o 2,3%, co odzwierciedlało korektę w segmencie technologicznym. W tym samym czasie Europa notowała solidne wzrosty. DAX zyskał 4,0%, a Eurostoxx 50 3,2%. Najsilniejszym rynkiem pozostawała Japonia, gdzie Nikkei



Tel. 22 431 52 25



Infolinia 801 123 801

Santander.pl/TFI
tfi@santander.pl

wzrósł o ponad 10%, wspierany zapowiedziami bardziej ekspansywnej polityki fiskalnej. Rynki wschodzące również zakończyły miesiąc wyraźnym wzrostem, a MSCI EM zyskał 5,4%.

Indeks	Stopa zwrotu 02/2026		
	Waluta lokalna	USD	PLN
DAX (Niemcy)	4,0%	2,8%	4,4%
Eurostoxx 50 (strefa euro)	3,2%	2,7%	3,5%
NIKKEI 225 (Japonia)	10,3%	8,0%	9,7%
S&P 500 (USA)	-0,9%	-0,9%	-0,1%
MSCI EM (rynki wschodzące)	5,4%	5,4%	6,2%
MSCI All Country World Index (świat)	1,2%	1,2%	2,0%
The NASDAQ-100 Index	-2,3%	-2,3%	-1,6%

Marzec jako test dla banków centralnych i sentymentu

W kolejnych tygodniach kluczowe będą:

- **dane inflacyjne w USA oraz decyzja RPP** – mocne odczyty ograniczyły wcześniejsze oczekiwania na szybkie cięcia stóp Fed, co zwiększa wrażliwość rynku na kolejne publikacje makro,
- **rozwój sytuacji na Bliskim Wschodzie** – może podnieść premię za ryzyko w cenach surowców i aktywów ryzykownych.
- po wyraźnych ruchach na rynku długu i silnej rotacji regionalnej, **marzec może przynieść większą selektywność oraz podwyższoną zmienność.**

Komentarz do wyników funduszy Santander TFI – luty 2026



Luty 2025 przyniósł wyraźny podział rynków – dług notował najsilniejszy miesiąc od roku, akcje rozgrywały się geograficznie między liderami (Europa, rynki wschodzące) a maruderami (USA, technologie), a narastające napięcia geopolityczne na Bliskim Wschodzie zwiększały apetyt inwestorów na bezpieczne aktywa.

Fundusze akcyjne przyniosły wyraźnie zróżnicowane wyniki, odzwierciedlając geograficzny podział rynków globalnych. Ekspozycja na Europę i rynki wschodzące okazała się kluczowym czynnikiem sukcesu – Santander Prestiż Akcji Europejskich zyskał +3,75%, a Santander Prestiż Akcji Rynków Wschodzących +3,90%, podążając za wzrostami DAX (+4,0%) i MSCI EM (+5,4%). Po przeciwnej stronie znalazły się fundusze technologiczne, które odczuły korektę na Nasdaq 100 oraz wyraźną rotację od spółek sektora software, uważanego przez inwestorów za potencjalnie kolejną ofiarę rozwoju AI, do sektorów bardziej defensywnych: dóbr pierwszej potrzeby, telekomunikacyjnego.

Fundusze dłużne przeżyły jeden z najlepszych miesięcy od roku. Spadek rentowności 10-letnich obligacji USA o 30 pb (do 3,94%) i polskich papierów skarbowych (do 4,93%) bezpośrednio napędził wyniki całej kategorii. Santander Prestiż Obligacji Skarbowych zyskał +1,08%, Santander Obligacji Uniwersalny +0,96%, a Santander Prestiż Krótkoterminowy Uniwersalny +0,74%. Rosnący apetyt na bezpieczne aktywa w obliczu niepewności geopolitycznej dodatkowo wspierał popyt na dług skarbowy.



Tel. 22 431 52 25



Infolinia 801 123 801



Santander.pl/TFI
tfi@santander.pl

Fundusze mieszane wypracowały umiarkowane, dodatnie stopy zwrotu, czerpiąc przede wszystkim ze wsparcia rynku obligacji. Santander Umiarkowany osiągnął +0,80%, Santander Stabilnego Wzrostu +0,64%, podczas gdy Santander Zrównoważony (+0,43%) odczuł w większym stopniu korektę po stronie akcji, ograniczając zyski z komponentu dłużnego.

Fundusze absolutnej stopy zwrotu zrealizowały swój cel, kończąc miesiąc na plusie. Santander Prestiż Dłużny Aktywny wypracował +0,79%, Santander Prestiż Dłużny Globalny +0,41%. Santander Prestiż Alfa w środowisku podwyższonej zmienności i wzajemnie znoszących się impulsów rynkowych wypracował stopę zwrotu na poziomie +0,30%.

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) dotyczą zmian wartości jednostek uczestnictwa subfunduszy Santander FIO, Santander Prestiż SFIO (w wybranej kategorii jednostek) oraz Santander PPK SFIO w podanych okresach, są danymi historycznymi i nie stanowią gwarancji uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

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.

