

KOMENTARZ TYGODNIOWY

9.03.2026

Santander
Fundusze Inwestycyjne

W minionym tygodniu (02-08.03.2026) eskalacja konfliktu na Bliskim Wschodzie oraz zakłócenia w dostawach ropy i gazu z regionu Zatoki Perskiej zdominowały wydarzenia na rynkach finansowych.



Dynamiczny wzrost cen energii przełożył się na spadki indeksów akcyjnych w USA, Europie i Azji, przy czym **mocniej niż USA reagowała Europa**. Niemiecki DAX i francuski CAC40 straciły ponad 6%. Spadki indeksów amerykańskich były wyraźnie mniejsze. Silniejsza reakcja europejskich rynków wynika m.in. z większej wrażliwości gospodarek regionu na ceny energii i faktu, że Europa pozostaje dużym importers netto surowców energetycznych. Jednocześnie rosły rentowności obligacji w USA i strefie euro, odzwierciedlając obawy o presję inflacyjną.

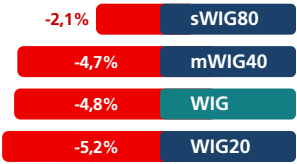
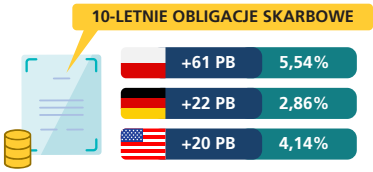
Silny wzrost cen energii szybko przełożył się na zmianę oczekiwań inflacyjnych. W skali tygodnia ropa WTI zdrożała o ponad 30%, a ceny europejskiego gazu TTF wzrosły o ponad 60%. Rynki zaczęły uwzględniać ryzyko tzw. efektów drugiej rundy, czyli przenoszenia wyższych kosztów energii na ceny dóbr i usług w gospodarce. **W efekcie rosły rentowności obligacji skarbowych na głównych rynkach rozwiniętych**, odzwierciedlając rosnącą niepewność dotyczącą dalszej ścieżki inflacji oraz polityki pieniężnej.



Na krajowym rynku kierunek zmian był podobny, ale skala była większa. Rentowności polskich obligacji rosły wyraźniej niż na rynkach bazowych, mimo że Rada Polityki Pieniężnej obniżyła stopy procentowe o 25 pb do poziomu 3,75%.

Prezes NBP Adam Glapiński wpisał się w nurt sceptycyzmu wobec finansowania w ramach programu SAFE i wyszedł z propozycją alternatywnego rozwiązania „SAFE 0%”, opartego na krajowym finansowaniu. Choć nie podano jego szczegółów, sama zapowiedź jako niestandardowa operacja ze strony NBP, zwiększyła niepewność inwestorów co do potencjalnych działań banku centralnego, co nie sprzyjało rynkowi obligacji.

Tydzień zakończył się publikacją danych z amerykańskiego rynku pracy za luty, które wyraźnie rozczarowały – zatrudnienie w sektorze pozarolniczym spadło o 92 tys. (oczekiwany wzrost o około 50–60 tys.), a wcześniejsze dane zostały zrewidowane w dół o około 69 tys. miejsc pracy. **Stopa bezrobocia wzrosła do 4,4%.** Dane te stawiają Fed w trudnej sytuacji – z jednej strony wzrost cen energii zwiększa ryzyko inflacyjne, z drugiej pojawiają się sygnały wyraźnego osłabienia rynku pracy.



W bieżącym tygodniu:

- uwagę koncentrować będzie nadal konflikt na Bliskim Wschodzie, a także działania decydentów dotyczące ewentualnego użycia strategicznych rezerw ropy,
- z danych makroekonomicznych poznamy odczyt inflacji CPI z USA za luty.

Autor komentarza: Maciej Budek, Starszy 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 „płomień” są zarejestrowanymi znakami towarowymi.