

KOMENTARZ TYGODNIOWY 16.03.2026 r.



Bliski Wschód destabilizuje rynek ropy

Miniony tydzień (9-15.03.2026 r.) zdominowała gwałtowna eskalacja napięć na Bliskim Wschodzie, która wywołała wyjątkowo dużą zmienność na rynku ropy i ponownie skierowała uwagę inwestorów na ryzyka dla globalnej podaży energii. Punktem zwrotnym były doniesienia o izraelskich uderzeniach na irańską infrastrukturę energetyczną oraz o atakach na tankowce w rejonie Zatoki Perskiej. Według informacji publikowanych m.in. przez CNBC i Bloomberg, Iran zaczął aktywnie zakłócać ruch statków w cieśninie Ormuz, a część jednostek została zaatakowana podczas prób opuszczenia Zatoki. Dane o ruchu statków wskazują, że liczba tankowców wychodzących z regionu spadła w ostatnich dniach o ponad 90% względem poziomów sprzed eskalacji. **W reakcji na te wydarzenia cena ropy gwałtownie wzrosła, chwilowo zbliżając się do poziomu około 120 dolarów za baryłkę, by następnie równie dynamicznie spaść po wypowiedziach Donalda Trumpa sugerujących możliwość szybkiego zakończenia konfliktu.** Tygodniowy zakres wahań cen przekroczył jednak kilkadziesiąt dolarów, co dobrze pokazuje skalę niepewności wokół przyszłości dostaw surowca.

Rynek długu pod presją

Najsilniejsza reakcja była widoczna na rynku długu, szczególnie w regionie Europy Środkowo-Wschodniej. W Polsce rentowność 10-letnich obligacji wzrosła w ciągu tygodnia o około 21 punktów bazowych, osiągając poziom 5,75%, podczas gdy rentowność analogicznych papierów niemieckich wzrosła o 12 pb do 2,98%, a amerykańskich o 14 pb do 4,28%. Skala ruchu na polskich papierach była wyraźnie większa niż na rynkach bazowych. W ostatnich miesiącach region funkcjonował w otoczeniu oczekiwań na łagodzenie polityki pieniężnej, a nagły skok cen energii podważył ten scenariusz. Część inwestorów reagowała również przez analogię do początku wojny w Ukrainie, kiedy szok surowcowy szybko przełożył się na wzrost premii za ryzyko w CEE. Dodatkowo po wcześniejszym, wyraźnym umocnieniu długu w regionie pojawiła się przestrzeń do realizacji zysków, co wzmocniło skalę ruchu na rentownościach. W tle pojawiły się też spekulacje o możliwej interwencji amerykańskiego Departamentu Skarbu na rynku kontraktów na ropę, o czym informował Reuters, co tylko zwiększyło zmienność na globalnych rynkach stopy procentowej.

Akcje relatywnie odporne

Rynki akcji reagowały na wydarzenia znacznie spokojniej. W Polsce WIG spadł o około 0,2%, a WIG20 wzrósł o 0,4%, przy czym słabsze zachowanie widoczne było w segmencie średnich spółek – mWIG40 stracił około 1,8%. W Europie presja była większa, a niemiecki DAX spadł o około 0,6%, podczas gdy w Stanach Zjednoczonych indeks S&P 500 obniżył się o około 1,6%. Spadki na giełdach były więc wyraźnie mniejsze niż zmienność obserwowana na rynku surowców czy obligacji. W segmencie kredytu korporacyjnego również nie doszło do gwałtownej reakcji. Europejski indeks obligacji high yield spadł o 0,9%, a investment grade o 0,7%, co wskazuje raczej na umiarkowane pogorszenie nastrojów niż paniczną ucieczkę od ryzyka.

Strategia na niepewne czasy

Doświadczenie pokazuje, że napięcia geopolityczne często wywołują krótkotrwałą nerwowość i skoki cen surowców, które z czasem ustępują miejsca czynnikom fundamentalnym. Jeśli nie dojdzie do trwałych zakłóceń w dostawach energii, wpływ na średnioterminowe perspektywy inflacji i polityki pieniężnej powinien pozostać ograniczony. **W takich okresach to dyscyplina i trzymanie się strategii inwestycyjnej prowadzą do długoterminowych sukcesów.**



KOMENTARZ TYGODNIOWY 16.03.2026 r.



W bieżącym tygodniu inwestorzy będą przede wszystkim obserwować:

- **dalszy rozwój sytuacji na Bliskim Wschodzie** – kluczowe pozostaje pytanie, czy napięcia wokół cieśniny Ormuz będą się utrzymywać i w jakim stopniu wpłyną na faktyczne przepływy ropy z regionu Zatoki Perskiej;
- **decyzje kilku banków centralnych** – w tym Banku Japonii, Banku Anglii, SNB, banku centralnego Czech oraz Rezerwy Federalnej (amerykański bank centralny), które zaplanowane są na czwartek. Choć na razie nie oczekuje się zmian stóp procentowych, inwestorzy będą uważnie analizować komunikaty pod kątem wpływu rosnących cen energii na perspektywy inflacji i polityki pieniężnej.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	120 444	-0,2%
WIG20	3 275	0,4%
mWIG40	8 362	-1,8%
sWIG80	30 236	-1,4%
DAX Index	23 447	-0,6%
S&P 500	6 632	-1,6%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,75%	21
Niemcy	2,98%	12
USA	4,28%	14

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu „high yield”	389,6	-0,9%
Indeks obligacji typu „investment grade”	314,8	-0,7%

Autor komentarza:

Konrad Wąsik, Młodszy 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.



Tel. 22 431 52 25



Infolinia 801 123 801



Santander.pl/TFI
tfi@santander.pl

KOMENTARZ TYGODNIOWY 16.03.2026 r.



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, jednakże 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