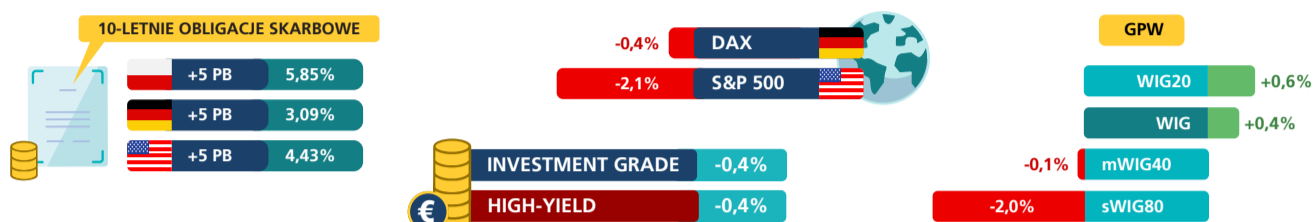


KOMENTARZ TYGODNIOWY

30.03.2026

Santander
Fundusze Inwestycyjne

W tygodniu 23-29.03.2026 na rynkach dominowała awersja do ryzyka. Globalne nastroje były kształtowane przez czynniki geopolityczne, ceny surowców i obawy związane z inflacją. Inwestorzy monitorowali niepewne warunki związane z **negocjacjami USA i Iranu** o ewentualnym zakończeniu wojny na Bliskim Wschodzie.



Brak konkretnych informacji o postępach w rozmowach spowodował, że **S&P 500 po raz piąty z rzędu odnotował spadek w ujęciu tygodniowym**. Z kolei indeks szerokiego rynku **WIG zyskał 0,4%**. **Rentowności 10-letnich obligacji zarówno na rynkach bazowych, jak i w Polsce, wzrosły (ceny spadły)**. **Obligacje korporacyjne emitowane w euro straciły na wartości**.

W ubiegłym tygodniu pojawiały się doniesienia ze strony USA, że trwają rozmowy na temat zakończenia konfliktu, czemu Iran publicznie zaprzeczał. Pakistan przekazał Teheranowi amerykańską propozycję, ale Iran uznał ją za zbyt daleko idącą i podkreślił, że zakończy konflikt tylko na własnych warunkach. Wcześniej Iran uzależniał zawieszenie broni od zamknięcia amerykańskich baz w Zatoce Perskiej oraz zakończenia izraelskich ataków na Hezbollah, a zakończenie wojny dodatkowo warunkował reparacjami i zniesieniem sankcji.



Donald Trump wydłużył czas zawieszenia ataków na infrastrukturę energetyczną Iranu o kolejne 10 dni (do 6 kwietnia), na co rynki zareagowały pozytywnie, ale jedynie przejściowo. Jemeńscy rebelianci Huti dołączyli do wojny i przeprowadzili pierwsze ataki na Izrael. **Według doniesień medialnych strona USA rozważa ofensywę lądową.**

Rynki surowcowe i finansowe obawiają się o bezpieczeństwo dostaw energii w kolejnych miesiącach.

Iran ogłosił, że cieśnina Ormuz jest otwarta dla „zaprzyjaźnionych krajów”, którymi są Chiny, Rosja, Indie, Irak i Pakistan. Równocześnie irański parlament proceduje przepisy o pobieraniu opłat za przepływ statków przez cieśninę Ormuz.



W cenach ropy widoczna jest premia za ryzyko geopolityczne, a dalszy rozwój wydarzeń na Bliskim Wschodzie pozostaje nieprzewidywalny.



Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju (EBOR) szacuje, że utrzymujące się wysokie ceny ropy oraz zakłócenia w dostawach surowców mogą obniżyć globalny wzrost PKB o co najmniej 0,4 pp. i podbić inflację o ponad 1,5 pp.



W Polsce rządowa decyzja o czasowym obniżeniu podatków pośrednich na paliwa ma szansę zniwelować część wzrostu cen. Zapowiedziano też wprowadzenie podatku od nadmiarowych zysków koncernów, które osiągają zyski z ropy naftowej (tzw. windfall tax).

MNIEJSZY WZROST CEN PALIWA

WINDFALL TAX



SYTUACJA NA BLISKIM WSCHODZIE

INFLACJA CPI W POLSCE

INDEKSY PMI W STREFIE EURO

RAPORT Z RYNKU PRACY W USA



W nadchodzącym tygodniu:

- **informacje z Bliskiego Wschodu** – na ten moment brakuje sygnałów świadczących o możliwej deeskalacji konfliktu
- **w Polsce** – dane o wstępnej inflacji CPI za marzec i przemysłowy indeks PMI
- **za granicą** – m.in. indeksy PMI dla przemysłu i usług, dane o inflacji w krajach strefy euro. Wstępny szacunek inflacji HICP za marzec w Hiszpanii wskazał na wzrost cen do 3,3% r/r z 2,5% w lutym z uwagi na presję ze strony rosnących cen surowców energetycznych
- na zakończenie tygodnia poznamy **miesięczny raport z rynku pracy w USA**.

Autorka komentarza: Edyta Kucharczyk, CFA, 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.