

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

Marzec 2026 i Q1 2026

02.04.2026 r.

Geopolityka zgasiła apetyt na ryzyko

Marzec przyniósł wyraźne pogorszenie nastrojów na globalnych rynkach. Eskalacja konfliktu na Bliskim Wschodzie wywołała silny wzrost cen ropy, a wraz z nim klasyczny odwrót od ryzyka. Akcje traciły na większości rynków, a rentowności obligacji poszły w górę, wraz z obawami o powrót wyższych odczytów inflacyjnych. **Był to miesiąc, w którym geopolityka przestała być tylko tłem, a stała się głównym czynnikiem kształtującym ceny aktywów.**

Rynek długu pod presją ropy i obaw o inflację

Marcowy zwrot nastrojów najmocniej było widać na rynku obligacji, gdzie inwestorzy w krótkim czasie musieli całkowicie przestawić oczekiwania wobec stóp procentowych. Skok cen ropy po ataku na Iran ożywił obawy o powrót wyższych odczytów inflacyjnych i szybko podważył wcześniejszy scenariusz luzowania polityki pieniężnej. **W USA rynek przeszedł od wyceny dwóch obniżek stóp Fed w 2026 roku do scenariusza pauzy. W strefie euro zwrot był jeszcze mocniejszy, bo rynek przesunął się ze stabilizacji stóp do wyceny trzech podwyżek po 25 punktów bazowych. Najmocniejszy ruch widać było w Polsce, gdzie z pełnej obniżki rynek doszedł do scenariusza trzech podwyżek po 25 punktów bazowych.** Taka gwałtowna rewizja oczekiwań szybko przełożyła się na wzrost rentowności obligacji skarbowych na rynkach bazowych, a jeszcze silniej uderzyła w polski rynek długu. Pod presją znalazły się również obligacje korporacyjne emitowane w euro, zarówno w segmencie high yield, jak i investment grade.

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana miesięczna (pb.)
Polska	5,87%	95
Niemcy	3,00%	36
USA	4,32%	38
Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana miesięczna (%)
Indeks obligacji typu „high yield”	386,0	-2,69%
Indeks obligacji typu „investment grade”	313,2	-2,26%

Polska relatywnie mocna na akcjach, ale obligacje znalazły się pod silną presją

Na krajowym rynku obraz był mieszany. Warszawska giełda skorygowała się wyraźnie łagodniej niż większość głównych rynków zagranicznych, głównie za sprawą innej struktury indeksu (duży udział w indeksie sektora oil & gas).

Z drugiej strony krajowe obligacje skarbowe znalazły się pod znacznie większą presją niż dług na rynkach bazowych.

Warto jednak podkreślić, że marcowe dane inflacyjne nie potwierdziły szerokiego rozlania się presji cenowej

Indeks	Stopa zwrotu 03/2026		
	Waluta lokalna	USD	PLN
mWIG40	-5,2%	-9,0%	-5,2%
sWIG80	-5,4%	-9,1%	-5,4%
WIG20	-2,9%	-6,7%	-2,9%
WIG (Polska)	-3,4%	-7,3%	-3,4%

po koszyku. Inflacja przyspieszyła głównie za sprawą paliw, ale sam odczyt okazał się niższy od oczekiwań rynkowych, co zapoczątkowało ruch zwrotny.

USA bronily się lepiej. Rynki wschodzące i Europa pod większą presją

Na rynkach akcji marzec przyniósł szeroką korektę, ale jej skala była zróżnicowana regionalnie. Najwięcej w miesiącu spadły rynki wschodzące, czyli region najbardziej narażony na zakłócenia importu surowców z Bliskiego Wschodu. Słabo wyglądała również Europa, z dużym udziałem w indeksie energochłonnych sektorów przemysłowych. Najlepiej w relatywnym ujęciu zachowywały się indeksy amerykańskie, najbardziej samowystarczalne, jeśli chodzi o zapotrzebowanie na energię. **Głównym beneficjentem napięć geopolitycznych była ropa, która stała się osią całej marcowej narracji rynkowej.** To właśnie jej skok najszybciej przełożył się na wzrost awersji do ryzyka, wyższe rentowności i słabsze zachowanie większości klas aktywów.

Indeks	Stopa zwrotu 03/2026		
	Waluta lokalna	USD	PLN
DAX (Niemcy)	-10,3%	-12,4%	-8,8%
Eurostoxx 50 (strefa euro)	-9,3%	-11,4%	-7,7%
NIKKEI 225 (Japonia)	-13,2%	-14,8%	-11,3%
S&P 500 (USA)	-5,1%	-5,1%	-1,2%
MSCI EM (rynk wschodzące)	-13,3%	-13,3%	-9,7%
MSCI All Country World Index (świat)	-7,4%	-7,4%	-3,5%
The NASDAQ-100 Index	-4,9%	-4,9%	-0,9%

Kwiecień jako test inflacji i reakcji banków centralnych

W kolejnych tygodniach kluczowe będzie to, czy wzrost cen surowców utrzyma się i przełoży na dane inflacyjne. Jeśli presja inflacyjna okaże się trwała, banki centralne mogą utrzymać restrykcyjne nastawienie dłużej, co pozostanie wyzwaniem dla rynku akcji i długu. Z drugiej strony stabilizacja cen ropy mogłaby szybko poprawić sentyment. Rynki będą więc uważnie śledzić zarówno dane makro, jak i rozwój sytuacji geopolitycznej, która pozostaje głównym źródłem niepewności.

Komentarz do wyników funduszy Santander TFI – marzec 2026



Marzec przyniósł funduszom akcyjnym wyraźną korektę, której skala była silnie zróżnicowana regionalnie. Najboleśniej odczuły ją fundusze z ekspozycją globalną i na rynki wschodzące – Santander Prestiż Akcji Rynków Wschodzących stracił -9.92%, Santander Prestiż Akcji Globalnych -9.53%. Relatywną odpornością wyróżniły się fundusze krajowe: Santander Prestiż Akcji Polskich oraz Santander Akcji Polskich straciły odpowiednio -3.56% i -3.50%, korzystając na innej strukturze sektorowej warszawskiej giełdy.

W ujęciu YTD to właśnie fundusze akcji polskich jako jedyne w kategorii wypracowały dodatnie stopy zwrotu – Santander Prestiż Akcji Polskich +3.16% oraz Santander Akcji Polskich +2.95% – potwierdzając relatywną siłę krajowego rynku na tle globalnej przeceny. Na przeciwległym biegunie znalazły się fundusze z ekspozycją na USA i sektor technologiczny, które zanegowały spokojniejszy początek roku i zakończyły kwartał głęboko pod kreską.

Fundusze mieszane, zgodnie ze swoją charakterystyką, absorbowwały marcowe turbulencje łagodniej niż fundusze czysto akcyjne – miesięczne stopy zwrotu mieściły się w przedziale od -3.36% do -3.56%. W ujęciu YTD wyniki kształtują się na umiarkowanie ujemnym poziomie (od -0.64% do -1.56%), co dobrze oddaje charakter całego kwartału: spokojny start i nerwowy finał, w którym gwałtowna rewizja oczekiwań na stopy procentowe odcisnęła piętno na dłuższej części portfeli.

Marzec był trudnym miesiącem dla funduszy dłużnych. Skok cen ropy błyskawicznie podważył scenariusz dalszego luzowania polityki pieniężnej, co uderzyło w krajowe obligacje skarbowe. Santander Prestiż Obligacji Skarbowych stracił -5.37%, a fundusze krótkoterminowe ograniczyły straty do około -1.66% – -1.85%. Wyjątkiem był Santander Prestiż Dłużny Dolarowy, który jako jedyny zamknął miesiąc na plusie.

W ujęciu YTD fundusze krótkoterminowe i defensywne poradziły sobie najlepiej w kategorii funduszy dłużnych – Santander Prestiż Spokojna Inwestycja (+0.54%) oraz Santander Prestiż Dłużny Dolarowy (+0.51%) wypracowały dodatnie stopy zwrotu narastająco, korzystając odpowiednio z relatywnie niskiej duracji i ekspozycji walutowej.

Kategoria funduszy absolutnej stopy zwrotu wyróżniła się relatywnie najlepiej na tle pozostałych grup. W marcu straty były wyraźnie mniejsze niż w funduszach kierunkowych – Santander Prestiż Alfa stracił -1.33%. W ujęciu YTD fundusz ten wypracował dodatni wynik +0.94%, potwierdzając skuteczność elastycznego zarządzania ryzykiem w zmiennym otoczeniu. Pozostałe dwa subfundusze zamknęły kwartał na niewielkim minusie, wyraźnie ograniczając straty w porównaniu z bardziej kierunkowymi strategiami dłużnymi.

Q1 2026 – kwartał mocnego zwrotu nastrojów

Pierwszy kwartał 2026 roku dobrze pokazał, jak szybko rynki potrafią przejść od spokojnego początku do wyraźnie bardziej nerwowego finału. Styczeń i część lutego sprzyjały aktywom ryzykownym, a inwestorzy koncentrowali się na relatywnie stabilnym tle makroekonomicznym i oczekiwaniach na łagodniejsze nastawienie banków centralnych. Ten obraz zmienił się jednak pod koniec kwartału, gdy eskalacja konfliktu USA i Izraela z Iranem gwałtownie podbiła ceny ropy i przywróciła obawy o trwałość procesów dezinflacyjnych.

Indeks	Stopa zwrotu Q1 2026		
	Waluta lokalna	USD	PLN
DAX (Niemcy)	-7,4%	-9,1%	-5,8%
Eurostoxx 50 (strefa euro)	-3,8%	-5,4%	-2,1%
NIKKEI 225 (Japonia)	1,4%	-0,2%	3,4%
S&P 500 (USA)	-4,6%	-4,6%	-1,3%
MSCI EM (rynkі wschodzące)	-0,5%	-0,5%	3,0%
MSCI All Country World Index (świat)	-3,5%	-3,5%	-0,1%
The NASDAQ-100 Index	-6,0%	-6,0%	-2,6%

Wraz ze wzrostem cen energii i większą niepewnością geopolityczną rynki zaczęły odchodzić od scenariusza uporządkowanego spowolnienia i stopniowego luzowania polityki pieniężnej. Końcówka kwartału przyniosła wyraźny odwrót od ryzyka i słabsze zachowanie wielu klas aktywów. Marcowy zwrot nastrojów był na tyle silny, że w dużej mierze przykrył spokojniejszy początek roku i przesunął uwagę rynku z danych makro na ceny surowców, inflację i ryzyko dalszej eskalacji napięć.

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana (punkty bazowe)
Polska	5,87%	71
Niemcy	3,00%	15
USA	4,32%	15
Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana (%)
Indeks obligacji typu „high yield”	386,0	-1,7%
Indeks obligacji typu „investment grade”	313,2	-1,0%

Na tym tle relatywnie dobrze wyróżniała się Polska, gdzie rynek akcji utrzymał dodatni wynik za cały kwartał mimo słabszego marca. Jednocześnie krajowy rynek długu wyraźnie odczuł globalny wzrost rentowności, choć lokalne dane inflacyjne nie potwierdziły na razie szerokiego rozlania się presji cenowej poza paliwa.

Indeks	Stopa zwrotu Q1 2026		
	Waluta lokalna	USD	PLN
mWIG40	3,5%	-0,1%	3,5%
sWIG80	0,1%	-3,4%	0,1%
WIG20	4,9%	1,2%	4,9%
WIG (Polska)	4,5%	0,8%	4,5%

Ostatecznie był to kwartał, który przypomniał, że nawet solidny początek roku nie daje rynkom trwałej odporności, jeśli geopolityka nagle wraca do centrum uwagi.

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.

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 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.