

KOMENTARZ TYGODNIOWY

07.04.2026 r.



W minionym tygodniu (30.03-05.04.2026) po raz pierwszy od rozpoczęcia konfliktu na Bliskim Wschodzie inwestorzy doczekali się wyraźnej poprawy sentymentu. W oczekiwaniu na deeskalacyjną komunikację, przede wszystkim ze strony prezydenta USA, rosły zarówno akcje krajowe (WIG +4,9%), jak i rynki zagraniczne (S&P 500 +3,4%). Rentowności obligacji skarbowych spadły, co oznacza wzrost ich cen. Umocniły się także obligacje korporacyjne.

Niezmiennie, od kilku tygodni, ton nastrojów rynkowych jest nadawany przez konflikt w Iranie. W trakcie poprzedniego tygodnia pojawiły się doniesienia o gotowości irańskiej strony do porozumienia, na co rynek reagował entuzjazmem. Później jednak Prezydent Trump zapowiedział eskalację działań militarnych w ciągu kolejnych 2–3 tygodni, a Iran zaprzeczył prowadzeniu bezpośrednich negocjacji, co osłabiło zwyżki. W kolejnych dniach Prezydent Donald Trump powtórzył, że we wtorek 7 kwietnia o godzinie 20.00 czasu wschodnioamerykańskiego (godzina 2 w nocy z wtorku na środę według czasu polskiego) upływa termin na otwarcie przez Iran cieśniny Ormuz. Jeśli Irańczycy nie spełnią wymagań USA zapowiedziały ataki na elektrownie i mosty. Jednocześnie, w opinii Trumpa obecni rządzący w Iranie są mniej radykalni i dużo rozsądniejsi w porównaniu z poprzednią władzą, co powinno ułatwić osiągnięcie porozumienia. Warto jednak zauważyć, że pomimo ubiegłotygodniowego odreagowania na rynkach i poprawiającej się (choć wciąż tylko symbolicznie) przepustowości cieśniny Ormuz, notowania ropy utrzymują się powyżej 100 dolarów za baryłkę.

Na rynku amerykańskim opublikowane zostały dane z rynku pracy. Liczba miejsc pracy w sektorze pozarolniczym w marcu wzrosła o 178 tys., podczas gdy analitycy oczekiwali przyrostu zatrudnienia w przedziale 50–65 tys. Poprzednie dane wskazywały na słabnący rynek pracy, więc odczyt lepszy od prognoz powinien zapewnić większą swobodę Fed przy kolejnej decyzji o stopach procentowych (kolejne posiedzenie Fed zaplanowane jest na 29 kwietnia br.). Obecnie konsensus zakłada utrzymanie amerykańskich stóp na niezmiennym poziomie podczas kilku najbliższych spotkań banku centralnego.

W Polsce opublikowano wstępny odczyt inflacji za marzec. Dynamika cen wynosząca 3,0% r/r, napędzana przede wszystkim cenami paliw, okazała się niższa od oczekiwań, choć zauważalnie wyższa od wskazania za poprzedni miesiąc. Analitycy zauważają jednak, że wpływ na inflację w kwietniu może być mniejszy dzięki działaniom rządu takim jak obniżenie stawki VAT i akcyzy oraz wprowadzenie maksymalnej ceny paliw. Kształtowanie oczekiwań wobec inflacji zapewne będzie kluczowym elementem dyskusji podczas posiedzenia RPP w bieżącym tygodniu.

W kolejnym tygodniu inwestorzy zwrócą szczególną uwagę na:

- Dalszy rozwój wydarzeń na Bliskim Wschodzie oraz konsekwencje konfliktu dla cen ropy.
- Decyzję Rady Polityki Pieniężnej, która nietypowo zapadnie w czwartek. Rynek oczekuje pozostawienia stóp na obecnym poziomie i utrzymania trybu wait-and-see przez RPP.
- Wybory parlamentarne na Węgrzech (12 kwietnia), gdzie oczekiwane jest zwycięstwo opozycyjnej partii TISZA, co stwarza szansę na reformy i odblokowanie zamrożonych funduszy europejskich.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	125 603	4,9%
WIG20	3 434	5,1%
mWIG40	8 652	5,0%
sWIG80	29 881	2,8%
DAX Index	23 168	3,9%
S&P 500	6 583	3,4%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,71%	-14
Niemcy	2,99%	-10
USA	4,35%	-8

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu „high yield”	387,729	0,4%
Indeks obligacji typu „investment grade”	314,339	0,7%

KOMENTARZ TYGODNIOWY

07.04.2026 r.

Autor komentarza:

Maciej Wojdyła, CFA, Młodszy Zarządzający Funduszami w Santander TFI

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 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.

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.

