

KOMENTARZ TYGODNIOWY

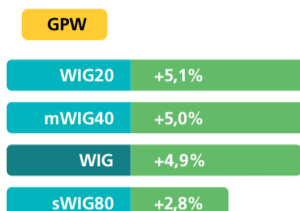
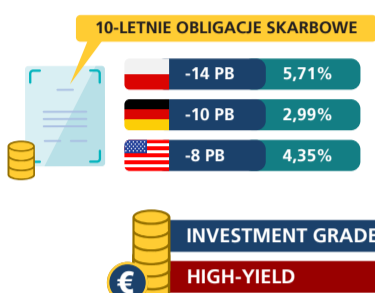
7.04.2026

Santander
Fundusze Inwestycyjne



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.**



Od kilku tygodni, ton nastrojów rynkowych jest nadawany przez konflikt w Iranie.

W poprzednim tygodniu pojawiły się **doniesienia o gotowości irańskiej strony do porozumienia, na co rynek reagował entuzjazmem.** Później Prezydent Trump zapowiedział eskalację działań militarnych w ciągu kolejnych 2–3 tygodni, a Iran zaprzeczył prowadzeniu bezpośrednich negocjacji, co osłabiło zwyczki.

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.



Pomimo ubiegłotygodniowego odoreagowania 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.** (analicyści oczekiwali przyrostu w przedziale 50–65 tys.) **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, wstępny odczyt inflacji za marzec – dynamika cen wynosząca 3,0% r/r, napędzana przede wszystkim cenami paliw, okazała się niższa od oczekiwań. Analicyści 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.

- SYTUACJA NA BLISKIM WSCHODZIE**
- DECYZJA RPP W SPRAWIE STÓP**
- WYBORY NA WĘGRZECH**



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.

Autor komentarza: Maciej Wojdyła, CFA, Młodszy Zarządzający Funduszami 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.