

KOMENTARZ MIESIĘCZNY

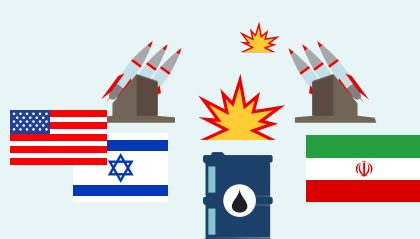
MARZEC 2026



Geopolityka zgasiła apetyt na ryzyko

Marzec przyniósł wyraźne pogorszenie nastrojów na globalnych rynkach.

Eskalacja konfliktu na Bliskim Wschodzie wywołała silny wzrost cen ropy i 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.

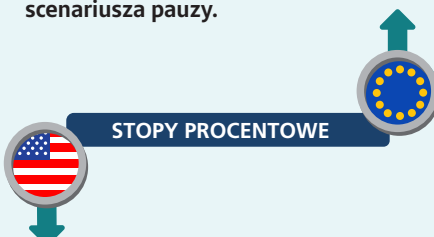


Rynek długu pod presją ropy i obaw o inflację

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 paazy.



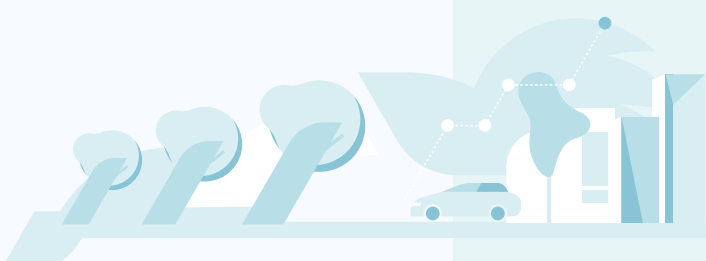
INVESTMENT GRADE	-2,26%
HIGH-YIELD	-2,69%

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

	+95 PB	5,87%
	+36 PB	3,00%
	+38 PB	4,32%

W strefie euro zwrot był jeszcze mocniejszy, bo rynek przesunął się ze stabilizacji stóp do wyceny trzech podwyżek po 25 punktów bazowych.



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

W Polsce obraz był miesany. 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 rozłania się presji cenowej po koszyku. Inflacja przyspieszyła głównie za sprawą paliw, ale sam odczyt okazał się niższy od oczekiwań rynkowych, co zapoczątkowało ruch zwrotny.



USA broniły 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.

MARZEC 2026	
-4,9%	NASDAQ
-5,1%	S&P 500
-7,4%	MSCI ACWI
-9,3%	EURO STOXX 50
-10,3%	DAX
-13,2%	NIKKEI
-13,3%	MSCI EM



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.

CENY SUROWCÓW
BANKI CENTRALNE
DANE MAKRO
GEOPOLITYKA

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.

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 dla inwestorów 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).

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 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 „ptomien” są zarejestrowanymi znakami towarowymi.