

Między mocnymi danymi a eskalacją napięć

Luty przyniósł zderzenie solidnych fundamentów makro z narastającym ryzykiem geopolitycznym. Dane z USA potwierdzały odporność gospodarki. Zatrudnienie wyraźnie wzrosło, przemysł przyspieszył, a inflacja PCE okazała się wyższa od oczekiwań.

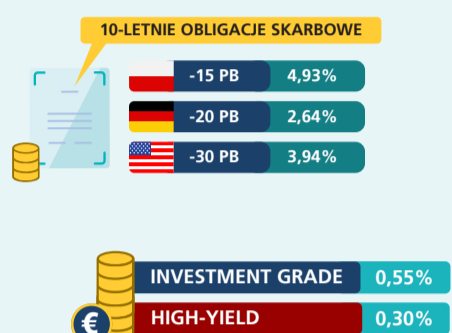


Pod koniec miesiąca doszło do ataków USA i Izraela. Ze względu na weekendowy termin wydarzenia jego pełny wpływ nie był widoczny w wycenach. Rynki balansowały więc między mocnymi danymi a rosnącą niepewnością.



Obligacje wyraźnie w górę dzięki spadkowi rentowności

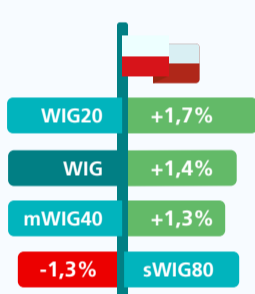
Najsilniejszy ruch obserwowaliśmy na rynku długu. Rentowność 10-letnich obligacji USA spadła o 30 punktów bazowych do 3,94% – największy miesięczny spadek od roku. Rentowność bundów obniżyła się do 2,64%.



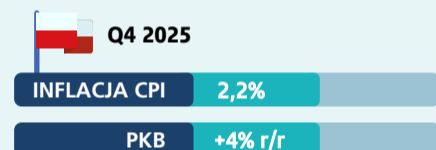
Wysokie poziomy dochodowości zaczęły przyciągać popyt, a inwestorzy zwiększyli zaangażowanie w bezpieczne aktywa. Segment korporacyjny zachowywał się stabilnie. Te o wyższym ryzyku przyniosły średnio 0,30%, a bezpieczniejsze 0,55%. Pomogły im spadające rentowności obligacji skarbowych i brak wzrostu obaw o kondycję finansową przedsiębiorstw.

Polska z rekordem na WIG i spadającymi rentownościami

WIG wzrósł o 1,4% i ustanowił nowe historyczne maksimum, a największe spółki przyciągały kapitał zagraniczny. Fundamenty pozostają solidne.



Wstępny odczyt PKB za czwarty kwartał pokazał wzrost o 4% r/r, a inflacja CPI spadła do 2,2%.



STOPA REFERENCYJNA BEZ ZMIAN

RPP utrzymała stopy bez zmian, jednak rynek coraz wyraźniej uwzględnia możliwość obniżki w marcu. Rentowność 10 letnich obligacji skarbowych obniżyła się do 4,93%, podążając za trendem bazowym.

Europa i Japonia liderami, USA pod presją technologii

Struktura stóp zwrotu była wyraźnie zróżnicowana. S&P 500 spadł o 0,9%, a Nasdaq 100 o 2,3%, co odzwierciedlało korektę w segmencie technologicznym.



Europa notowała solidne wzrosty. DAX zyskał 4,0%, a Eurostoxx 50 3,2%. Najsilniejszym rynkiem pozostawała Japonia, gdzie Nikkei wzrósł o ponad 10%, wspierany zapowiedziami bardziej ekspansywnej polityki fiskalnej. Rynki wschodzące również zakończyły miesiąc wyraźnym wzrostem, a MSCI EM zyskał 5,4%.

Marzec jako test dla banków centralnych i sentymentu

W kolejnych tygodniach kluczowe będą:

- dane inflacyjne w USA oraz decyzja RPP – mocne odczyty ograniczyły wcześniejsze oczekiwania na szybkie cięcia stóp Fed, co zwiększa wrażliwość rynku na kolejne publikacje makro,
- rozwój sytuacji na Bliskim Wschodzie – może podnieść premię za ryzyko w cenach surowców i aktywów ryzykownych.
- po wyraźnych ruchach na rynku długu i silnej rotacji regionalnej, marzec może przynieść większą selektywność oraz podwyższoną zmienność.

BLISKI WSCHÓD

INFACJA USA

DECYZJA RPP

ZMIENNOŚĆ W MARCU



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 wynikające 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).

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 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, jednakże 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 „ptomień” są zarejestrowanymi znakami towarowymi.