

# KOMENTARZ TYGODNIOWY

13.04.2026

**Santander**  
Fundusze Inwestycyjne

**Tydzień 6–12.04.2026 na rynkach przypominał bardziej hollywoodzki scenariusz niż spokojny powrót inwestorów do biur, z wyraźnymi zwrotami akcji i nieoczywistą ścieżką prowadzącą potencjalnie do „happy endu”.**



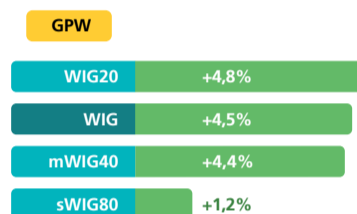
Uwagę przyciągała ostra retoryka Donalda Trumpa wobec Iranu i ryzyko dalszej eskalacji na Bliskim Wschodzie, włącznie z publicznie komunikowanym ultimatum. W ostatniej chwili nastąpił zwrot akcji – zamiast realizacji zapowiedzi militarnych strony zdecydowały się na ścieżkę dyplomatyczną.



**Dwutygodniowe zawieszenie działań utrzymało się, a weekendowe rozmowy w Pakistanie, potwierdziły gotowość do dalszych negocjacji i pozostawiają otwartą drogę do bardziej trwałego porozumienia. Dla rynków finansowych sam fakt przejścia od gróźb do dialogu okazał się wystarczającym impulsem do poprawy nastrojów.**



**Notowania ropy Brent wyraźnie spadły, schodząc poniżej poziomu 100 USD za baryłkę.** Po zawarciu rozejmu można było jednocześnie zaobserwować **stopniowy wzrost ruchu statków przez Cieśninę Ormuz.**



**Indeksy akcyjne po obu stronach Atlantyku wyraźnie rosną.** Bardzo mocno zachował się również rynek krajowy, wpisując się w globalny powrót apetytu na ryzyko. Mimo niepewnego otoczenia indeks **WIG osiągnął nowe historyczne maksima.**



**Na rynku długu obraz był bardziej zróżnicowany, choć z polskiej perspektywy korzystny.** Rentowności polskich obligacji wyraźnie spadły (ceny wzrosły) po początkowym przereagowaniu związanym z wybuchem wojny w Zatoce Perskiej. W Stanach Zjednoczonych ruchy były niewielkie i lekko spadkowe, natomiast w Europie Zachodniej obserwowaliśmy wzrost rentowności, co można wiązać z utrzymującą się niepewnością dotyczącą wpływu wyższych cen energii i ograniczonej dostępności paliw.

**Na poprawie nastrojów zyskiwały także obligacje korporacyjne,** zwłaszcza wysokodochodowe, których indeks zyskał 1% w ujęciu tygodnia. Na poprawie nastrojów zyskiwały także obligacje korporacyjne, zwłaszcza wysokodochodowe, których indeks zyskał 1% w ujęciu tygodnia.



**Spora uwagi przyciągnęła inflacja w USA – odczyt CPI za marzec wyniósł 3,3% r/r, co było w dużej mierze efektem drożejącej energii.** Inflacja bazowa pozostała wyraźnie niższa, wskazując na bardziej umiarkowaną presję cenową w komponentach wrażliwych na politykę monetarną. W rezultacie dane można uznać za mieszane.

Uwagę przyciągnęły **dane z Niemiec – produkcja przemysłowa za luty ponownie rozczarowała.** Spadek w ujęciu miesięcznym i brak wyraźnego odbicia w ujęciu rocznym wpisują się w obraz wciąż kruchej ożywienia największej gospodarki strefy euro.



**W Polsce kluczowym wydarzeniem była decyzja RPP – stopy procentowe zostały utrzymane bez zmian.** Nie pojawiły się sygnały sugerujące gotowość do ich podwyższenia, jednak podkreślono konieczność monitorowania sytuacji zewnętrznej, w szczególności wydarzeń w regionie Zatoki Perskiej i ich potencjalnego wpływu na ceny energii.

## W bieżącym tygodniu:

- uwaga skoncentrowana będzie na **rozwoju sytuacji w Zatoce Perskiej,**
- regionalnie, poznamy oficjalne **potwierdzenie wyników wyborów parlamentarnych na Węgrzech.** Częstkowe wyniki wskazują na utratę po 16 latach władzy przez Fidesz przy rekordowej frekwencji.

**SYTUACJA W ZATOCE PERSKIEJ**

**WYNIKI WYBORÓW NA WĘGRZECH**



Autor komentarza: Maciej Budek, Starszy Analityk 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 tabel 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.