

KOMENTARZ TYGODNIOWY

05.01.2026 r.

Końcówka roku i pierwsze dni stycznia (29.12.2025-04.01.2026) przyniosły rynkom połączenie spokojnego startu w nowy rok z nagłym impulsem geopolitycznym. Doniesienia o wydarzeniach w Wenezueli początkowo podniosły niepewność, jednak reakcja aktywów była ograniczona. Ropa zamiast drożeć zaczęła spadać, gdy rynkowa narracja przesunęła się z ryzyka krótkoterminowych zakłóceń podaży w stronę potencjalnej odbudowy produkcji w dłuższym horyzoncie. Spadkom cen surowca towarzyszyły umiarkowane wzrosty kontraktów na amerykańskie i europejskie indeksy, potwierdzając, że geopolityka sama w sobie nie musi trwale zmieniać sentymentu, o ile nie przekłada się na inflację i wzrost.

Na globalnych rynkach akcji miniony tydzień miał mieszany przebieg. Europejskie indeksy radziły sobie relatywnie dobrze i kończyły okres blisko historycznych maksimów, podczas gdy S&P 500 pozostał pod presją słabości największych spółek technologicznych. **W Azji dominował wyraźny optymizm.** Szczególnie w Korei, gdzie sektor technologiczny ciągnął indeksy na nowe szczyty. Równolegle na rynkach długu utrzymywała się presja na długi koniec krzywych. Rentowności obligacji w USA i Europie rosły, osiągając najwyższe poziomy od wielu miesięcy, a kształt krzywych dochodowości sygnalizował utrzymywanie się napięć po stronie podaży długu.

Na rynku krajowym dominował wyraźnie pozytywny sentyment do akcji. Wszystkie główne indeksy warszawskiej giełdy zanotowały solidne wzrosty, z przewagą segmentu małych i średnich spółek. Jednocześnie rentowności polskich obligacji wzrosły, wpisując się w globalny trend. W tle pojawiły się dane makroekonomiczne wspierające narrację dezinflacyjną. Wstępny odczyt inflacji CPI za grudzień ponownie zaskoczył w dół, a dane z przemysłu potwierdziły słabość bieżącej aktywności przy jednoczesnej poprawie oczekiwań na kolejne miesiące.

W nadchodzącym tygodniu w centrum uwagi znajdzie się:

- amerykański raport z rynku pracy za grudzień, istotny dla dalszych oczekiwań wobec polityki Fed,
- w Europie kluczowe będą wstępne dane o inflacji CPI, które mogą wpłynąć na postrzeganie ścieżki polityki EBC,
- geopolityka pozostanie w tle, ale to dane makro będą głównym punktem odniesienia dla rynków.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	120 181	3,1%
WIG20	3 262	3,1%
mWIG40	8 409	3,0%
SWIG80	30 335	3,7%
DAX Index	24 539	0,8%
S&P 500	6 858	-0,7%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,16%	2
Niemcy	2,90%	7
USA	4,19%	8

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu „high yield”	392,343	-0,1%
Indeks obligacji typu „investment grade”	315,58	-0,3%

Autor komentarza:
Konrad Wąsik, Młodszy Analityk w Santander TFI

Materiał jest prezentowany w celach marketingowych, nie stanowi umowy ani nie jest dokumentem informacyjnym wymagany na mocy przepisów prawa. Materiał nie powinien być wyłączną podstawą podejmowania decyzji inwestycyjnych.

Wartość aktywów netto niektórych subfunduszy funduszu Credit Agricole 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.



Tel. 22 431 52 25



Infolinia 801 123 801



Santander.pl/TFI
tfi@santander.pl

KOMENTARZ TYGODNIOWY

05.01.2026 r.

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 Credit-agricole.pl i u dystrybutora funduszu Credit Agricole. Streszczenie praw inwestorów znajduje się w prospekcie informacyjnym (Rozdział III, pkt 4).

Fundusz nie gwarantuje 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.



Tel. 22 431 52 25



Infolinia 801 123 801



Santander.pl/TFI
tfi@santander.pl