

KOMENTARZ TYGODNIOWY

12.01.2026 r.

W minionym tygodniu (05-11.01.2026) inwestorzy koncentrowali się na grudniowym raporcie z rynku pracy w USA. Opublikowane dane miały mieszany wydźwięk. Wzrost zatrudnienia w sektorze pozarolniczym wyniósł +50 tys., poniżej prognoz, ale stopa bezrobocia spadła do 4,4% wobec oczekiwanych 4,5%. Ostatni tydzień przyniósł spadek rentowności obligacji i wzrost indeksów akcyjnych. S&P 500 zakończył tydzień na nowych rekordowych poziomach po wzroście o 1,6%, a niemiecki DAX zyskał 2,9%. Na polskiej giełdzie również dominował popyt. Indeks szerokiego rynku WIG wzrósł w skali tygodnia o 1,1%. Na rynku długu rentowności 10-letnich obligacji skarbowych spadły zarówno na rynkach bazowych, jak i w Polsce, co oznacza wzrost cen. Indeksy obligacji korporacyjnych w euro zakończyły tydzień na plusie.

W ostatnim tygodniu opublikowano sporo danych zagranicznych. Wstępne szacunki grudniowej inflacji dla Niemiec, Francji i Czech okazały się niższe od prognoz wspierając oczekiwania na stopniowe obniżki stóp w Europie. Z kolei wskaźniki koniunktury w usługach strefy euro i Niemiec pogorszyły się względem listopada, a PMI dla strefy euro został zrewidowany w dół. W USA ISM dla przemysłu wypadł słabiej od oczekiwań, natomiast wyraźnie lepsza okazała się grudniowa aktywność w usługach.

Na rynku surowców ceny ropy spadły w reakcji na wypowiedź Donalda Trumpa o możliwym uwolnieniu zapasów z Wenezueli. Dodatkowo presję na notowania wywarły dane o dużym wzroście zapasów benzyny w USA. Z drugiej strony na wzrost notowań surowca wpłynęły obawy o sytuację w Iranie. Ryzyko geopolityczne pozostaje podwyższone, choć jak dotąd reakcja aktywów była ograniczona.

W nadchodzącym tygodniu uwaga inwestorów skupi się na:

- danych inflacyjnych z USA, krajów strefy euro i regionu CEE;
- w Polsce poznamy finalne dane o grudniowej inflacji CPI oraz inflacji bazowej.
- W środę RPP podejmie decyzję w sprawie stóp procentowych. Rynek zakłada ich utrzymanie na niezmienionym poziomie, choć wypowiedzi członków Rady sugerują, że jest pewne prawdopodobieństwo obniżki biorąc pod uwagę szybszy od oczekiwań spadek inflacji;
- w USA rozpocznie się sezon publikacji wyników kwartalnych spółek, co może zwiększyć zmienność na rynku akcji.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	121 551	1,1%
WIG20	3 276	0,4%
mWIG40	8 672	3,1%
sWIG80	31 332	3,3%
DAX Index	25 262	2,9%
S&P 500	6 966	1,6%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,11%	-5
Niemcy	2,86%	-4
USA	4,17%	-3

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu „high yield”	394,8	0,6%
Indeks obligacji typu „investment grade”	317,1	0,5%

Autorka komentarza:

Edyta Kucharczyk, Starszy Analityk w Santander TFI



Tel. 22 431 52 25



Infolinia 801 123 801



Santander.pl/TFI
tfi@santander.pl

KOMENTARZ TYGODNIOWY

12.01.2026 r.

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 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.

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