

Polski rynek akcji w listopadzie 2025

Krzysztof Cesarz- zarządzający

Polski rynek akcji w listopadzie 2025

04.12.2025



Krzysztof Cesarz
zarządzający funduszami akcyjnymi

Nihil novi

Nieznaczące wahania głównych indeksów notowanych na GPW w listopadzie, nie oznaczały braku zainteresowania inwestorów akcjami. W minionym miesiącu dużym zainteresowaniem cieszyły się: ABB Żabki o wartości ok 2,15 mld zł oraz ABB połączone z SPO akcji spółki Cognor Holding o wartości 300 mln zł. W obu przypadkach cena akcji na koniec miesiąca była wyższa niż cena transakcyjna.

Jednym z kluczowych wydarzeń miesiąca było powołanie zespołu ds. poprawy efektywności taryf sieciowych. Minister energii powołując zespół, zasygnalizował chęć obniżenia kosztu prądu w 2026 roku. Z punktu widzenia spółek z sektora energetycznego, notowanych na GPW, kluczowa wydaje możliwa zmiana kalkulacji stopy zwrotu w dystrybucji tzw. WACC. Zmiana formuły wyliczania WACC mogłaby skutkować jego obniżeniem z obecnego wysokiego poziomu ok 12% w sektorze do ok 8,5% na 2026 roku i znacząco obniżyłaby wyniki finansowe spółek. Po tej informacji na sesji 18 listopada indeks WIG Energetyka stracił ponad 10%.

W ubiegłym miesiącu KGHM ponownie cieszył się dużą popularnością wśród inwestorów. Związane to było z dalszym wzrostem cen kluczowych dla spółki surowców: miedzi (ponad 2%) oraz srebra (ponad 16%). Dodatkowo analitycy podwyższyli swoje oczekiwania odnośnie ich cen w kolejnych latach ze względu na szacowany niedobór podaży będący efektem niewystarczającej liczby nowych projektów wydobywczych.

20 listopada Portal Axios opublikował 28-punktowy amerykański plan pokojowy dla Ukrainy, który stał się bazą do dalszych negocjacji. Na koniec listopada plan został okrojony do 19 punktów i jest nadal dyskutowany między zainteresowanymi stronami. Patrząc na duże zaangażowanie krajów bezpośrednio zaangażowanych w walki na Ukrainie jak i ich sprzymierzeńców, nie można wykluczyć, że doprowadzi on do zakończenia działań wojskowych. Podobne nadzieje związane były także z wcześniejszymi rozmowami, dlatego też informacje nie wywołały większego poruszenia na rynkach finansowych.

Spokojniejszy miesiąc nie zmienia naszego pozytywnego średnioterminowego nastawienia do polskich akcji. W roku 2026 widzimy możliwość poprawy wyników finansowych emitentów w większości notowanych sektorów przy cały czas niskich, atrakcyjnych wycenach. Powoli potwierdza się też słuszność naszego podejścia, czyli ostrożnego podejścia do emitentów z sektorów silnie regulowanych lub zdominowanych przez spółki z udziałem Skarbu Państwa. Mamy duże przekonanie, że w dłuższym okresie takie podejście powinno przynosić atrakcyjne stopy zwrotu.

Poniższa tabela prezentuje stopy zwrotu z podstawowych indeksów wyliczanych dla notowanych na GPW akcji. Dane za listopad 2025.

Indeks	lis	ytd	Indeks	lis	ytd	Indeks	lis	ytd
WIG	0,3%	40,6%	WIG-BANKI	3,8%	46,5%	WIG-LEKI	-2,6%	-3,5%
WIG20	0,5%	37,0%	WIG-BUDOW	3,9%	33,1%	WIG-MEDIA	6,7%	-7,0%
MWIG40	0,5%	31,7%	WIG-CHEMIA	-0,4%	2,9%	WIG-MOTO	-0,8%	1,2%
SWIG80	-1,2%	24,3%	WIG-ENERG	-6,7%	73,7%	WIG-NRCHOM	1,1%	32,6%
WIG30	0,1%	37,7%	WIG-GORNIC	8,2%	77,4%	WIG-ODZIEZ	-6,2%	1,8%
WIG140	0,4%	41,1%	WIG-INFO	-6,8%	62,0%	WIG-PALIWA	-6,0%	111,1%
			WIGtechTR Index	-1,5%	26,6%	WIG-SPOZYW	1,3%	11,8%

Poniższa tabela prezentuje stopy zwrotu z podstawowych polskich indeksów oraz stopy zwrotu z 3 najlepszych i 3 najgorszych inwestycji w ramach wymienionych indeksów. Dane za listopad 2025.

Indeks WIG20	Zmiana	Indeks MWIG40	Zmiana	Indeks SWIG80	Zmiana
KGHM Polska Miedz SA	9,2%	Benefit Systems SA	12,9%	Captor Therapeutics SA	36,2%
Zabka Group SA	8,5%	Neuca SA	12,2%	Selvita SA	30,1%
Orange Polska SA	7,1%	Mirbud SA	12,1%	Ryvu Therapeutics SA	18,1%
Dino Polska SA	-7,4%	Asseco Poland SA	-9,4%	Elektrotim SA	-15,1%
CCC SA	-10,5%	Text SA	-13,6%	Cognor Holding SA	-18,2%
PGE SA	-11,9%	Cyfrowy Polsat SA	-13,9%	Bumech SA	-41,1%

Subfundusze zarządzane przez zespół akcji polskich



S SKARBIEC

**Subfundusz nie gwarantuje realizacji określonego celu i wyniku inwestycyjnego,
a uczestnik ponosi ryzyko utraty części wpłaconych środków.
Więcej o subfunduszach na www.skarbiec.pl**

Nota prawna

Materiał ma charakter wyłącznie reklamowy i informacyjny oraz nie stanowi oferty w rozumieniu art. 66 Kodeksu cywilnego, jak również usługi doradztwa inwestycyjnego oraz udzielania rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych lub ich emitentów w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, a także nie jest formą świadczenia doradztwa podatkowego, ani pomocy prawnej. Skarbiec TFI S.A. (KRS 0000060640) podlega nadzorowi Komisji

Nadzoru Finansowego. Wszystkie wymagane prawem informacje dotyczące funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez SKARBIEC TFI S.A., w tym opis czynników ryzyka związanego z inwestowaniem w jednostki uczestnictwa tych funduszy, znajdują się w prospektach informacyjnych funduszy i kluczowych informacjach dla inwestorów dostępnych w siedzibie SKARBIEC TFI S.A., na stronach internetowych www.skarbiec.pl i w sieci sprzedaży

