

KOMENTARZ TYGODNIOWY

01.12.2025 r.

Tydzień 24–30 listopada na rynkach finansowych upłynął pod znakiem wyraźnej poprawy nastrojów. Po wcześniejszej realizacji zysków w spółkach technologicznych związanych z AI inwestorzy wrócili do kupowania akcji. Globalny indeks MSCI dla rynków rozwiniętych wzrósł o ok. 3,7%, a MSCI dla rynków wschodzących o ok. 2,5%, co pokazuje, że **hossa miała szeroki, globalny charakter**. Jednocześnie rosły ceny obligacji skarbowych i korporacyjnych, co jest typowym sygnałem, że rynek coraz poważniej liczy na niższe stopy procentowe w najbliższych kwartałach. Dodatkowym czynnikiem wspierającym rynki w Europie i Polsce były doniesienia o intensyfikacji rozmów pokojowych na linii Ukraina–Rosja, z udziałem USA i państw europejskich, co obniża postrzegane ryzyko geopolityczne w regionie.

W Stanach Zjednoczonych tydzień należał zdecydowanie do rynku akcji. S&P 500 zyskał około 3,7%, a technologiczny Nasdaq poradził sobie jeszcze lepiej, korzystając z poprawy nastrojów wobec spółek wzrostowych. W tle stała wyraźna zmiana oczekiwań wobec Fed – po serii bardziej „gołębih” wypowiedzi (czyli sugerujących łagodniejsze podejście do stóp) kilku członków FOMC, rynek zaczął coraz poważniej wyceniać obniżkę w grudniu. Jednocześnie napływające dane: słabsza sprzedaż detaliczna, hamująca inflacja producentów i pogarszający się indeks zaufania konsumentów, potwierdzały spowolnienie gospodarki. Dla inwestorów był to jednak scenariusz „miękkiego lądowania”, w którym wzrost wyraźnie hamuje, ale nie ma sygnałów gwałtownej recesji, co przy perspektywie tańszego pieniądza wspiera wyceny akcji.

W Europie również dominował pozytywny obraz, choć fundamenty gospodarcze nadal pozostają mieszane. Niemiecki indeks DAX wzrósł w tygodniu o ok. 3,2%, odrabiając część wcześniejszych spadków i korzystając z lepszego klimatu na globalnych rynkach oraz nadziei na stopniową poprawę w przemyśle. Europejskie akcje wspierały oczekiwania na obniżki stóp w USA oraz informacje o możliwym rozejmie na Ukrainie, co obniża postrzegane ryzyko geopolityczne w regionie. Z drugiej strony wskaźniki koniunktury m.in. niemieckie Ifo czy europejskie ESI wciąż nie pokazują wyraźnego przyspieszenia, a przemysł pozostaje słaby. **Inflacja w strefie euro utrzymuje się blisko celu EBC**, co pozwala bankowi centralnemu spokojnie obserwować sytuację i utrwała przekonanie rynku, że kolejny ruch w stopach to raczej obniżka.

Warszawska giełda zanotowała solidne wzrosty, obejmujące zarówno największe spółki, jak i segment średnich i małych firm. Najważniejszą informacją tygodnia był bardzo niski, wstępny odczyt inflacji CPI za listopad około 2,4% rok do roku, czyli w okolicach celu NBP i poniżej oczekiwań rynku. W połączeniu z dobrymi danymi o produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej tworzy to obraz gospodarki, która potrafi rosnąć przy coraz niższej presji cenowej. W takim otoczeniu rośnie wiara inwestorów, że jeszcze w 2025 r. możliwa będzie kolejna obniżka stóp, co powinno wspierać zarówno wyceny akcji, jak i atrakcyjność polskich obligacji.

W najbliższych tygodniach inwestorzy będą uważnie obserwować, czy rozmowy przełożą się na realny postęp w kierunku trwałego rozejmu na Ukrainie. Dodatkowo, uwaga inwestorów będzie się skupiać na decyzjach banków centralnych i nowych danych makro. W USA kluczowe będą wyniki posiedzenia Fed i odczyty z rynku pracy oraz inflacji. W Europie inwestorzy będą analizować finalne dane HICP i wypowiedzi EBC, a w Polsce decyzje RPP i komentarze NBP po ostatnich, bardzo dobrych danych.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	111 867	2,7%
WIG20	3 002	2,8%
mWIG40	8 066	2,8%
sWIG80	29 322	2,1%
DAX Index	23 837	3,2%
S&P 500	6 849	3,7%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,18%	-14
Niemcy	2,69%	-2
USA	4,02%	-4

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu „high yield”	391,4	0,5%
Indeks obligacji typu „investment grade”	316,9	0,2%



Tel. 22 431 52 25



Infolinia 801 123 801



Santander.pl/TFI
tfi@santander.pl

KOMENTARZ TYGODNIOWY

01.12.2025 r.

Autor komentarza:
Filip Klijewicz, Analityk w Santander TFI

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 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 funduszy Credit Agricole. 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 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, jednakże autorzy nie gwarantują ich dokładności i kompletności. Autorzy nie ponoszą odpowiedzialności za skutki decyzji inwestycyjnych podjętych wskutek interpretacji niniejszego dokumentu.

