

WZROST NIEPEWNOŚCI NA RYNKACH AKCJI

CZYM ŻYJĄ RYNKI FINANSOWE



- Sektor energetyczny w Polsce pod presją. Rząd proponuje rozwiązania ograniczające zyski spółek w sektorze.
- Chiny i USA uzgodniły zawieszenie ceł do 10 listopada 2026. Ogólna stawka wzajemna na chińskie towary wynosi obecnie 10%
- Banki Centralne w Polsce i USA tną stopy procentowe. Powróciły nadzieje na kontynuację cyklu obniżek stóp procentowych w USA.
- Rosną obawy o trwałość tempa wzrostu sektora sztucznej inteligencji.

Reakcje rynków w listopadzie 2025

- Spółki sektora energetycznego (WIG-Energia) spadły, ale wpływ tego spadku na Warszawski Indeks Giełdowy (WIG) jest niewielki.
- Spadki indeksu spółek technologicznych (NASDAQ) miały znaczny wpływ na spadek amerykańskiego indeksu S&P500.
- Niemiecki indeks akcji DAX spadł 2,5% i od maja 2025 znajduje się w trendzie bocznym.
- Polskie obligacje kontynuowały hossę po ostatnich danych o inflacji i obniżkach stóp procentowych.

	indeks obligacji polskich TBSP	+0,64%
-7,61%	indeks WIG-Energia	
-3,40%	indeks NASDAQ	
-2,41%	indeks DAX	
-1,33%	indeks WIG	
-1,26%	indeks S&P500	

zmiany indeksów od 3 listopada 2025 do 26 listopada 2025 g. 10:32, źródło: stooq.com

NEW

SEKTOR ENERGETYCZNY W POLSCE POD PRESJĄ

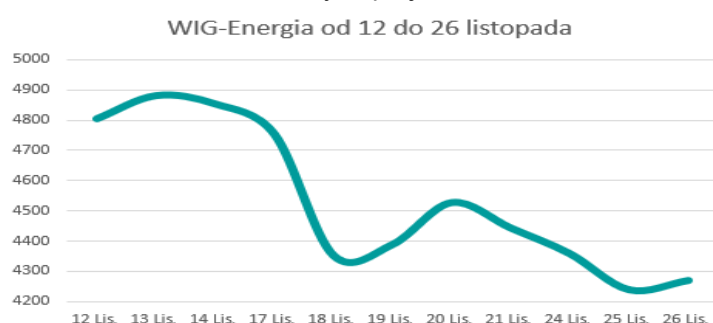
W listopadzie pojawiła się nowa inicjatywa prezydenta Karola Nawrockiego pod nazwą „Tani prąd –33%”. Rząd powołuje zespół zajmujący się rewizją sposobu wyliczania taryf dystrybucyjnych energii elektrycznej. Rewizja obejmuje min:

- Zmianę zasad obliczania WACC (średniego ważonego kosztu kapitału dystrybutorów energii elektrycznej), co może obniżyć zyski.
- Zmianę zasad uwzględniania kosztów operacyjnych, co może obniżyć przychody.
- Zmianę zasad inwestowania w sieć dystrybucyjną, co może obniżyć rentowność nowych projektów.



Reakcja rynku

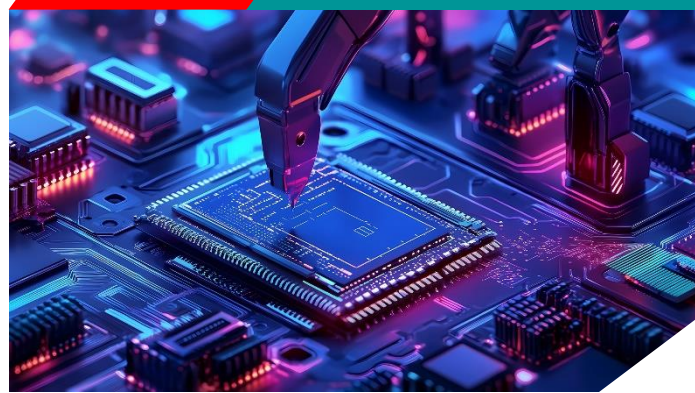
- Największe spółki sektora energii od 12 do 26 listopada straciły na wartości: Tauron (spadek o 11,21%), Polska Grupa Energetyczna (spadek o 13,10%), ENEA (spadek o 11,04%).
- Indeks WIG energia spadł w tym samym czasie o 11,12%.
- Wpływ na indeks WIG był niewielki z uwagi na niewielki procentowy udział spółek energetycznych w indeksie WIG.



Indeks WIG-Energia od 12 do 26 listopada 2025. Opracowanie własne, źródło danych: stooq.com

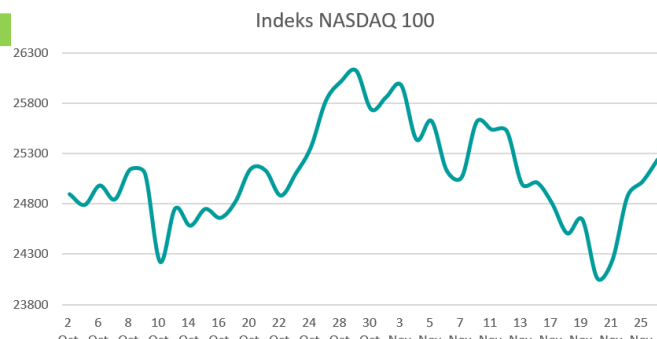
NEWS

WZROST ZMIENNOŚCI W SEKTORZE TECHNOLOGICZNYM



	ALPHABET	+12,73%
	APPLE	+3,16%
-0,64%	META	
-6,10%	MICROSOFT	
-8,92%	TESLA	
-9,22%	S&P SEMICONDUCTORS	
-9,78%	AMAZON	
-12,87%	NVIDIA	

Zmiany największych amerykańskich spółek wchodzących w skład indeksu NASDAQ (Magnificent 7) i indeksu półprzewodników S&P500 od 3 listopada 2025 do 27 listopada 2025. Opracowanie własne, źródło danych: investing.com



Indeks amerykańskich spółek technologicznych NASDAQ 100 od 2 października 2025 do 26 listopada 2025. Opracowanie własne, źródło danych: stooq.com

KOMENTARZ DO WYDARZEŃ RYNKOWYCH

Rynki akcji w listopadzie weszły w fazę podwyższonej zmienności. Niemiecki DAX od maja 2025 dryfuje w trendzie bocznym. Indeks WIG w końcówce miesiąca jest na lekkim minusie z widoczną słabością sektora energii. W USA pod presją znalazł się indeks spółek technologicznych NASDAQ i akcje spółki NVIDIA, mimo opublikowanych dobrych wyników finansowych za trzeci kwartał 2025 roku. Analitycy coraz częściej dochodzą do wniosku, że sektor AI z wysokim poziomem wyprzedzającego wskaźnika cena do zysku może być przewartościowany.

Przed nami ostatnie tygodnie roku, co zwykle skłania zarządzających funduszami do zmiany alokacji portfeli inwestycyjnych zgodnie z oczekiwaniami na 2026 rok. Realokacja kapitału do bardziej atrakcyjnych sektorów sprzyja wzrostowi zmienności.

Banki Centralne w Polsce i USA kontynuują cykl obniżek stóp procentowych, co wpływa na poprawę nastrojów na rynku długu. Grudniowe decyzje dotyczące kontynuacji cyklu obniżek są jeszcze niepewne. W ostatnich dniach rynki zaczęły wyceniać większą szansę na obniżkę stóp przez FED w grudniu, co doprowadziło do spadku rentowności obligacji oraz do odreagowania spadków na rynku akcji.

Sytuacja geopolityczna w ostatnim czasie uległa normalizacji, co dało oddech rynkom finansowym. USA dogadały się z Chinami w sprawie ceł, a Donald Trump kontynuuje starania w kierunku zakończenia wojny w Ukrainie.



Jacek Stapała

- ekspert rynków finansowych z 25-letnim doświadczeniem
- doktor nauk ekonomicznych ze specjalizacją diagnozowania i prognozowania koniunktury gospodarczej
- ma licencję KNF maklera z uprawnieniami do doradztwa inwestycyjnego

Informacje prawne

Materiał został przygotowany przez Credit Agricole Bank Polska S.A. z siedzibą we Wrocławiu, ul. Legnicka 48 bud. C-D (dalej „Bank”) C-D wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego – Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS: 0000039887, Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabryczna, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, NIP 1.023.607.600 dla w całości wpłacony, NIP 657-008-22-74, Regon: 290513140. Materiał ma charakter wyłącznie informacyjny oraz reklamowy i nie powinien być wyłączną podstawą podejmowania decyzji inwestycyjnych. Materiał nie stanowi umowy ani oferty w rozumieniu ustawy - Kodeks cywilny, jak również nie stanowi usługi doradztwa inwestycyjnego oraz udzielania rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych lub ich emitentów w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Usługa doradztwa inwestycyjnego jest świadczona na podstawie odrębnej umowy o świadczenie usługi doradztwa inwestycyjnego. Materiał ten nie stanowi też analizy inwestycyjnej, analizy finansowej ani innej rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczącej transakcji w zakresie instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69 ust. 4 pkt 6 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi. Informacje w materiale nie uwzględniają indywidualnej sytuacji klienta. Materiał ten nie powinien stanowić jedyne źródła podjęcia decyzji inwestycyjnej przez Klienta. Bank zwraca uwagę, że inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z ryzykiem utraty części lub nawet całości zainwestowanych środków. Treść materiału wyraża wiedzę oraz poglądy autorów według stanu na dzień sporządzenia. Materiał został sporządzony z należytą starannością, przy zachowaniu zasad metodologicznej poprawności, na podstawie ogólnodostępnych informacji i metod analitycznych, uznanych przez Bank za wiarygodne. Klient ponosi odpowiedzialność za wyniki decyzji inwestycyjnych podjętych w oparciu o informacje zawarte w niniejszym materiale. Informacje zawarte w materiale mogą być wykorzystywane wyłącznie dla własnych potrzeb i nie mogą być kopiowane w jakiegokolwiek formie ani przekazywane osobom trzecim. Organem sprawującym nadzór nad działalnością Credit Agricole Bank Polska Spółka Akcyjna jest Komisja Nadzoru Finansowego (Piękna 20, 00-549 Warszawa). Credit Agricole Bank Polska Spółka Akcyjna posiada zezwolenie na prowadzenie działalności bankowej oraz działalności maklerskiej w zakresie świadczenia usługi przyjmowania i przekazywania zleceń i usługi doradztwa inwestycyjnego.