

LISTOPAD 2025**MATERIAŁ REKLAMOWY**

„MAŁE SPÓŁKI NIE SKORZYSTAŁY Z GLOBALNEJ FALI WZROSTOWEJ”

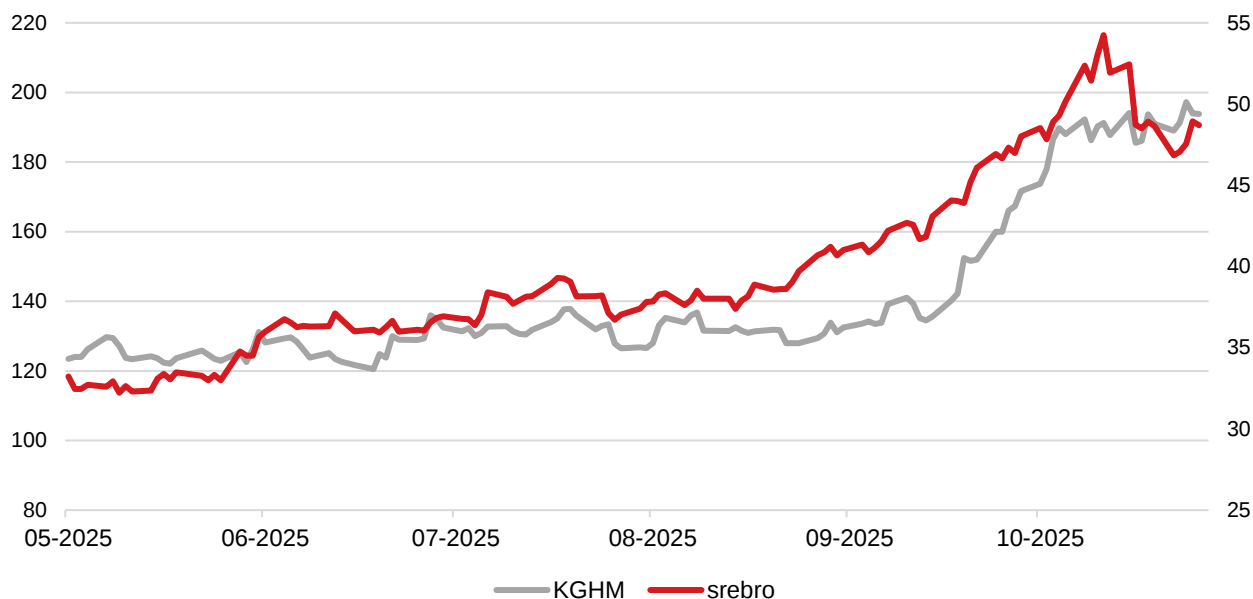


Piotr Sałata
Zarządzający Portfelem
Zespół Zarządzania Akcjami
Rynku Krajowego

Sytuacja na rynku w październiku 2025

Październik 2025 na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW) upłynął pod znakiem silnych wzrostów w segmencie dużych spółek, które odpowiadały za bardzo dobry wynik „szerokiego rynku”. Tym samym Indeks „szerokiego rynku” jakim jest WIG zyskał w październiku blisko 6%, jednak wzrosty były skoncentrowane tylko w wybranych sektorach oraz wśród najbardziej płynnych spółek. Liderami wzrostów w ubiegłym miesiącu – zarówno na GPW, jak i globalnie – były spółki surowcowe oraz paliwowe, czego zdecydowanymi beneficjentami były PKN Orlen (petrochemia) i KGHM (miedź), mające duży udział w indeksie. Tylko w samym październiku PKN Orlen, wspierany globalnie dobrym sentymentem, zyskał 16%. Mocna korelacja z globalnymi spółkami rafineryjnymi sugeruje, że zainteresowanie inwestorów zagranicznych szeroko pojętym sektorem energetycznym było istotnym czynnikiem odpowiadającym za te wzrosty. Jeszcze jaśniej błyszczał sektor wydobywczy za sprawą hossy na rynkach miedzi, a przede wszystkim złota i – pośrednio – srebra. KGHM, będący beneficjentem rosnącego popytu oraz licznych zakłóceń podażowych w dużych kopalniach, zwyżkował w październiku o ponad 20%, dokładając kolejną cegiełkę do bardzo dobrego zachowania warszawskiego parkietu.

[Przejdź do strony subfunduszu](#)

LISTOPAD 2025**KGHM vs srebro**

Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI S.A. na podstawie danych z serwisu Bloomberg (wg stanu na 31.10.2025 r.).

Przyjęło się mówić, że na GPW nie ma hossy bez banków – i podobnie było w minionym miesiącu. Pomimo obniżki stóp procentowych banki odrobiły znaczącą część wcześniejszej korekty, wywołanej ogłoszeniem projektu podwyżki podatku CIT (dochodowy dla firm), i to mimo kontynuacji cyklu obniżek stóp przez NBP. Katalizatorem wzrostów ponownie był dobry globalny sentyment oraz kolejny udany sezon wyników, w których wprawdzie widać drobne rysy na marży odsetkowej spowodowane obniżkami stóp, jednak ubytek ten został zrekompensowany poprawą wolumenów kredytowych. Ostatecznie, dzięki silnym wzrostom również w tym segmencie, a mimo relatywnej słabości sektora detalicznego, indeks WIG20 wspiął się w październiku o ponad 7%. Znacznie słabiej prezentował się indeks średnich spółek, gdzie za dodatnią stopę zwrotu w dużej mierze odpowiadało odreagowanie w sektorze energetycznym. W październiku mWIG40 wzrósł o niespełna 4%, natomiast najgorzej wypadły małe spółki (sWIG80 -1%), omijane przez kapitał zagraniczny.

W USA hossa trwa bez większego wytchnienia od ostatniej korekty w kwietniu bieżącego roku. Napływające informacje o nowych kontraktach gigantów z Nasdaq z OpenAI wnosiły wyceny szeroko pojętego sektora związanego ze sztuczną inteligencją na nowe rekordowe poziomy. Dodatkowym katalizatorem globalnych wzrostów był kolejny bardzo dobry sezon wynikowy amerykańskich spółek, który nie potwierdził pesymizmu analityków z pierwszej połowy roku. Również w sferze danych makroekonomicznych relatywnie niski poziom inflacji, obniżka stóp przez Rezerwę Federalną (FED) oraz umiarkowanie dobre dane o wysokiej częstotliwości tylko wzmacniały wzrosty na giełdach w USA. Co prawda, obserwowaliśmy chwilę paniki po groźbach Donalda Trumpa dotyczących potencjalnego zwiększenia ceł na Chiny, jednak ostatecznie rynek otrzymał bardziej pozytywny sygnał w postaci złagodzenia wojny celnej, przypieczętowanego pierwszym od sześciu lat spotkaniem Trumpa z przywódcą Chin, Xi Jinpingiem. Naszym zdaniem nawet jeśli jest to kruchy rozejm na niejasnych warunkach, przynajmniej tymczasowo może oddalić on wyższą zmienność wywołaną niepewnością związaną z polityką celną.

LISTOPAD 2025

Komentarz do wyników subfunduszu

Jednostka uczestnictwa kategorii A subfunduszu Pekao Dynamicznych Spółek zakończyła październik 2025 roku wzrostem jednostki o 0,56%, co było wynikiem poniżej benchmarku subfunduszu oraz średniej grupy porównawczej wg danych serwisu Analizy Online z pozytywną kontrybucją selekcji (doboru) spółek technologicznych, natomiast negatywną spółek finansowych i energetycznych.

Oczekiwania

W obliczu bardzo dobrego globalnego sentymentu wobec rynków akcji inwestorzy szybko zapomnieli o pogarszającym się otoczeniu regulacyjnym wokół spółek notowanych na GPW, wynikającym m.in. z zapowiedzi podwyżki podatku dochodowego (CIT) dla sektora bankowego. Inwestorzy zagraniczni, którzy jeszcze w sierpniu i wrześniu bieżącego roku byli stroną sprzedającą, zaczęli przychylniej patrzeć na warszawski parkiet, na fali hossy na rynkach surowcowych. Dodatkowo nie zmaterializowało się ryzyko oczekiwanej już od pierwszego półrocza zwiększonej podaży akcji wybranych spółek na GPW w formie przyspieszonych ksiąg popytu¹. Wraz z poprawą otoczenia zewnętrznego przychylniej oceniamy perspektywy rynku akcji, mając jednak świadomość wciąż utrzymujących się ryzyk. Ciągłe negatywnie na nasz region oddziałuje zaostrzający się konflikt z Rosją. Obecnie zawieszenie broni w najbliższej przyszłości wydaje się mało prawdopodobne, choć wielokrotnie byliśmy już zaskakiwani dynamiką wydarzeń geopolitycznych. Niezmiennie w naszej opinii fundamenty wielu spółek notowanych na GPW pozostają solidne, wspierane przez dobre dane makroekonomiczne. To właśnie w sektorach, w których spodziewamy się poprawy wyników w nadchodzących kwartałach, będziemy poszukiwać atrakcyjnych okazji inwestycyjnych.

Ryzyko

Inwestycja w subfundusz wiąże się z ryzykiem inwestycyjnym. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia zysku z inwestycji. Uczestnik powinien mieć świadomość możliwości osiągnięcia zysku, ale również poniesienia straty przynajmniej części zainwestowanych środków.

Istotne rodzaje ryzyk subfunduszu: rynku akcji, walutowe, dźwigni finansowej, płynności, operacyjne. Ich opis znajduje się w prospekcie informacyjnym oraz Dokumencie zawierającym kluczowe informacje.

¹ Proces szybkiej sprzedaży dużego pakietu akcji, nawet w ciągu 24-48 godzin. W ramach tego mechanizmu wybrany dom maklerski organizuje sprzedaż akcji wśród inwestorów instytucjonalnych, bazując na ich ofertach cenowych i ilościowych. Proces jest zlecany przez właściciela akcji (np. fundusz inwestycyjny) i odbywa się poza sesjami giełdowymi, aby zminimalizować destabilizację kursu akcji.

LISTOPAD 2025

Wyniki Pekao Dynamicznych Spółek (kat. A) na 31.10.2025

Historyczne wyniki nie są gwarancją osiągnięcia podobnych w przyszłości i nie przewidują przyszłych zwrotów. Żaden fundusz nie gwarantuje realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku.

1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y	10Y	YTD
0,56%	-0,38%	4,54%	23,58%	94,33%	137,54%	122,97%	19,35%

2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
6,93%	38,45%	-15,79%	28,15%	20,91%	14,01%	-24,44%	6,81%	10,46%	4,92%

Ww. wyniki nie uwzględniają opłaty manipulacyjnej ani podatków obciążających uczestnika.

Źródło: Opracowanie własne Pekao TFI S.A.

LISTOPAD 2025

Informacja prawna

Źródło danych, w tym dot. indeksów: serwis Bloomberg, o ile nie wskazano inaczej. Inwestycja dotyczy nabycia jednostek uczestnictwa subfunduszu, a nie aktywów, w które inwestuje subfundusz, gdyż te są własnością subfunduszu. **Ze względu na skład portfela inwestycyjnego subfunduszu (możliwy znaczny udział instrumentów finansowych o charakterze udziałowym) wartość netto jego aktywów może charakteryzować się dużą zmiennością. Subfundusz zarządzany aktywnie benchmarkowo, może znacznie odchyłać się od benchmarku.** Benchmark – wskaźnik służący do oceny efektywności inwestycji.

Niniejszy materiał nie stanowi oferty w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. - Kodeks cywilny, jak również usługi doradztwa inwestycyjnego oraz udzielania rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych lub ich emitentów w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi ani usługi doradztwa prawnego i podatkowego. Treści zawarte w materiale nie spełniają definicji badań inwestycyjnych, o których mowa w art. 36 ust. 1 pkt a) i b) rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy. Materiału nie należy traktować jako informacji rekomendującej lub sugerującej strategię inwestycyjną i rekomendacji inwestycyjnej opisanych w art. 3 ust. 1 pkt 34) i 35) rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie nadużyć na rynku. W materiale wykorzystano źródła informacji, które Pekao TFI S.A. analizując z najwyższą starannością, uważa za rzetelne i wiarygodne. Nie istnieje jednak gwarancja, iż są one w pełni wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym materiale, wyrażają wyłącznie opinię ich autorów. Powielanie, publikowanie bądź rozpowszechnianie w jakikolwiek inny sposób jego całości lub części bez zgody Pekao TFI S.A. jest zabronione. Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji nie jest tożsama z wynikiem inwestycyjnym funduszu/subfunduszu i jest uzależniona od dnia zbycia i dnia odkupienia jednostek uczestnictwa przez fundusz, a także od wysokości pobranych opłat manipulacyjnych i opłat za zarządzanie, które obniżają wartość inwestycji, kategorii jednostek uczestnictwa oraz mogących ulec zmianie obowiązków podatkowych obciążających uczestnika, w szczególności wysokości podatku od dochodów kapitałowych zależnego od indywidualnej sytuacji podatkowej uczestnika. Wysokość i zasady ustalania i pobierania wskazanych opłat zawiera prospekt informacyjny. Stawki opłaty manipulacyjnej określone są w tabeli opłat manipulacyjnych udostępnianej przez prowadzącego dystrybucję. Każdy prowadzący dystrybucję posiada odrębną tabelę opłat manipulacyjnych i ma prawo do obniżenia wysokości opłaty manipulacyjnej lub zwolnienia z obowiązku jej ponoszenia. **Jest to materiał reklamowy. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej należy zapoznać się z prospektem informacyjnym odpowiedniego funduszu zawierającym szczegółowy opis czynników ryzyka związanego z inwestowaniem i zwięzły opis praw uczestników, a także Dokumentem zawierającym kluczowe informacje, które, wraz z tabelami opłat i sprawozdaniami finansowymi funduszy/subfunduszy, dostępne są w jęz. polskim u podmiotów prowadzących dystrybucję oraz na www.pekaotfi.pl.** Informacje zawarte w niniejszym materiale nie mogą być jedyną podstawą do podejmowania decyzji inwestycyjnych. Odpowiedzialność za wszelkie decyzje podjęte na podstawie niniejszego materiału ponoszą wyłącznie jego odbiorcy. **Pełna lista funduszy/subfunduszy zarządzanych przez Pekao TFI S.A. oraz lista prowadzących dystrybucję dostępna jest na www.pekaotfi.pl.**

Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, 01-066 Warszawa, ul. Żubra 1, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000016956, posługująca się numerem NIP 521 11 82 650. Kapitał zakładowy: 50 504 000 złotych, łączna kwota uiszczonych wkładów równa kapitałowi zakładowemu. Pekao TFI S.A. działa na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego. Data sporządzenia komentarza: 17.11.2025.