



nieco świątecznie



Poznaj Emerytura²

W tym roku postanowiliśmy skorzystać z pomocy AI by zareklamować najważniejsze zalety IKZE. Przygotowaliśmy kilka reklam video eksponujących najważniejsze korzyści z Emerytura²: niższy podatek, dodatkową emeryturę, niezależność, możliwość realizacji pasji. Zapraszamy do obejrzenia!



Niezależność



Bo to proste jest!



Żebyś nie był zaskoczony



Tego Ci Mikołaj nie przyniesie

Niniejszy materiał ma charakter wyłącznie reklamowy i nie stanowi umowy ani nie jest dokumentem informacyjnym wymagany na mocy przepisów prawa, jak również nie zawiera informacji wystarczających do podjęcia decyzji inwestycyjnej. Niniejszy materiał nie stanowi oferty w rozumieniu art. 66 Kodeksu cywilnego, jak również nie stanowi usługi doradztwa inwestycyjnego oraz udzielania rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych lub ich emitentów w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, jak również nie jest formą świadczenia doradztwa podatkowego, ani pomocy prawnej. Przed podjęciem ostatecznych decyzji inwestycyjnych należy zapoznać się z Prospektem informacyjnym VIG / C-QUADRAT FIO lub VIG / C-QUADRAT SFIO („Fundusz”) oraz z Dokumentem zawierającym kluczowe informacje (KID) lub informacją dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego, udostępnionymi w języku polskim na stronie internetowej <https://www.vigcq-tfi.pl/dokumenty.html>. W przypadku Subfunduszy VIG / C-QUADRAT GreenStars, C-QUADRAT ARTS Total Return Bond oraz C-QUADRAT ARTS należy zapoznać się z dokumentami i funduszy docelowych dostępnymi na stronach: <https://www.erste-am.at/en/private-investors/funds/greenstars-opportunities/AT0000A1YH15>, <https://www.arts.co.at/pl/Funds/Fund/AT0000A08ETO> oraz <https://www.arts.co.at/pl/Funds/Fund/DE000A0YJMN7>. Subfundusz VIG / C-QUADRAT GreenStars oraz C-QUADRAT ARTS Total Return Bond są funduszami spełniającymi warunki określone w art. 8 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dn. 27.11.2019r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (SFDR), w zakresie w jakim inwestują odpowiednio w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego I-AM GreenStars Opportunities oraz C-Quadrat ARTS Total Return Bond. Zarówno VIG / C-QUADRAT TFI S.A. jak i Fundusze nie gwarantują osiągnięcia założonego celu inwestycyjnego, jak również określonego wyniku inwestycyjnego. Wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości. Szczegółowy opis czynników ryzyka związanych z inwestowaniem w dany Subfundusz znajduje się w Prospekcie informacyjnym Funduszu oraz w KID. W zależności od Subfunduszu i ze względu na skład portfela oraz realizowaną strategię zarządzania, wartość jednostki uczestnictwa może podlegać wysokiej zmienności. Należy liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków. Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji nie jest tożsama z wynikami inwestycyjnymi Subfunduszu i jest uzależniona od wartości jednostki uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz, od poziomu pobranych opłat manipulacyjnych oraz indywidualnej sytuacji podatkowej Uczestnika. Informacje o pobieranych opłatach manipulacyjnych znajdują się w Tabeli opłat dostępnej na stronie internetowej www.vigcq-tfi.pl. Inwestycja w Subfundusz wiąże się z nabyciem jednostek uczestnictwa Subfunduszu, a nie danych aktywów bazowych, które są własnością Funduszu. Subfundusz może inwestować powyżej 35% wartości swoich aktywów w instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, każde Państwo członkowskie oraz państwa należące do OECD. Streszczenie praw uczestników Funduszu zostało zawarte w odpowiednich postanowieniach Prospektu informacyjnego w rozdziale III „Zwięzłe określenie praw Uczestników Funduszu”. VIG / C-QUADRAT TFI S.A. działa na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego.

Główne parametry

Stan na 4 grudnia 2025

4,00%

Stopy procentowe

stopa referencyjna po decyzji RPP (NBP)

-2,20%

PPI

wskaźnik inflacji producenckiej PPI (GUS)

2,40%

CPI

projekcja wskaźnika inflacji konsumenckiej CPI (GUS)

49,10

PMI

wskaźnik PMI dla polskiego przemysłu (S&P Global)

Inwestycyjna prognoza pogody

Obligacje skarbowe



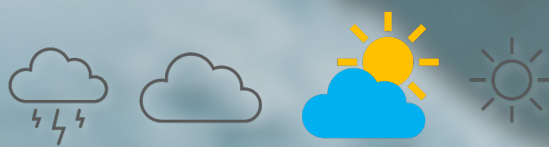
Akcje krajowe



Obligacje korporacyjne



Akcje globalne



+40% i poszukiwanie nowych czynników wzrostowych

Miniony miesiąc nie przyniósł istotnych zmian. Niemniej, rynek zrobił się bardziej selektywny. Kontynuacja hossy surowcowej sprzyjała KGHM, podczas gdy możliwe regulacje w branży energetycznej wyraźnie popsuły sentyment inwestorów do tej branży. Co ciekawe, inwestorzy „przetknęli” podwyżki podatków dla sektora bankowego i zainteresowanie przenosi się w kierunku tempa wzrostu wolumenów w 2026 roku w środowisku spadających stóp procentowych i spadającej inflacji.

Co z wynikami spółek w 2026 roku?

Punktem wyjścia do jakichkolwiek prognoz rynkowych są szacunki zysków dla poszczególnych sektorów. Co interesujące – 2026 będzie pierwszym od trzech lat, w którym zyski banków prawdopodobnie nie wzrosną, a utrzymają się na zbliżonym poziomie. Oznacza to nie tylko pogorszenie momentum wynikowego tego sektora, ale wymusza większą kontrybucję potencjalnego wzrostu sumy zysków dla indeksu WIG ze strony większej liczby sektorów (od energetyki, poprzez surowce, aż po handel i przemysł). Jest to zadanie karkołomne, ale możliwe w realizacji, bo w końcu PKB ma wzrosnąć w 2026 roku o ok. 3,5% w ujęciu r/r. Na dziś, zagregowany konsensus prognoz Bloomberg’a dla indeksu WIG zakłada ok. 15% wzrost zysków w 2026 roku. Powinno to być istotnym wsparciem dla indeksu WIG.

Zamiast rajdu św. Mikołaja – codziennie nowa „paczka”.

Trzyletnia hossa oraz relatywnie wysokie wyceny w ujęciu historycznym dla krajowego rynku akcji zachęcają do sprzedaży akcji przez insiderów oraz pozyskiwania kapitału z giełdy. Żabka, Allegro i Santander – wszystkie trzy łączy fakt, że wiodący akcjonariusze finansowi sprzedali część akcji i będą je

jeszcze prawdopodobnie sprzedawać w kolejnych okresach. Z kolei Cognor pozyskał środki w ofercie wtórnej. Podtrzymujemy naszą narrację o wzroście aktywności sprzedających w okresach relatywnie wysokich wycen na krajowym rynku akcji.

Koniec wojny po raz n-ty, szybkie wzrosty i koniec tej fazy hossy?

W końcu - temat Ukrainy, gdzie – po raz kolejny - pojawiła się szansa na pokój. Patrząc na ten konflikt przez pryzmat spółek zbrojeniowych, widać trwającą od listopada korektę na akcjach. Pieniądze stopniowo przesuwają się w kierunku spółek – beneficjentów tj. europejskich spółek budowlanych, banków czy sektora detalicznego. Równolegle rośnie prawdopodobieństwo potraktowania Ukrainy i całego regionu Europy Środkowo – Wschodniej w sposób podmiotowy przez USA, Rosję czy kraje Europy Zachodniej. Podsumowując - pokój powinien mieć pozytywny wpływ dla rynku akcji poprzez skokowe obniżenie premii za ryzyko dla rynku akcji. Oznaczałoby to szybki wzrost indeksów w krótkim czasie o kilkanaście % i domknięcie luki wycenowej do średniej dla rynków wschodzących (ex. China).

Co dalej?

Tutaj zaczyna się problem... z poszukiwaniem nowych katalizatorów do dalszych wzrostów.

Potencjalny pokój powinien być pozytywny dla rynku akcji poprzez skokowe obniżenie premii za ryzyko dla rynku akcji. Oznaczałoby to szybki wzrost indeksów w krótkim czasie o kilkanaście % i domknięcie luki wycenowej do średniej dla rynków wschodzących (bez Chin). Pytanie co dalej?

Marek Kaźmierczak

Senior Fund Manager



Duże zmiany pod powierzchnią

Listopad okazał się miesiącem o podwyższonej zmienności na rynkach akcji. Ostatecznie większość indeksów zamknęła się na podobnym poziomie jak miesiąc temu. Trzeba jednak przyznać, że pod powierzchnią szerokich indeksów działy się dość ciekawe rzeczy. Widoczna była mianowicie rotacja kapitału ze spółek technologicznych (głównie AI) oraz szeregu spółek, które miały wysokie momentum cenowe w ostatnich miesiącach do takich sektorów jak ochrona zdrowia, spółki energetyczne jak ropa i gaz czy spółki finansowe – a więc w dużej mierze sektory dobrze sobie radzące w bardzo dojrzałej fazie hossy. Bardzo uważnie więc monitorujemy obecną rotację między sektorami.

Rok 2025:

Podsumujmy powoli mijający rok. Można uznać, że był to naprawdę udany czas dla globalnych rynków akcji, pomimo wielu przeciwności makroekonomicznych. Nie był to jednak spokojny marsz w górę, lecz okres znaczącej zmienności wywołanej przede wszystkim przez zmieniający się model handlu międzynarodowego oraz ryzyka geopolityczne. Szczególne pole do zadowolenia mają posiadacze akcji spółek korzystających na rozbudowie mocy centrów danych oraz szeregu spółek z ekspozycją na trend AI. Jednak gwiazdami obecnego roku są górnicy złota, korzystający na wzroście cen bulionu. Wynika to naszym zdaniem głównie ze zmiany struktury rezerw banków centralnych, szczególnie Chin. Ostatnim ciekawym sektorem, na który warto zwrócić uwagę i który przyniósł ponad 70% stopę zwrotu to europejskie banki. Są one znaczącym beneficjentem stronięcia się rentowności europejskich obligacji co pozytywnie kontrybuuje do poprawy wyników finansowych.

Rok 2026:

Tradycyjnie dużym zainteresowaniem cieszą się prognozy rynkowe na kolejny rok. Żeby podtrzymać tradycję uważamy, że 2026 będzie kolejnym udanym rokiem dla rynków akcji. Na poziomie strategicznym cały czas jesteśmy pozytywni co do rozwoju AI i uważamy, że będziemy widzieć wpływ tej technologii na coraz większą liczbę sektorów. Wzrost adopcji agentów AI będzie widoczny w wielu zastosowaniach poprawiających funkcjonowanie firm czy gospodarstw domowych każdego dnia. Nie uważamy jednak, że będzie to łatwy rok dla inwestorów. Należy się więc przygotować na szereg pułapek - szczególnie ze sfery makroekonomicznej - które będą testować inwestorów.

Podsumowując, w najbliższych miesiącach rynek akcji może przechodzić ze wzrostu napędzanego przez AI w fazę dojrzałej hossy, gdzie cały czas istotna będzie selekcja sektorowa oraz utrzymanie w ryzach emocji, aby być mniej podatnym na wydarzenia makroekonomiczne. Na poziomie strategicznym cały czas jednak podtrzymujemy bardzo pozytywne nastawienie do rewolucji AI.

Alan Witczak

Fund Manager

W najbliższych miesiącach rynek akcji może przechodzić ze wzrostu napędzanego przez AI w fazę dojrzałej hossy, gdzie inne sektory będą pokazywały relatywną siłę.



Płynność dominuje, marże stabilne, a duże emisje przejmują rynek

Listopad okazał się kolejnym dobrym miesiącem na rynku obligacji korporacyjnych w Polsce. Po rekordowym październiku rynek wszedł w fazę stabilizacji, ale tempo i liczba transakcji pozostały wysokie. Popyt, zarówno od inwestorów instytucjonalnych, jak i indywidualnych, utrzymywał się na solidnym poziomie, a inwestorzy w dalszym ciągu akceptowali relatywnie niskie marże dla emitentów o dobrej wiarygodności kredytowej. Jednocześnie obserwowaliśmy narastającą selektywność. Kapitał płynął przede wszystkim do większych programów, bezpiecznych struktur i dobrze znanych emitentów.

Po historycznej emisji PKO Banku Hipotecznego w październiku, listopad przyniósł kontynuację aktywności banków hipotecznych. Millennium Bank Hipoteczny uplasował 1 mld zł pięcioletnich listów zastawnych z marżą 0,93 p.p. ponad WIBOR 3M, a ING Bank Hipoteczny wprowadził na Catalyst czteroletnie listy z marżą 0,78 p.p. ponad WIBOR 6M. Fitch podniósł rating listów zastawnych Pekao BH do AAA, co potwierdza wysoką jakość zabezpieczeń i konserwatywny profil banków hipotecznych.

Na rynku deweloperskim aktywność była wysoka. HM Invest uplasował 16 mln zł przy dwukrotnej nadsubskrypcji z marżą 5,4 p.p., Adatex pozyskał 10 mln zł przy redukcji 82% z marżą 5,5 p.p., a Cavatina Holding rozpoczęła piątą w tym roku ofertę o wartości 40–80 mln zł ze spodziewaną marżą 5,7–6,0 p.p. Develia zapowiedziała emisję w pierwszym kwartale 2026, a Atal uchwalił nowy program na 100 mln zł z realizacją do końca stycznia 2026.

W sektorze finansowym wyróżniły się emisje Vehis Finanse (100 mln zł, marża 4,45 p.p., nadsubskrypcja 114%) oraz Indos (15 mln zł, marża 4,25 p.p.). Best przygotowuje kolejne tranze w ramach programu do 1

mld zł dla inwestorów instytucjonalnych i emisji detalicznych do 500 mln zł, z ambicją obniżenia marż do poziomu konkurenta Kruka.

Na rynku euroobligacji Bank Pekao uplasował 500 mln EUR dziesięcioletnich obligacji podporządkowanych z marżą 1,55 p.p., a mBank wyemitował 500 mln EUR zielonych obligacji senioralnych z marżą 1,35 p.p., przy popycie sięgającym 3,5 mld EUR. To kolejny dowód na silne postrzeganie polskiego sektora bankowego i brak konkurencyjnej podaży w regionie.

Listopad potwierdził nadpłynność rynku co miało swoje odzwierciedlenie w wysokim popycie i stabilnych marżach dla najlepszych emitentów. Inwestorzy preferują segmenty bezpieczne, takie jak listy zastawne i banki, oraz transparentne, jak duzi deweloperzy mieszkaniowi, ograniczając ekspozycję na rynek biurowy i komercyjny. Obniżka oprocentowania obligacji detalicznych przez Ministerstwo Finansów dodatkowo mogła wpłynąć na zwiększenie atrakcyjności emisji korporacyjnych.

Patrząc na cały rok, rynek był wymagający. Nadpłynność powodowała redukcje zapisów, a emitenci plasowali dług przy rekordowo niskich marżach. Jednak przy relatywnie wysokich stawkach WIBOR stopy zwrotu pozostawały atrakcyjne. W 2026 spodziewamy się stabilizacji marż, z większym ryzykiem ich wzrostu niż dalszego spadku.

Łukasz Śliwka
Fund Manager



Listopad potwierdził, że rynek nie tylko ma apetyt na obligacje, ale ma apetyt na jakość. Płynność jest wysoka, ale inwestorzy nie kupują już wszystkiego.

W takt marazmu

Pierwsze trzy tygodnie listopada przebiegały w takt marazmu okresu jesienniego. Na rynku obligacji skarbowych przedostatni miesiąc roku rozpoczął się trendem horyzontalnym i nawet obniżka stóp procentowych o 25 punktów bazowych nie potrafiła zmienić tego stanu rzeczy.

Jednak pod koniec listopada rentowności obligacji zaczęły się ponownie obniżać, a wstępny odczyt inflacji na poziomie 2,4% (konsensus rynkowy kształtował się 2,6-2,7%) zdynamizował ten ruch. W ostateczności dochodowości obligacji 10-letnich obniżyły się z poziomu 5,37% do 5,19% zbliżając się do poziomów z kwietnia 2025 (hossa wywołana po nagłej zmianie retoryki prezesa NBP). Dzięki temu listopad okazał się najlepszym miesiącem

od kwietnia bieżącego roku, a indeks polskich obligacji (TBSP) przyniósł wynik na poziomie 1,11%.

Z jednej strony grudzień jako ostatni miesiąc roku charakteryzuje się zwyczajowo niższą zmiennością na rynkach obligacyjnych. Z drugiej strony wydaje się, że inwestorzy dyskontują wiele pozytywnych elementów w nadchodzących miesiącach, więc o rozczarowanie może być łatwo. Jak na razie jedenaście miesięcy tego roku okazało się bardzo pozytywne dla polskich instrumentów rządowych i posiadaczy funduszy dłużnych w Polsce, co naturalnie przy znacznie niższych bieżących rentownościach obniża potencjał wynikowy w kolejnym roku kalendarzowym.

Jak na razie jedenaście miesięcy tego roku okazało się bardzo pozytywne dla polskich instrumentów rządowych i posiadaczy funduszy dłużnych w Polsce, co naturalnie przy znacznie niższych bieżących rentownościach obniża potencjał wynikowy w kolejnym roku kalendarzowym.

Fryderyk Krawczyk

Dyrektor Inwestycyjny
Szef Strategii Dłużnych



WYNIKI OSIĄGNIĘTE W PRZESZŁOŚCI NIE PRZEWIDUJĄ PRZYSZŁYCH ZWROTÓW.



Konserwatywny

VIG / C-QUADRAT FIO

Fundusz krótkoterminowych papierów dłużnych, głównie skarbowych. Celem funduszu jest przechowywanie kapitału w okresie turbulencji na rynkach finansowych.

Ryzyko:



	1M	3M	6M	12M	36M	YTD
Stopy zwrotu	+0,43%	+1,11%	+2,97%	+5,69%	+26,04%	+5,32%
Średnia dla grupy	+0,50%	+1,36%	+3,46%	+6,37%	+26,90%	+6,00%



Obligacji Uniwersalny

VIG / C-QUADRAT FIO

Subfundusz obligacji skarbowych o dłuższym terminie zapadalności. Podstawową częścią funduszu są obligacje emitowane i gwarantowane przez Skarb Państwa o średnim i długim terminie do wykupu.

Ryzyko:



	1M	3M	6M	12M	36M	YTD
Stopy zwrotu	+1,02%	+1,96%	+3,67%	+6,72%	+26,60%	+7,59%
Średnia dla grupy	+1,10%	+2,27%	+4,41%	+7,74%	+29,96%	+8,42%



Obligacji Korporacyjnych

VIG / C-QUADRAT FIO

Subfundusz obligacji przedsiębiorstw. Fundusz cechuje szeroka dywersyfikacja portfela i potencjał do kreowania ponadprzeciętnych stóp zwrotu.

Ryzyko:



	1M	3M	6M	12M	36M	YTD
Stopy zwrotu	+0,40%	+1,26%	+3,04%	+5,97%	+25,14%	+5,51%
Średnia dla grupy	+0,45%	+1,47%	+3,57%	+6,78%	+28,30%	+6,30%



Total Return Bond

VIG/C-QUADRAT ARTS SFIO

Subfundusz funduszy obligacji globalnych. Fundusz do uzupełnienia portfela - prezentuje podejście inwestycyjne odmienne od rynku polskiego, inwestuje globalnie w szeroki przekrój aktywów z klasy dłużnej wykorzystując metody ilościowe.

Ryzyko:



	1M	3M	6M	12M	36M	YTD
Stopy zwrotu	-0,25%	+1,54%	+4,56%	+4,93%	+19,57%	+4,34%
Średnia dla grupy	+0,09%	+1,34%	+3,53%	+5,00%	+15,62%	+5,26%

WYNIKI OSIĄGNIĘTE W PRZESZŁOŚCI NIE PRZEWIDUJĄ PRZYSZŁYCH ZWROTÓW.



Akcji

Ryzyko:

VIG / C-QUADRAT FIO

Subfundusz akcji krajowych. Fundusz inwestuje głównie w spółki z TOP30 w indeksie WIG a przestrzenią do ponadprzeciętnych stóp zwrotu jest sektor średnich i małych spółek.



	1M	3M	6M	12M	36M	YTD
Stopy zwrotu	-0,11%	+3,81%	+6,77%	+30,76%	+82,72%	+27,77%
Średnia dla grupy	-0,90%	+3,39%	+4,32%	+29,98%	+82,78%	+28,56%



Global Growth Trends

Ryzyko:

VIG / C-QUADRAT FIO

Subfundusz akcji globalnych. Daje dostęp do najlepiej rozwijających się globalnych sektorów takich jak technologia, medycyna, social i on-line media, ekologia. Wysokie ryzyko inwestycyjne rekompensują perspektywy wyższych zysków w dłuższej perspektywie.



	1M	3M	6M	12M	36M	YTD
Stopy zwrotu	-0,96%	+4,39%	+21,75%	+29,60%	+113,87%	+30,03%
Średnia dla grupy	-1,98%	+3,85%	+11,42%	+12,22%	+49,75%	+14,50%



GreenStars

Ryzyko:

VIG / C-QUADRAT SFIO

Subfundusz mieszany, zagraniczny, aktywnej alokacji, ESG (art. 8 SFDR). Fundusz z najwyższym ratingiem MSCI ESG: AA, inwestujący globalnie w wysokiej jakości firmy (Blue Chip) o najwyższym ratingu ESG (pozytywny wpływ na środowisko, odpowiedzialność społeczna i ład korporacyjny).



	1M	3M	6M	12M	36M	YTD
Stopy zwrotu	+2,94%	+4,75%	+13,33%	+7,33%	+42,51%	+4,94%
Średnia dla grupy	+0,34%	+4,07%	+8,05%	+7,42%	+33,16%	+9,17%



Total Return Flexible

Ryzyko:

VIG/C-QUADRAT ARTS SFIO

Subfundusz funduszy mieszany, zagraniczny, aktywnej alokacji. Dedykowany jest inwestorom zainteresowanym długoterminowym lokowaniem kapitału we wszystkie klasy aktywów na rynkach międzynarodowych. Decyzje inwestycyjne bazują na algorytmie zorientowanym na analizę krótko i średnioterminowych trendów



	1M	3M	6M	12M	36M	YTD
Stopy zwrotu	-1,38%	+0,85%	+3,18%	+4,00%	+11,40%	-1,41%
Średnia dla grupy	+0,34%	+4,07%	+8,05%	+7,42%	+33,16%	+9,17%



Emerytura² - wyniki IKE / IKZE (JU Kat. A.)

Stan na 28 listopada 2025, źródło: Analizy.pl

WYNIKI OSIĄGNIĘTE W PRZESZŁOŚCI NIE PRZEWIDUJĄ PRZYSZŁYCH ZWROTÓW.

Strategia Konserwatywna

9,25%

Stopa zwrotu za okres 12M
29.11.2024 – 28.11.2025
dla przedziału wiekowego 35-50 lat

Kompozycja portfela:

20%		Konserwatywny	7,5%		Akcji
25%		Obligacji Uniwersalny	5%		GreenStars
20%		Obligacji Korporacyjnych	7,5%		Global Growth Trends
15%		Total Return Bond			

Strategia Rozważna

12,70%

Stopa zwrotu za okres 12M
29.11.2024 – 28.11.2025
dla przedziału wiekowego 35-50 lat

Kompozycja portfela:

20%		Konserwatywny	15%		Akcji
15%		Obligacji Uniwersalny	10%		GreenStars
15%		Obligacji Korporacyjnych	15%		Global Growth Trends
10%		Total Return Bond			

Strategia Aktywna

16,10%

Stopa zwrotu za okres 12M
29.11.2024 – 28.11.2025
dla przedziału wiekowego 35-50 lat

Kompozycja portfela:

5%		Konserwatywny	22,5%		Akcji
15%		Obligacji Uniwersalny	20%		GreenStars
10%		Obligacji Korporacyjnych	22,5%		Global Growth Trends
5%		Total Return Bond			

Nasze rozwiązania
emerytalne zostały
docenione przez Analizy.pl



Limity wpłat na 2025 rok:

IKE: **26 019 zł**

IKZE: **10 407,60 zł**

IKZE dla przedsiębiorców: **15 611,40 zł**

Pesymizm w odwrocie

Firmy pozostają optymistyczne co do wzrostu produkcji w ciągu kolejnych 12 miesięcy. Po wcześniejszym spadkowym odchyleniu przemysłu nie ma już prawie śladu. Wskaźnik mierzący opinie menadżerów firm produkcyjnych osiągnął w listopadzie poziom bliski równowagi po sześciu miesiącach wyraźnie na minus.

Listopad to piąty miesiąc z rzędu wzrostu wskaźnika PMI dla polskiego przemysłu, od minimum w czerwcu

Wskaźnik PMI firmy badawczej S&P Global dla polskiego przemysłu powstaje na bazie specjalnej ankiety wypełnianej przez menadżerów do spraw zakupów w 250 firmach i mierzy z wyprzedzeniem to, co się dzieje w tym kluczowym segmencie polskiej gospodarki. Zgodnie z odczytem listopadowym wzrósł do poziomu **49,1 pkt.** To wciąż obszar negatywny wskaźnika, bo wszystko, co poniżej 50 pkt oznacza spadki, ale negatywów jest coraz mniej. Wzrosty są już piąty miesiąc z rzędu, odkąd w czerwcu indeks znalazł się na lokalnym minimum 44,8 pkt.



— "Mimo że w listopadzie wskaźnik PMI pozostał na minusie, nadal podążał w dobrym kierunku. Wartość bazowa wzrosła piąty miesiąc z rzędu, sygnalizując, że ogólny wzrost gospodarczy może powrócić do polskiego sektora wytwórczego do końca roku" — komentuje w raporcie S&P Global Trevor Balchin, dyrektor ekonomiczny.

"Odnotowano pozytywny wzrost liczby nowych zamówień eksportowych, zaledwie drugi taki w ciągu prawie czterech lat. Firmy nadal z optymizmem patrzyły na wzrost produkcji w ciągu kolejnych 12 miesięcy i drugi miesiąc z rzędu zwiększyły zakupy środków produkcji" — opisuje ekonomista.

"Chociaż ceny środków produkcji wzrosły po raz pierwszy od czterech miesięcy, ogólna presja inflacyjna pozostała umiarkowana. Ceny produktów pozostały zasadniczo stabilne po październikowych obniżkach mających na celu stymulację sprzedaży" — dodaje.

Zapraszamy do kontaktu

Akcjonariuszami Towarzystwa są spółki wchodzące w skład Vienna Insurance Group (VIG) – wiodącej grupy ubezpieczeniowej w Europie Środkowej i Wschodniej. Grupa VIG jest obecna w Polsce od 1998 roku, będąc czwartą co do wielkości grupą ubezpieczeniową na naszym rynku. Na arenie międzynarodowej VIG składa się z około 50 spółek działających w 30 krajach, obsługuje ponad 22 miliony klientów i cieszy się wysokim ratingiem A+ (Standard & Poor's), potwierdzającym jej stabilność finansową.

Drugim akcjonariuszem jest C-Quadrat Investment AG – austriacka, niezależna grupa spółek inwestycyjnych, założona w Wiedniu w 1991 roku. C-Quadrat zarządza aktywami o wartości około 6 miliardów euro, będąc obecnym w 21 krajach Europy i Azji. Grupa jest pionierem w dziedzinie odpowiedzialnego inwestowania i specjalizuje się w strategiach ilościowych, funduszach emerytalnych oraz rozwiązaniach opartych na zrównoważonym rozwoju (ESG), za co była wielokrotnie nagradzana (m.in. tytułem "ESG Group of the year 2021/Global").

VIG / C-QUADRAT TFI S.A. łączy to bogate, międzynarodowe wsparcie i wieloletnie doświadczenie na rynku kapitałowym. W ofercie TFI znajduje się 8 subfunduszy (m.in. dłużne, akcyjne, algorytmiczne i zrównoważone "light green") oraz programy emerytalne (IKE i IKZE). W swoich strategiach Towarzystwo wykorzystuje nowoczesne narzędzia, w tym zarządzanie ilościowe oraz zaawansowane systemy oceny spółek pod kątem kryteriów ESG. Spółka jest aktywnym członkiem Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami.



Robert Trzeciak

robert.trzeciak@vigcq-tfi.pl
tel.: 885 866 723



Katarzyna Dumańska

katarzyna.dumanska@vigcq-tfi.pl
tel.: 887 842 015



Paweł Siemieński

pawel.siemieski@vigcq-tfi.pl
tel.: 887 871 068



www.vigcq-tfi.pl



22 43 15 230
(pn-pt, 09:00-17:00)



bs@vigcq-tfi.pl



VIG / C-QUADRAT TFI S.A.
Aleje Jerozolimskie 162A
02-342 Warszawa



[@vigcq-tfi](https://www.linkedin.com/company/vigcq-tfi)



[@vigcq_tfi](https://twitter.com/vigcq_tfi)



Newsletter