

Styczeń: tym razem polskie akcje nie zawiodły

Komentarz z 1.02.2025 r.
dr hab. Sebastian Buczek
Prezes Zarządu
Quercus TFI S.A.

Nowy rok rozpoczął się od pozytywnej niespodzianki dla inwestorów. Na wartości zyskały praktycznie wszystkie aktywa, na czele z polskimi akcjami, metalami szlachetnymi i polskimi funduszami dłużnymi. Na giełdach w Nowym Jorku i Frankfurtach padły rekordy wszechczasów. Stopy zwrotu głównych indeksów giełdowych wyniosły: S&P500 +2,7%, Nasdaq +1,6%, DAX aż +9,2%, CAC +7,7%.

Wykres 1. S&P500 – ostatni rok

Wykres 1

Źródło: *stooq.pl*

Polskie akcje wreszcie zaskoczyły *in plus*, zyskały bardziej niż zakładaliśmy w wariantach bazowych, głównie dzięki napływowi kapitału zagranicznego. WIG zamknął styczeń na poziomie 87,4 tys. pkt., aż +9,8% w 2025 r., zbliżając się do historycznego rekordu z maja ubiegłego roku. Z blue chips najlepiej zaprezentowały się: Pekao S.A. (+16%) i Dino (+16%), a najgorzej Budimex (+2%) i Kruk (+3%).

Wykres 2. WIG – ostatni rok

Wykres 2

Źródło: *stooq.pl*

Szeroki rynek polskich spółek zachował się również powyżej oczekiwań. sWIG80 osiągnął 24,6 tys. pkt., +4,4% w br. Jeszcze lepiej zaprezentował się mWIG40, który wzrósł o 8,0%. Najjaśniejszymi gwiazdami GPW były m.in. Amica (+28%) czy Asseco (+23%). Najbardziej straciły na wartości Ryvu (-32%) czy Text (-12%).

Wykres 3. sWIG80 – ostatni rok

Wykres 3

Źródło: *stooq.pl*

Na rynkach obligacji skarbowych był to miesiąc remisowy. Rentowność amerykańskich instrumentów 10-letnich nieznacznie spadła do 4,54%, niemieckich wzrosła do 2,46%, a polskich nieco obniżyła się do 5,83%. Z kolei **sytuacja na naszym rynku papierów dłużnych korporacyjnych nadal była bardzo dobra.** Sprzyjał napływ środków do polskich funduszy dłużnych krótkoterminowych, które zanotowały bardzo dobre wyniki inwestycyjne, najlepsze na poziomie powyżej +0,6% w ostatnim miesiącu, zgodnie z naszymi prognozami

Wykres 4. Rentowność 10-letnich polskich obligacji skarbowych – ostatni rok

wykres 4

Źródło: *stooq.pl*

W przypadku surowców mieliśmy do czynienia z aprecjacją cen. Do najmocniejszych aktywów należały metale szlachetne. Wartość złota wzrosła do nowego rekordu wszechczasów, kończąc miesiąc na poziomie 2.835 dolarów (+7%). Cena drugiego metalu szlachetnego – srebra – również istotnie zyskała na wartości i wyniosła 32,3 USD za uncję (aż +10%). Ropa naftowa utrzymała cenę 73 dolarów (+1%). Miedź podrożała do 4,3 dolarów za funt (+6%).

Kurs złotego zdecydowanie umocnił się. Kursy walut wynosiły ostatecznie: euro 4,22 zł (-1%), dolar 4,07 zł (-2%) i frank 4,47 zł (-2%).

Wykres 5. EURPLN – ostatni rok

wykres 5

Źródło: *stooq.pl*

Jaki będzie nowy rok?

W największym skrócie: zakładamy wzrost zmienności na rynkach, niższe stopy procentowe i koniec wojny w Ukrainie.

Według naszych założeń, w 2025 r. fundusze dłużne, zarówno krótkoterminowe, jak i obligacji skarbowych, pokonają oprocentowanie depozytów. Nadal zachęcamy do uruchamiania środków zalegających na niskooprocentowanych kontach w bankach. Zarówno złotych, jak i dolarowych czy eurowych.

Akcje w Stanach są drogie po ponad 2 latach hossy, trzeba uważać. Akcje w Polsce są umiarkowanie tanie po ostatnich 6 korekcyjnych miesiącach w II połowie 2024 r. i odbiciu w styczniu. Opcją dla krajowych aktywów jest koniec wojny w Ukrainie. Metale szlachetne znajdują się w długoterminowym trendzie wzrostowym, ale dynamika w

całym roku może być jednocyfrowa. Z czynników ryzyka zwracamy uwagę na: geopolitykę, nieprzewidywalność duetu Trump-Musk, słabość finansów państw, ew. rozszerzenie spreadów kredytowych.

Niniejszy materiał ma charakter wyłącznie edukacyjno – informacyjny / promocyjny i stanowi on wyraz własnych ocen, przemyśleń i opinii autora (autorów). Niniejszy materiał nie stanowi oferty ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego. Podane informacje nie mogą być traktowane jako usługa doradztwa inwestycyjnego lub innego typu doradztwa, w tym świadczenia pomocy prawno - podatkowej. Podane informacje nie stanowią oferty w rozumieniu Kodeksu cywilnego ani publicznego proponowania w rozumieniu ustawy o ofercie publicznej.

Autor (autorzy) niniejszej publikacji oraz Quercus TFI S.A. dołożyli należytej staranności w celu zapewnienia, aby zawarte w niej informacje były rzetelne i oparte na wiarygodnych źródłach. Niemniej jednak autor (autorzy) niniejszej publikacji oraz Quercus TFI S.A. nie ponoszą odpowiedzialności za jej prawdziwość i kompletność informacji, ani za wszelkie szkody mogące powstać w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji.

Quercus TFI S.A. posiada zezwolenie na prowadzenie działalności udzielone przez Komisję Nadzoru Finansowego, będącą dla Quercus TFI S.A. organem nadzoru.

Quercus TFI S.A. udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie. Quercus TFI S.A. informuje, że z każdą inwestycją związane jest ryzyko.

- [Drukuj](#)
- [PDF](#)
- 101 odśłon

[Wszystkie komentarze zarządzającego](#)