

# Sierpień: nieoczekiwane rekordy na giełdach i złoto na szczycie na koniec miesiąca

**Komentarz z 30.08.2025 r.**

**dr hab. Sebastian Buczek**

**Prezes Zarządu Quercus TFI S.A.**

**Niespodziewanie sierpień przyniósł kolejne rekordy na giełdach, choć jego druga część była już mniej okazała.** Stopy zwrotu głównych indeksów wyniosły po ostatnim miesiącu: S&P500 +9,8%, Nasdaq +11,1%, DAX +20,1%, CAC +4,4%.

**Wykres 1.** S&P500 – ostatni rok

Wykres 1

*Źródło: stooq.pl*

**Polskie akcje również zanotowały nowy rekord wszechczasów - WIG przekroczył poziom 110 tys. punktów.** Po propozycji dodatkowego opodatkowania banków, główny indeks GPW skorygował się jednak i zamknął miesiąc na 104,8 tys. pkt., +31,7% w 2025 r. Z blue chips najlepiej zaprezentowały się spółki z udziałem Skarbu Państwa: PGE (+87%), Orlen (+77%) i mBank (+61%), a najgorzej CCC (-9%).

**Wykres 2.** WIG – ostatni rok

Wykres 2

*Źródło: stooq.pl*

**Szeroki rynek polskich spółek zachował się poprawnie.** sWIG80 utrzymał poziom 29,2 tys. pkt., +23,9% w br. Z kolei mWIG40, mimo korekty, wzrósł o 27,2% w br. Najjaśniejszymi gwiazdami GPW były m.in. Dadelo (+150%), Tauron (+125%) czy Polimex (+107%). Najbardziej straciły na wartości biotechnologiczne: Selvita (-37%) czy Ryvu (-25%).

**Wykres 3.** sWIG80 – ostatni rok

Wykres 3

*Źródło: stooq.pl*

**Na rynkach obligacji skarbowych był to w większości przypadków w miarę neutralny miesiąc.** Rentowność amerykańskich instrumentów 10-letnich spadła do 4,23%, niemieckich nieznacznie wzrosła do 2,72%, a polskich do 5,56%. **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 ok. +4,6-5,0% w br.

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

wykres 4

Źródło: *stooq.pl*

**W przypadku surowców w większości przypadków mieliśmy do czynienia ze wzrostami cen.** Złoto ustanowiło nowy rekord wszechczasów, kończąc miesiąc na poziomie 3.516 dolarów (+33%). Cena drugiego metalu szlachetnego – srebra – zyskała na wartości do 40,2 USD za uncję (+37%). Miedź podrożała do 4,59 dolarów za funt (+14%). Jedynie ropa potaniała do 64 dolarów za baryłkę (-11%).

**Kurs złotego umocnił się, najbardziej do dolara.** Notowania walut wynosiły ostatecznie: euro 4,26 zł (0%), dolar 3,64 zł (-12%) i frank 4,55 zł (0%).

**Wykres 5.** EURPLN – ostatni rok

wykres 5

Źródło: *stooq.pl*

## **Czego oczekiwać w dalszej części roku?**

Dobra passa rynków finansowych niespodziewanie trwała dalej w sierpniu. Zwracamy jednak uwagę, iż jesteśmy w okresie, który statystycznie jest słabszy dla inwestorów.

Duże znaczenie dla polskich aktywów może mieć wynik wyborów prezydenckich. Wygrana Karola Nawrockiego oznacza prawdopodobnie wzrost napięć na naszej scenie politycznej i mniej obniżek stóp procentowych przez RPP.

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

Na świecie zakładamy podwyższoną zmienność na rynkach, niższe stopy procentowe, natomiast koniec wojny w Ukrainie w br. staje się mniej prawdopodobny. Z czynników

ryzyka zwracamy uwagę na: geopolitykę, nieprzewidywalność prezydenta D. Trumpa, słabość finansów państw, ew. rozszerzenie spreadów kredytowych.

- [Drukuj](#)
- [PDF](#)
- 120 odsłon

[Wszystkie komentarze zarządzającego](#)