

Nowe rekordy na koniec I półrocza

Komentarz z 1.07.2025 r.

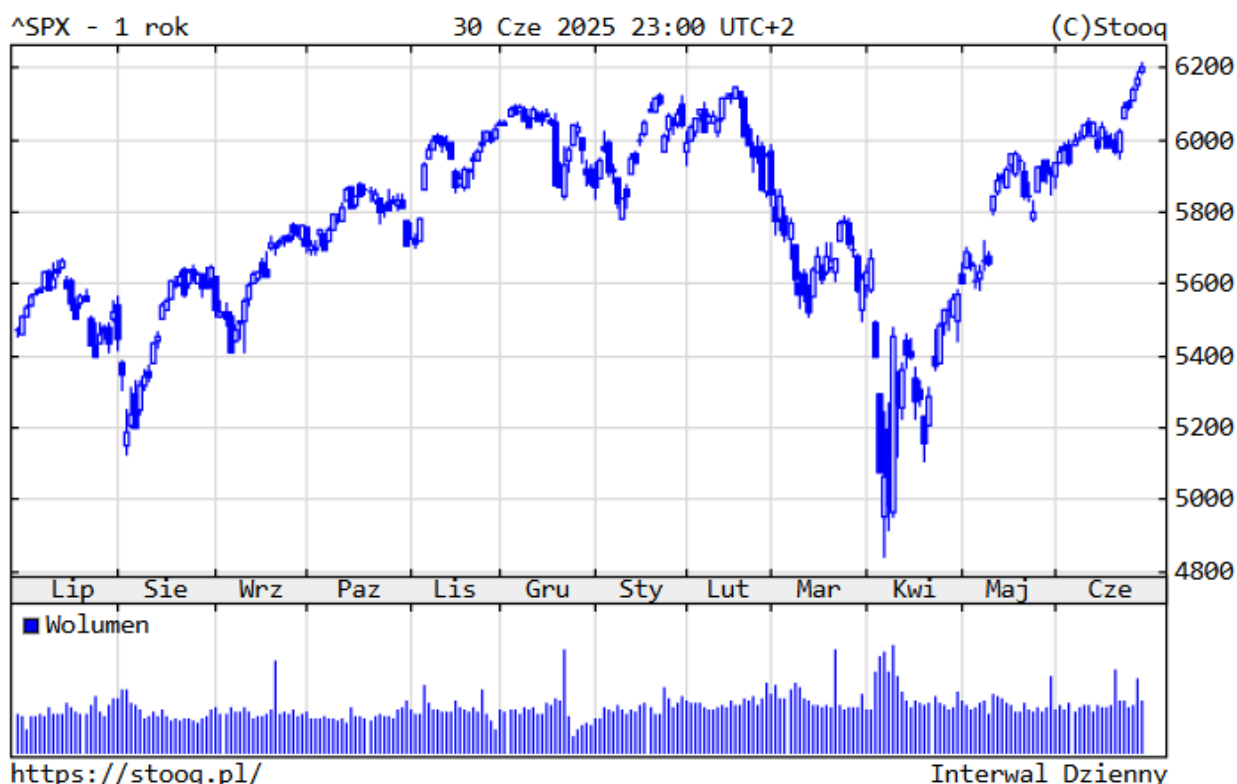
dr hab. Sebastian Buczek

Prezes Zarządu Quercus TFI S.A.

Pozytywną niespodzianką kończymy I półrocze. Ostatni miesiąc przyniósł bowiem nowe rekordy na giełdach. Tym razem prym wiodł rynek amerykański. Stopy zwrotu głównych indeksów wyniosły po I połowie roku: S&P500 +5,5%, Nasdaq +5,5%, DAX +20,1%, CAC +3,9%.

Wykres 1. S&P500 – ostatni rok

Stopy zwrotu: 1 rok: **+13.33%**, YTD: **+5.50%**

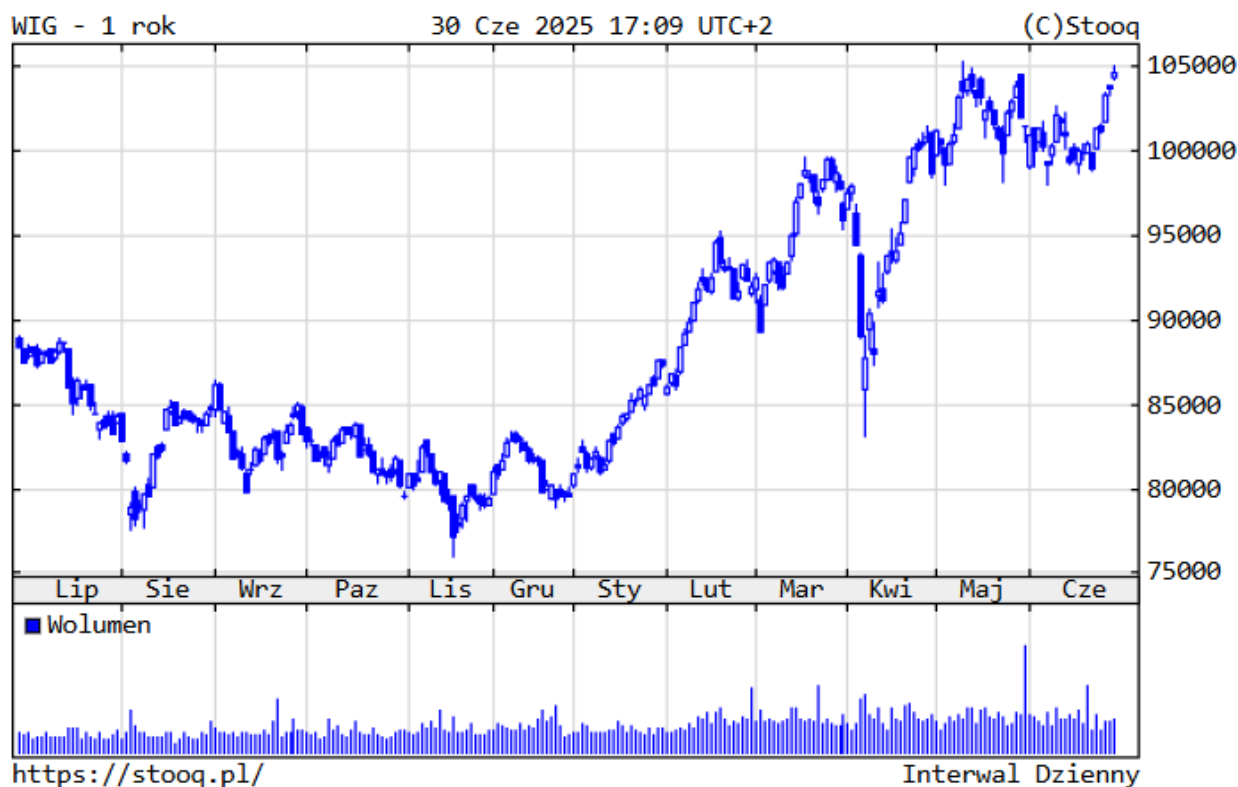


Źródło: *stooq.pl*

Polskie akcje również zanotowały nowy rekord wszechczasów i to na ostatniej sesji I półrocza, głównie dzięki napływowi kapitału zagranicznego. WIG zamknął się na poziomie 104,7 tys. pkt., aż +31,6% w 2025 r. Z blue chips najlepiej zaprezentowały się spółki z udziałem Skarbu Państwa: PGE (+88%), Orlen (+74%) i Pekao (+49%), a najgorzej LPP (-4%) czy Kruk (-3%).

Wykres 2. WIG – ostatni rok

Stopy zwrotu: 1 rok: **+18.45%**, YTD: **+31.56%**

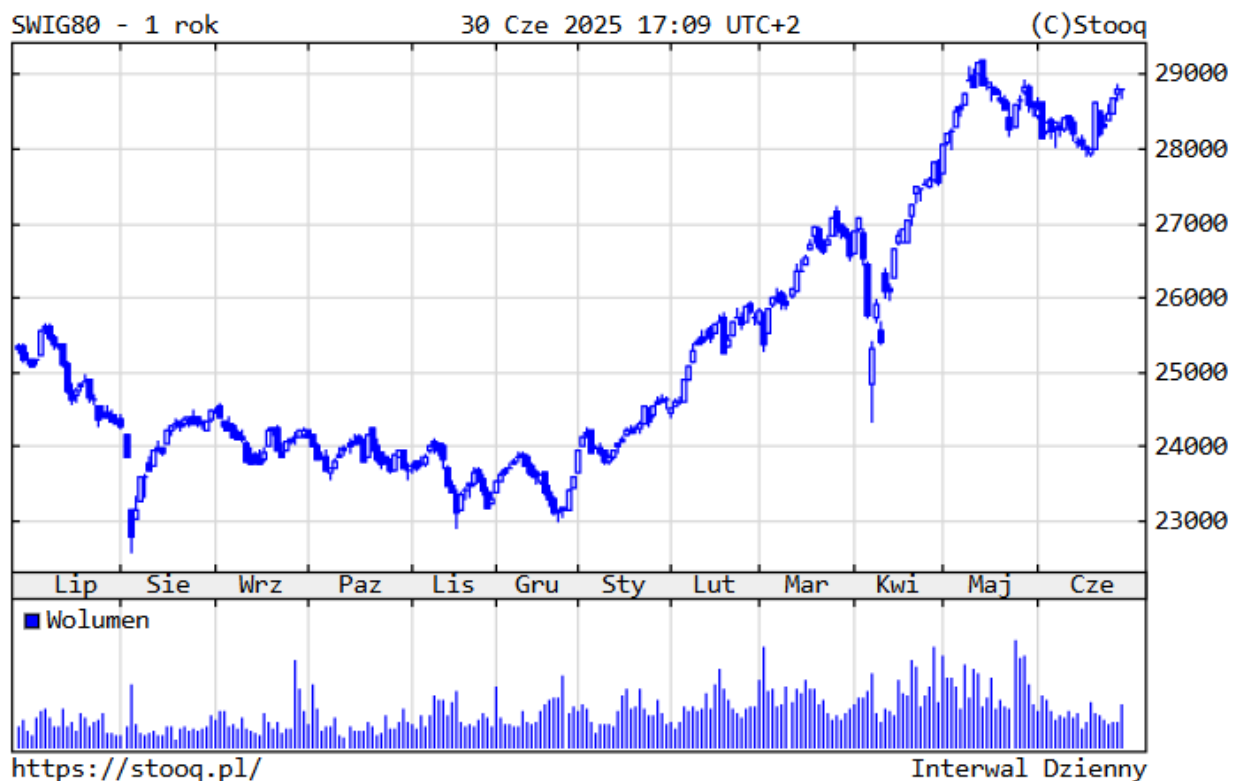


Źródło: stooq.pl

Szeroki rynek polskich spółek zachował się dobrze. sWIG80 osiągnął 28,8 tys. pkt., +22,0% w br. Jeszcze lepiej zaprezentował się mWIG40, który wzrósł o 30,3%. Najjaśniejszymi gwiazdami GPW były m.in. Polimex (+124%) czy Asseco (+115%). Najbardziej straciły na wartości Molecule (-47%) czy Selvita (-39%).

Wykres 3. sWIG80 – ostatni rok

Stopy zwrotu: 1 rok: **+13.76%**, YTD: **+22.04%**



Źródło: *stooq.pl*

Na rynkach obligacji skarbowych był to zróżnicowany miesiąc.

Rentowność amerykańskich instrumentów 10-letnich spadła do 4,23%, niemieckich wzrosła do 2,61%, a polskich nieznacznie urosła do 5,45%. **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. +3,5% w br.

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



Źródło: stooq.pl

W przypadku surowców w większości przypadków mieliśmy do czynienia ze wzrostami cen, w szczególności ropy po ataku Izraela na Iran. Wartość złota praktycznie nie zmieniała się, kończąc miesiąc na poziomie 3.308 dolarów (+25%). Cena drugiego metalu szlachetnego – srebra – zyskała na wartości do 35,9 USD za uncję (+23%). Ropa naftowa podrożała do 65 dolarów (-9%). Miedź skończyła miesiąc na wyższym poziomie 5,0 dolarów za funt (aż +25%).

Kurs złotego umocnił się, szczególnie do (bardzo słabego) dolara.

Notowania walut wynosiły ostatecznie: euro 4,24 zł (-1%), dolar 3,60 zł (-13%) i frank 4,54 zł (0%).

Wykres 5. EURPLN – ostatni rok

Stopy zwrotu: 1 rok: **-1.68%**, YTD: **-0.75%**



Źródło: stooq.pl

Czego oczekiwać w drugiej części roku?

Dobra passa rynków finansowych niespodziewanie trwa nadal, mimo różnych czynników ryzyka.

Duże znaczenie dla polskich aktywów ma 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 niskooprocentowanych kontach w bankach. Zarówno złotych, jak i dolarowych czy euroowych.

Na świecie zakładamy podwyższoną zmienność na rynkach, niższe stopy procentowe i koniec wojny w Ukrainie. Z czynników ryzyka zwracamy uwagę na: geopolitykę, nieprzewidywalność prezydenta D. Trumpa, 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](#)
- 99 odsłon

[Wszystkie komentarze zarządzającego](#)