

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

Komentarz z 30.08.2025 r.

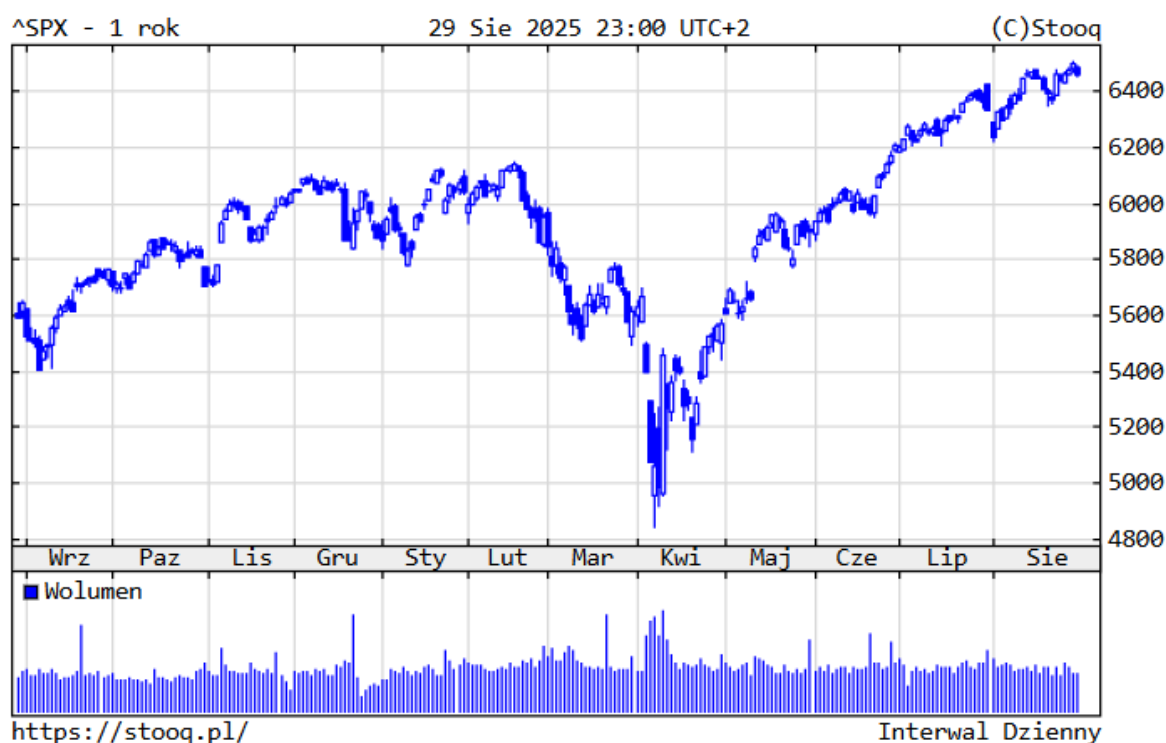
dr hab. Sebastian Buczek

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

Stopy zwrotu: 1 rok: **+15.53%**, YTD: **+9.84%**



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

Stopy zwrotu: 1 rok: **+24.05%**, YTD: **+31.66%**

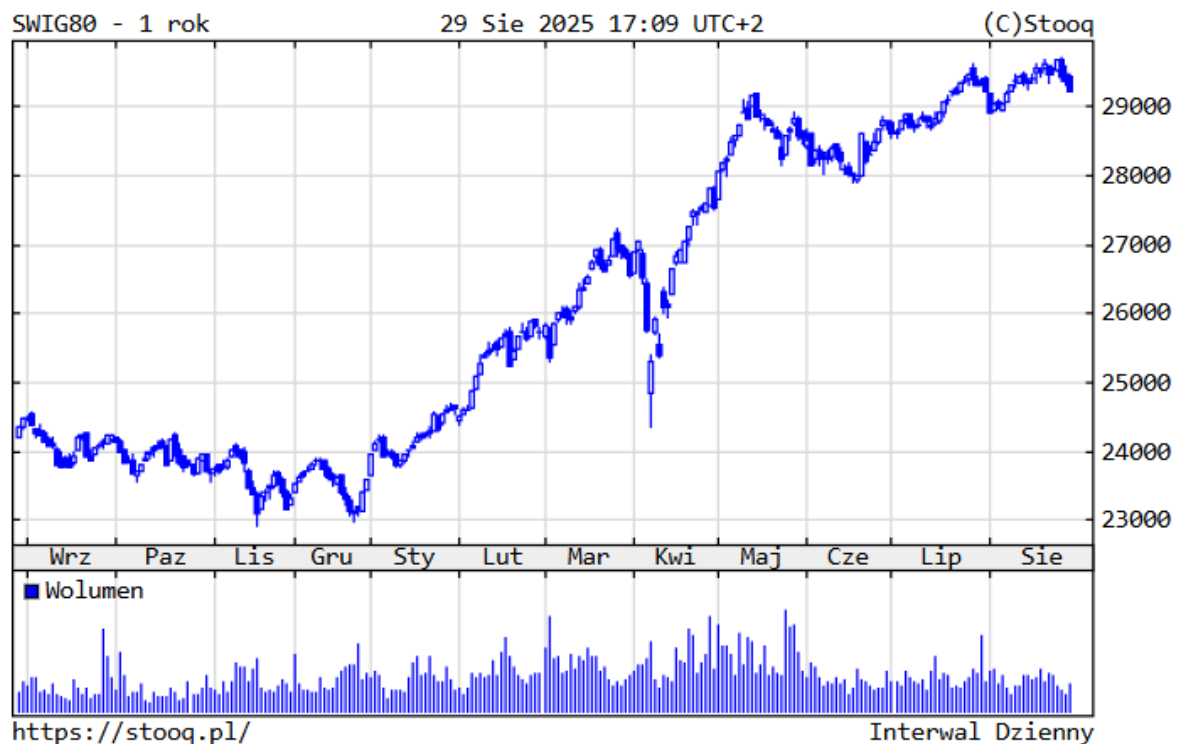


Źródło: *stooq.pl*

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

Stopy zwrotu: 1 rok: **+20.05%**, YTD: **+23.86%**



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



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

Stopy zwrotu: 1 rok: **-0.60%**, YTD: **-0.30%**



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 niskooprocentowanych 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](#)
- 118 odsłon

[Wszystkie komentarze zarządzającego](#)