

Październik: miesiąc rekordów

Komentarz z 1.11.2025 r.

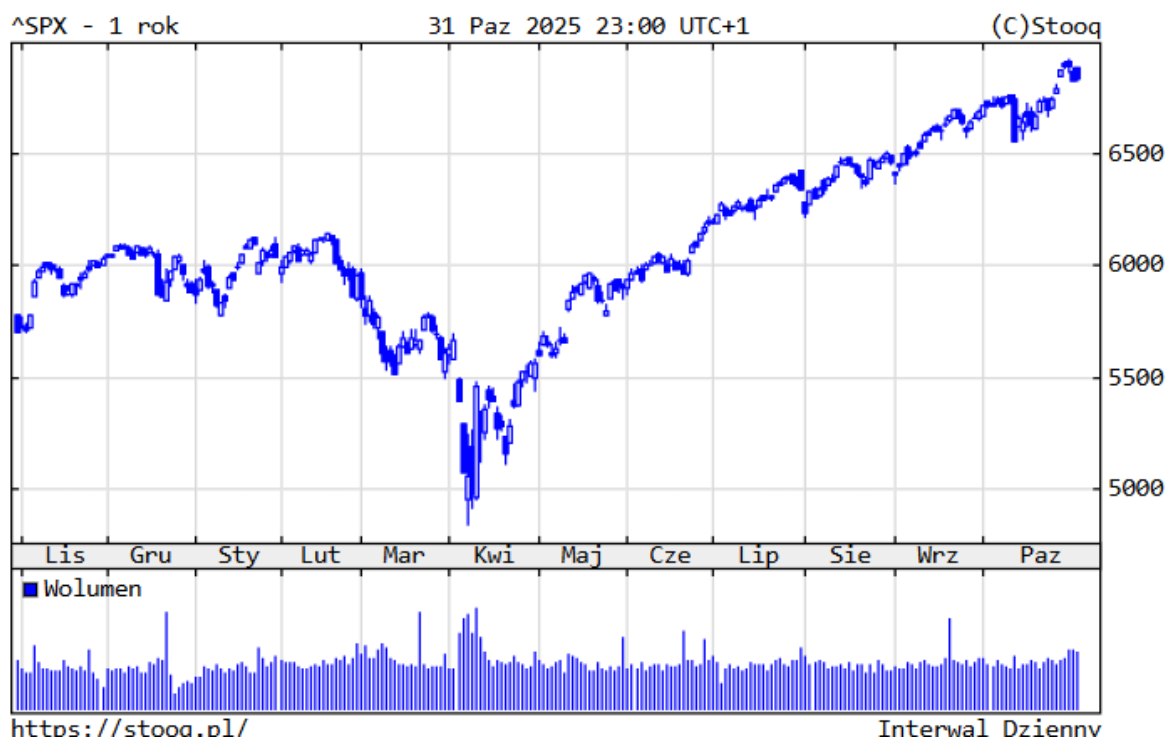
dr hab. Sebastian Buczek

Prezes Zarządu Quercus TFI S.A.

Październik upłynął pod znakiem kontynuacji hossy na giełdach i początkowo również na rynku metali szlachetnych. Szczególnie okazały się amerykańskie spółki technologiczne, które zaskakiwały in plus wynikami za III kwartał. Stopy zwrotu głównych indeksów wyniosły po ostatnim miesiącu: S&P500 +16,3%, Nasdaq +22,9%, DAX +20,3%, CAC +10,0%.

Wykres 1. S&P500 – ostatni rok

Stopy zwrotu: 1 rok: **+19.89%**, YTD: **+16.30%**



Źródło: stooq.pl

Polskie akcje również dały inwestorom powody do zadowolenia - WIG, napędzany głównie Orlenem, pobił rekord wszechczasów, dochodząc do 113,5 tys. pkt., zamykając miesiąc na poziomie 111,5 tys. pkt., +40,1% w 2025 r. Z blue chips najlepiej zaprezentowały się spółki z udziałem Skarbu Państwa: Orlen (aż +128%) i PGE (+85%), a także mBank (+79%), a najgorzej CCC (-18%).

Wykres 2. WIG – ostatni rok

Stopy zwrotu: 1 rok: **+40.15%**, YTD: **+40.10%**

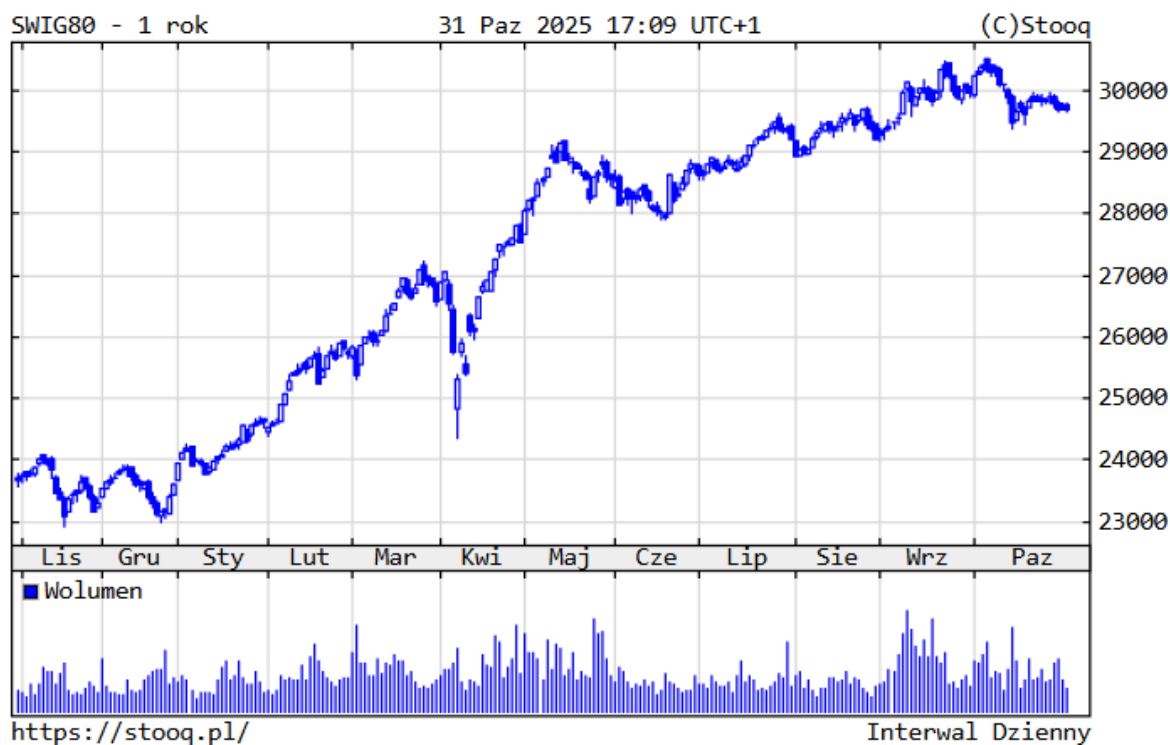


Źródło: stooq.pl

Szeroki rynek mniejszych polskich spółek zachował się tym razem gorzej, korygując część wcześniejszych wzrostów. sWIG80 osiągnął 29,7 tys. pkt., +25,8% w br. Z kolei mWIG40 podążał w kierunku rekordowych poziomów, rosnąc o 31,1% w br. Najjaśniejszymi gwiazdami GPW były m.in. Dadelo (+189%) czy Polimex (+180%). Najbardziej straciły na wartości: PCF Group (-49%) czy Arctic (-46%).

Wykres 3. sWIG80 – ostatni rok

Stopy zwrotu: 1 rok: **+25.41%**, YTD: +25.84%



Źródło: *stooq.pl*

Na rynkach obligacji skarbowych był to udany miesiąc. Rentowność amerykańskich instrumentów 10-letnich spadła do 4,08%, niemieckich do 2,63%, a polskich do 5,38%. **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. +5,7-6,0% w br.

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



Źródło: *stooq.pl*

W przypadku surowców mieliśmy do czynienia ze wzrostami cen, a prym wiodły początkowo metale szlachetne. Złoto ustanowiło fantastyczny nowy rekord wszechczasów – ok. 4.400 dolarów za uncję, kończąc miesiąc na poziomie 3.997 dolarów (aż +51%). Cena drugiego metalu szlachetnego – srebra – zyskała na wartości do 48,2 USD za uncję (aż +65%). Miedź podrożała do 5,09 dolarów za funt (+26%). Jedynie ropa potaniała do 61 dolarów za baryłkę (-15%).

Kurs złotego był stabilny. Notowania walut wynosiły ostatecznie: euro 4,26 zł (0%), dolar 3,69 zł (-11%) i frank 4,58 zł (+1%).

Wykres 5. EURPLN – ostatni rok

Stopy zwrotu: 1 rok: **-2.23%**, YTD: **-0.48%**



Źródło: *stooq.pl*

Czego oczekiwać w końcu roku?

Jesteśmy w trakcie IV kwartału, który statystycznie jest udanym okresem dla inwestorów.

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.

Z czynników ryzyka zwracamy uwagę na: skomplikowaną geopolitykę, nieprzewidywalność prezydenta D. Trumpa, słabość finansów niektórych państw, ew. rozszerzenie spreadów kredytowych i ew. napięcia polityczne w naszym kraju.

- [Drukuj](#)
- [PDF](#)
- 95 odsłon

[Wszystkie komentarze zarządzającego](#)