

Maj: Polska nadal na szczycie

Komentarz z 31.05.2025 r.

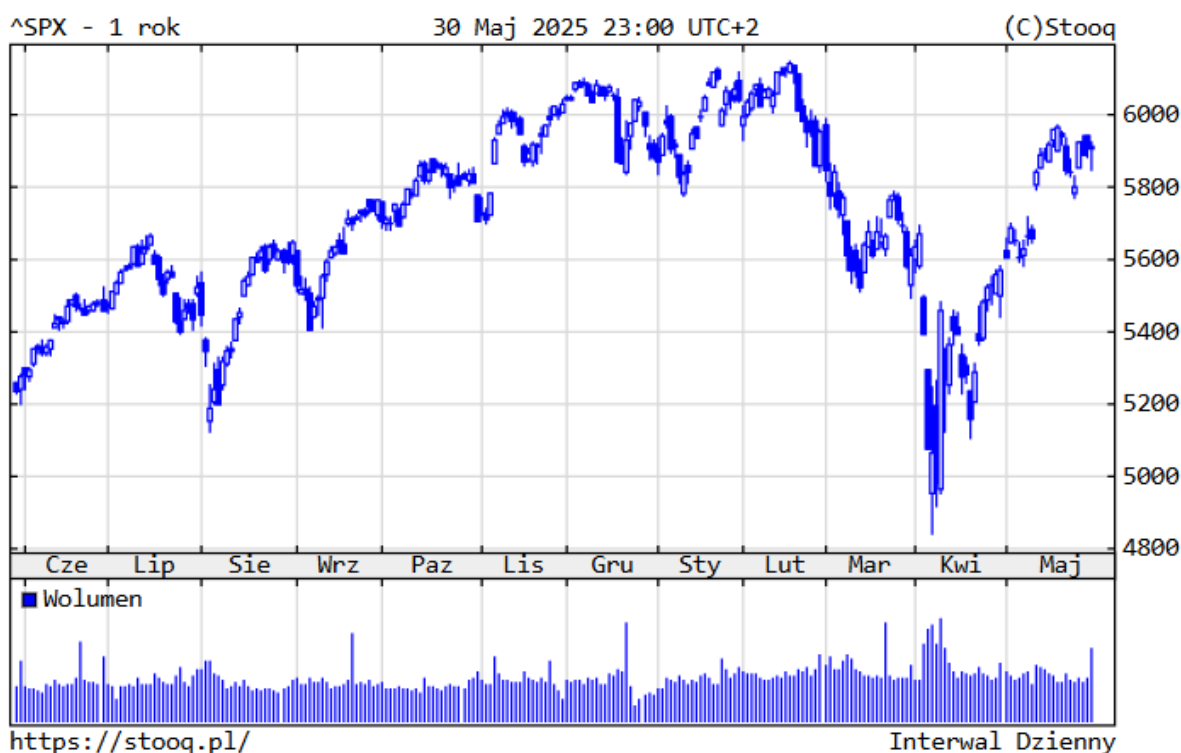
dr hab. Sebastian Buczek

Prezes Zarządu Quercus TFI S.A.

Kolejny miesiąc i kolejny nowy rekord wszechczasów na warszawskiej giełdzie - tak można podsumować maj. Warszawskiej giełdzie sprzyjała poprawa koniunktury na innych rynkach, które odrabiały marcowo-kwietniowe straty. Prezydent D. Trump tym razem w większości swoich wypowiedzi i działań wspierał giełdy. Stopy zwrotu głównych indeksów wyniosły w br.: S&P500 +0,5%, Nasdaq -1,0%, DAX +20,5%, CAC +5,0%.

Wykres 1. S&P500 - ostatni rok

Stopy zwrotu: 1 rok: **+12.92%**, YTD: **+0.51%**



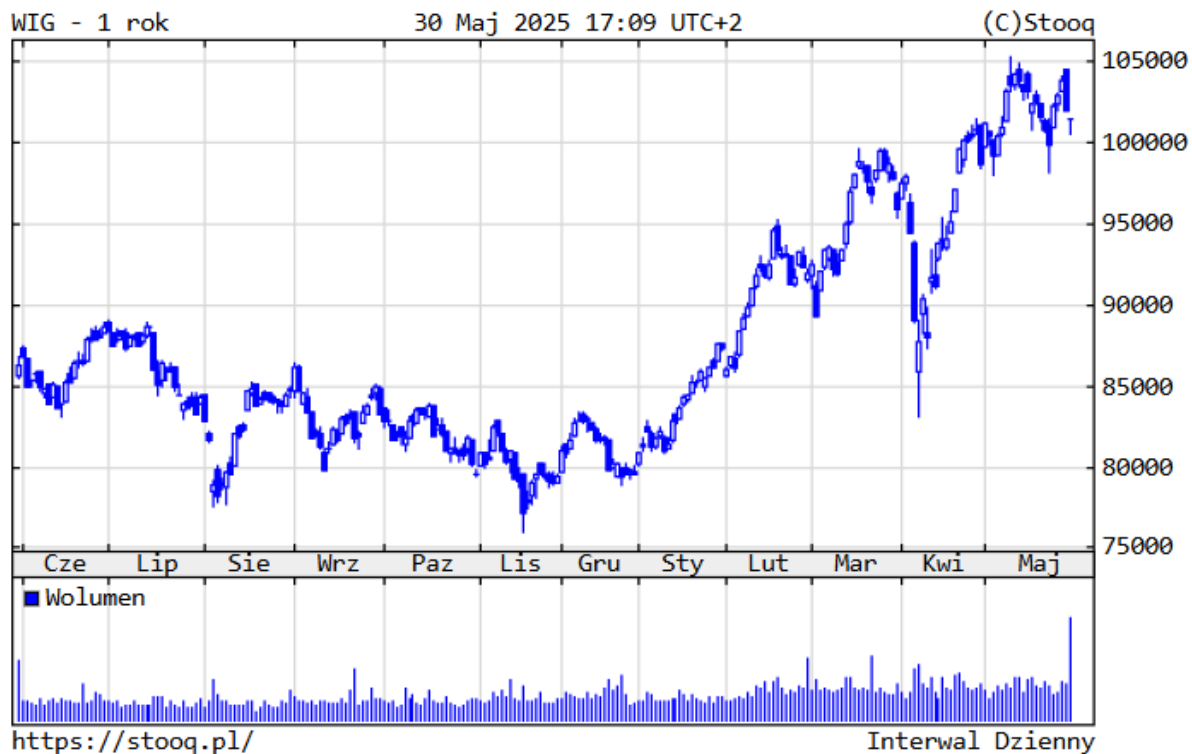
Źródło: *stooq.pl*

Polskie akcje pozostały na szczycie, głównie dzięki napływowi kapitału zagranicznego. WIG zamknął maj na poziomie 101,5 tys. pkt., aż +27,5% w 2025 r., bijąc w trakcie miesiąca historyczny rekord z kwietnia. Z blue chips najlepiej zaprezentowały się: Orlen (+56%), PGE (+54%) i mBank (+50%), a najgorzej Kruk

(-6%) i LPP (-5%).

Wykres 2. WIG - ostatni rok

Stopy zwrotu: 1 rok: **+17.56%**, YTD: **+27.52%**



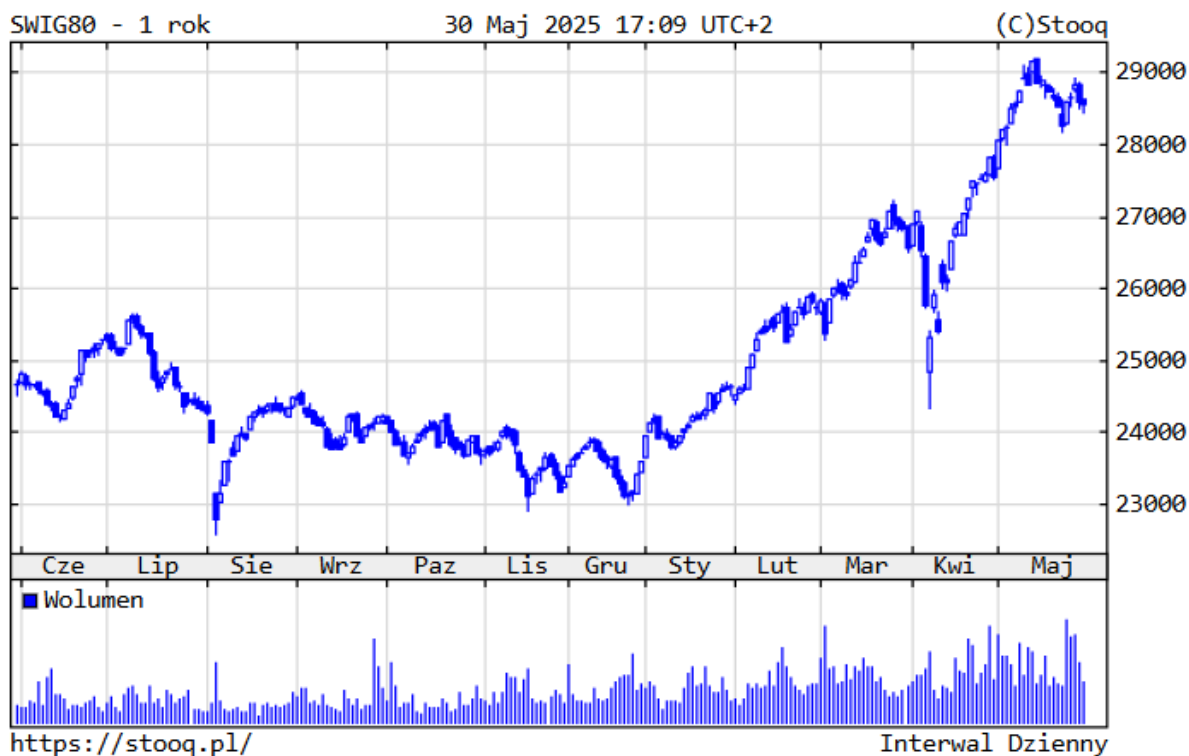
Źródło: stooq.pl

Szeroki rynek polskich spółek zachował się również bardzo dobrze.

sWIG80 osiągnął 28,6 tys. pkt., +21,0% w br. Jeszcze lepiej zaprezentował się mWIG40, który wzrósł o 26,8%. Warto podkreślić, że oba te indeksy, podobnie, jak WIG, pobiły rekordy wszechczasów. Najjaśniejszymi gwiazdami GPW były m.in. Polimex (+146%) czy Asseco (+91%). Najbardziej straciły na wartości Selvita (-39%) czy Molecure (-33%).

Wykres 3. sWIG80 - ostatni rok

Stopy zwrotu: 1 rok: **+15.81%**, YTD: **+21.01%**



Źródło: *stooq.pl*

Na rynkach obligacji skarbowych był to korekcyjny miesiąc po bardzo udanym kwietniu. Rentowność amerykańskich instrumentów 10-letnich wzrosła do 4,40%, niemieckich nieznacznie do 2,50%, a polskich do 5,39%. **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. +3,0% w br.

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



Źródło: *stooq.pl*

W przypadku surowców mieliśmy do czynienia ze stabilizacją cen.

Wartość złota praktycznie nie zmieniła się, kończąc miesiąc na poziomie 3.315 dolarów (aż +26%). Cena drugiego metalu szlachetnego - srebra - nieco zyskała na wartości do 33,0 USD za uncję (+13%). Ropa naftowa nieznacznie podrożała do 61 dolarów (aż -15%). Miedź kończyła miesiąc na poziomie 4,7 dolarów za funt (+16%).

Kurs złotego tym razem był stabilny. Notowania walut wynosiły ostatecznie: euro 4,25 zł (-1%), dolar 3,74 zł (-9%) i frank 4,55 zł (0%).

Wykres 5. EURPLN - ostatni rok

Stopy zwrotu: 1 rok: **-0.78%**, YTD: **-0.62%**



Źródło: stooq.pl

Czego oczekiwać w dalszej części roku?

Największe 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](#)
- 91 odsłon

[Wszystkie komentarze zarządzającego](#)