Październik: kolejne szczyty na GPW, obawy o AI w Stanach

Komentarz z 30.10.2026 r.
dr hab. Sebastian Buczek
Prezes Zarządu Quercus TFI S.A.

W ostatnim miesiącu główne indeksy giełdowe przebywały w okolicach rekordów wszechczasów, osłabiając się pod koniec okresu wskutek obaw o wysokie nakłady inwestycyjne w sektorze AI. Stopy zwrotu po 10 miesiącach br. wyniosły: S&P 500 +10,6%, Nasdaq +9,4%, DAX +5,4%, CAC -2,2%.

Wykres 1. USLC – ostatni rok



Źródło: stooq.pl

WIG osiągnął kolejny nowy historyczny szczyt, kończąc październik na poziomie 157,7 tys. pkt., aż +34,5% w br. Z blue chips najlepiej zaprezentowały się: Allegro (+92%), PGE (+85%) i Pepco (+67%), a najgorzej Kruk (-29%) i Modivo (-20%).

Wykres 2. WIG – ostatni rok

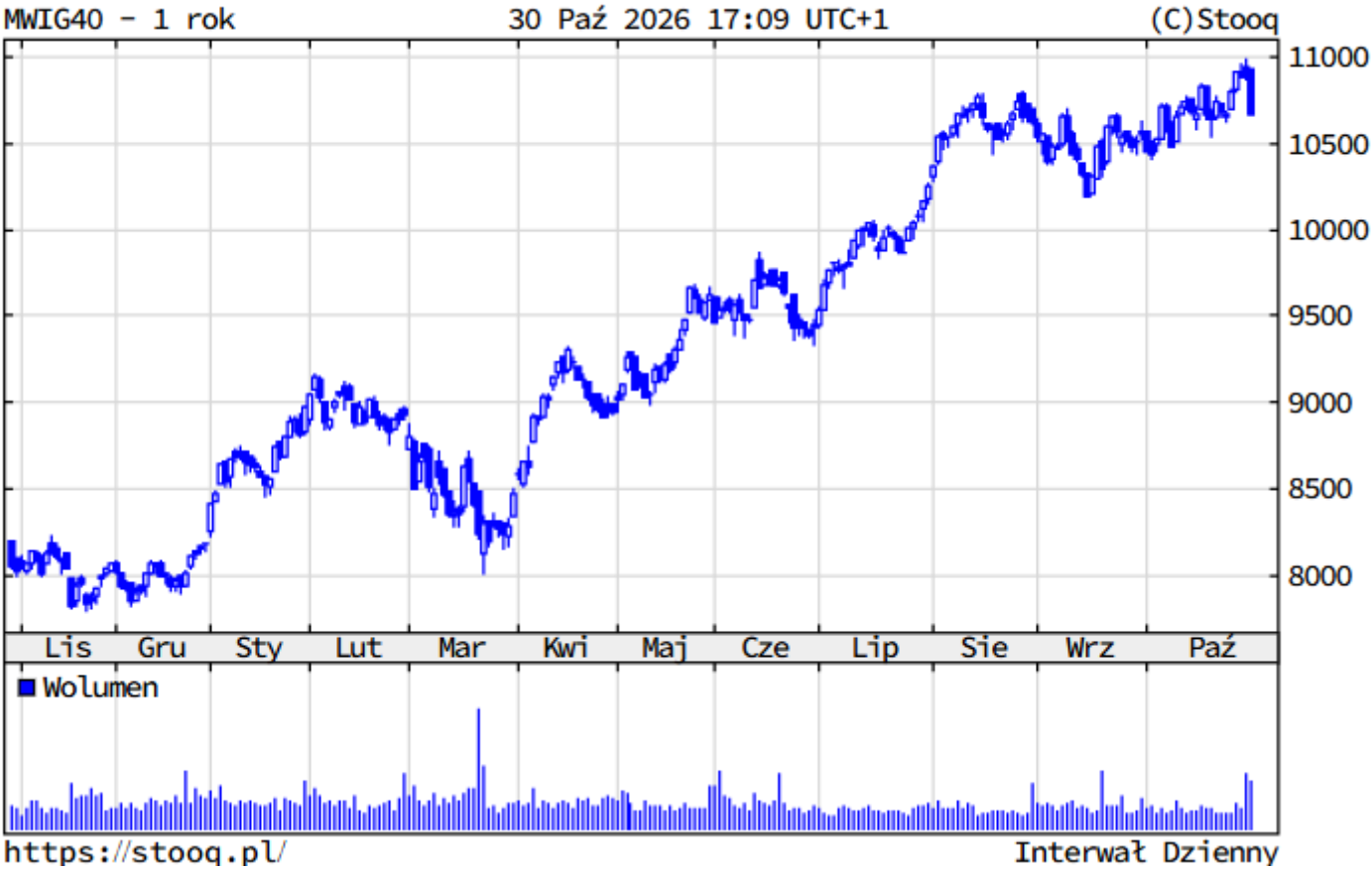


Źródło: stooq.pl

Szeroki rynek polskich średnich i mniejszych spółek nadal zachował się nieco słabiej. mWIG40 zamknął miesiąc na poziomie 10,7 tys. pkt., +30,5%. Najjaśniejszymi gwiazdami GPW były m.in. Asbis (+395%) i Transpolonia (+277%). Najbardziej straciły na wartości: Ryvu (-37%) czy Selvita (-61%).

Wykres 3. mWIG40 – ostatni rok

Stopy zwrotu: 1 rok: **+32.46%**, YTD: +30.50%



Źródło: stooq.pl

Sytuacja na rynkach obligacji tym razem była względnie stabilna. Rentowność amerykańskich obligacji skarbowych 10-letnich spadła do 4,92%, niemieckich do 3,32%, a polskich nieznacznie wzrosła do 6,39%. Sytuacja na naszym rynku papierów dłużnych korporacyjnych nadal była dobra. Fundusze dłużne krótkoterminowe zanotowały wyniki inwestycyjne rzędu +2,8% od początku roku.

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



Źródło: stooq.pl

W przypadku metali szlachetnych mieliśmy do czynienia z dalszą korektą notowań. Złoto potaniało do 3.884 dolarów za uncję (-11%). Cena drugiego metalu szlachetnego – srebra – spadła do 49,1 USD za uncję (-30%).

Wykres 5. Złoto – ostatni rok

Stopy zwrotu: 1 rok: **-3.26%**, YTD: -10.51%

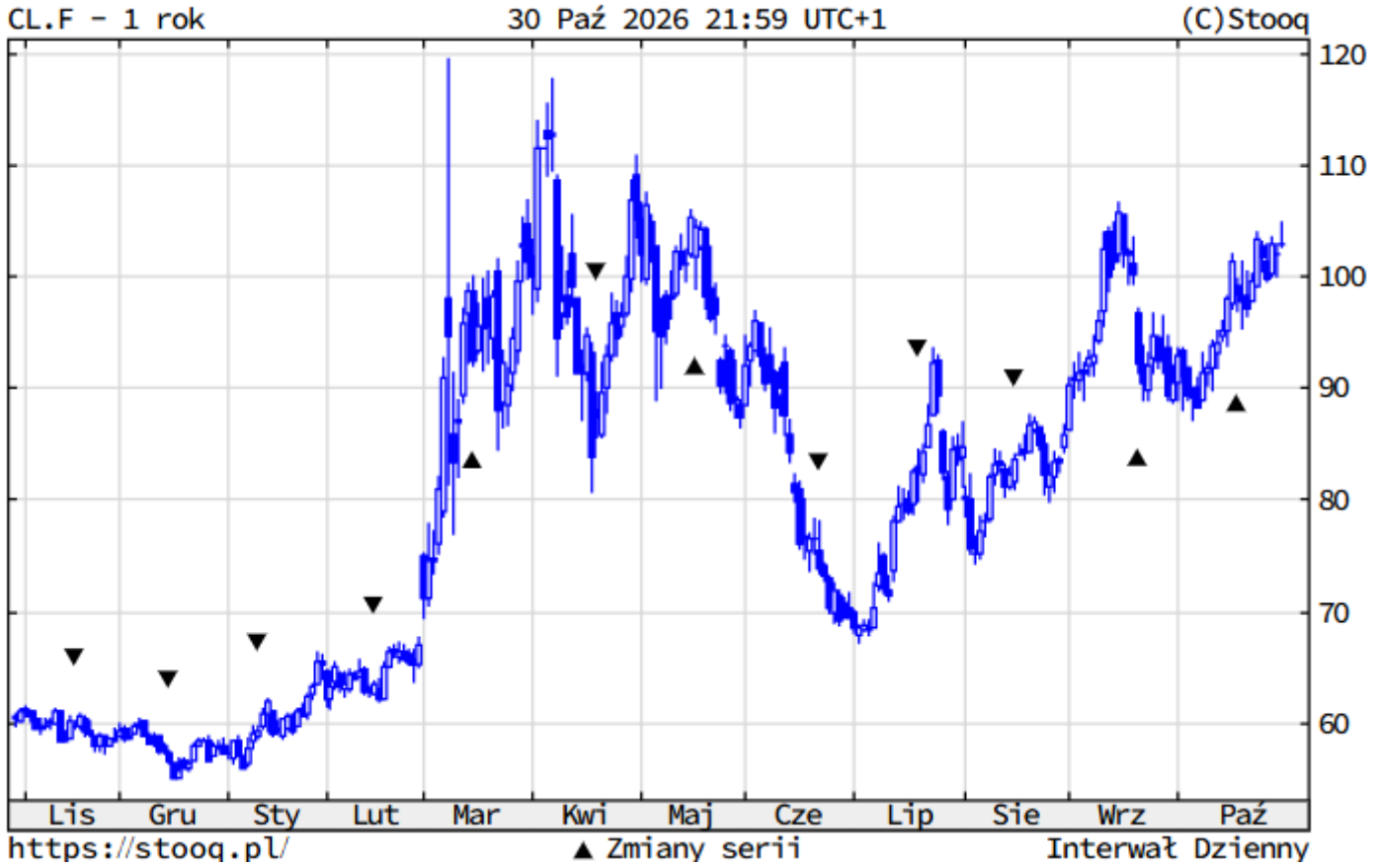


Źródło: stooq.pl

Miedź nieco potaniała do 6,5 dolarów za funt (+15%). **Nadal uwaga inwestorów koncentrowała się na ropie, która podrożała do 103 dolarów za baryłkę (+79%)**, co związane było z napięciem na Bliskim Wschodzie i obawami o zaostrzenie konfliktu po wyborach połówkowych w Stanach Zjednoczonych.

Wykres 6. Ropa – ostatni rok

Stopy zwrotu: 1 rok: **+69.97%**, YTD: +79.29%



Źródło: stooq.pl

Kurs złotego osłabił się. Notowania walut wyniosły: euro 4,40 zł (+4,4%), dolar 3,95 zł (+9,9%) i frank 4,78 zł (+5,6%).

Wykres 7. EURPLN – ostatni rok

Stopy zwrotu: 1 rok: **+3.69%**, YTD: +4.40%



Źródło: stooq.pl

Czego oczekiwać w ostatnich miesiącach 2026 r.?

Sytuacja na Bliskim Wschodzie pozostaje napięta, co wpływa na wzrost cen ropy. Zwracamy również uwagę na kontynuację wojny w Ukrainie. Akcjom sprzyjają nadal bardzo dobre wyniki finansowe spółek, natomiast krótkoterminowo wyzwaniem są rosnące rentowność obligacji i obawy inwestorów o olbrzymie inwestycje w sektorze AI.

Nasze główne założenia na kolejne miesiące:

- obligacje – pozytywnie w długim okresie ze względu na bardzo wysoki poziom rentowności;
- akcje – neutralnie: wyniki finansowe spółek sprzyjają, ale rosnące rentowności obligacji mogą stanowić wyzwanie;
- metale szlachetne – neutralnie: 30 stycznia br. pękła bańka spekulacyjna na złocie i srebrze, wartość fundamentalna jest wprawdzie niższa od ceny rynkowej, ale ostatnia korekta daje nadzieję na (raczej tymczasową) poprawę notowań.

- Drukuj
- PDF
- 46 odsłon

Wszystkie komentarze zarządzającego