

## Luty: WIG z nowym rekordem wszechczasów

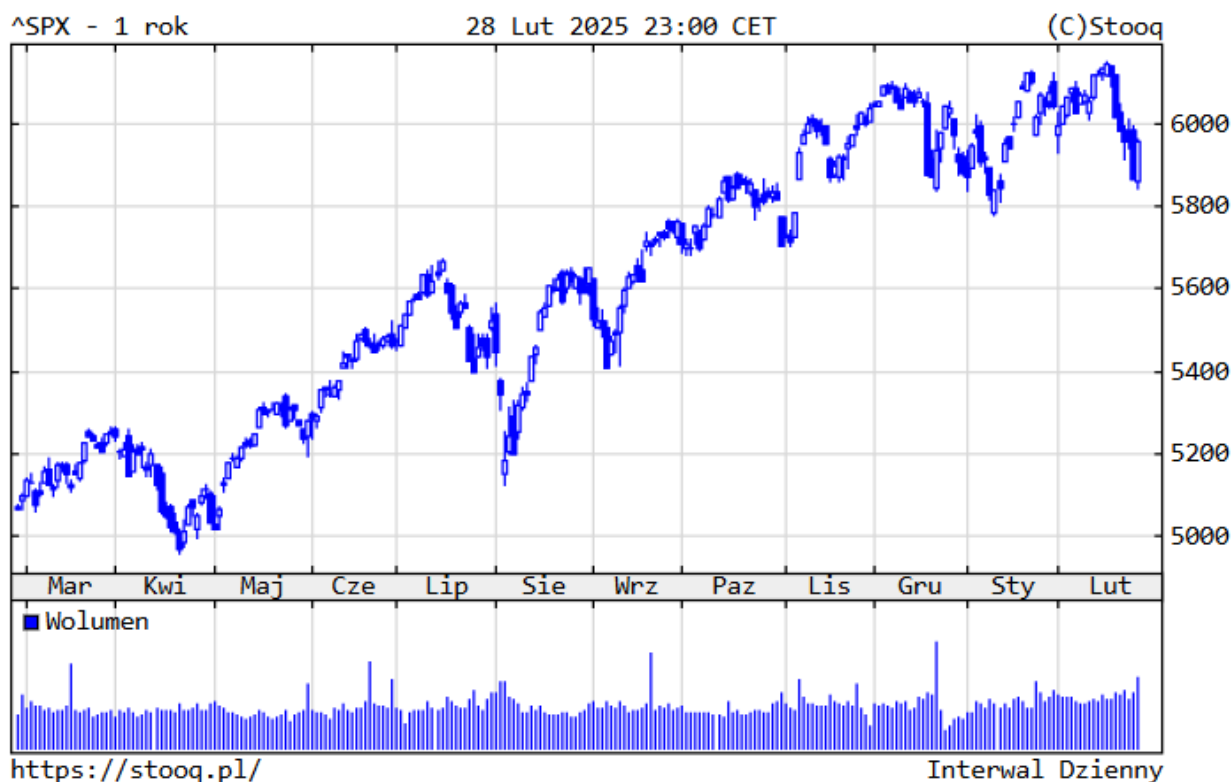
Komentarz z 1.03.2025 r.

dr hab. Sebastian Buczek, Prezes Zarządu Quercus TFI S.A.

Ostatni miesiąc przyniósł częściowo kontynuację pozytywnych tendencji ze stycznia - przykładowo nadal mocno drożały polskie i niemieckie akcje w oczekiwaniu na koniec wojny w Ukrainie, ale na nowojorskiej giełdzie sytuacja nie była już aż tak korzystna. Stopy zwrotu głównych indeksów giełdowych wyniosły w br.: S&P500 +1,2%, Nasdaq -2,4%, DAX aż +13,3%, CAC +9,9%.

Wykres 1. S&P500 – ostatni rok

Stopy zwrotu: 1 rok: **+17.45%**, YTD: **+1.24%**



Źródło: *stooq.pl*

**Polskie akcje nadal zaskakiwały in plus, zyskując bardziej niż zakładaliśmy, głównie dzięki napływowi kapitału zagranicznego.** WIG zamknął luty na poziomie 92,0 tys. pkt., aż +15,6% w 2025 r., bijąc w trakcie miesiąca historyczny rekord z maja ubiegłego roku. Z blue chips najlepiej zaprezentowały się: mBank (+35%), Orlen (+33%) i Dino (+27%), a najgorzej

Kruk (-2%) i Cyfrowy (-1%).

Wykres 2. WIG - ostatni rok

[Stopy zwrotu](#): 1 rok: **+12.66%**, YTD: **+15.61%**

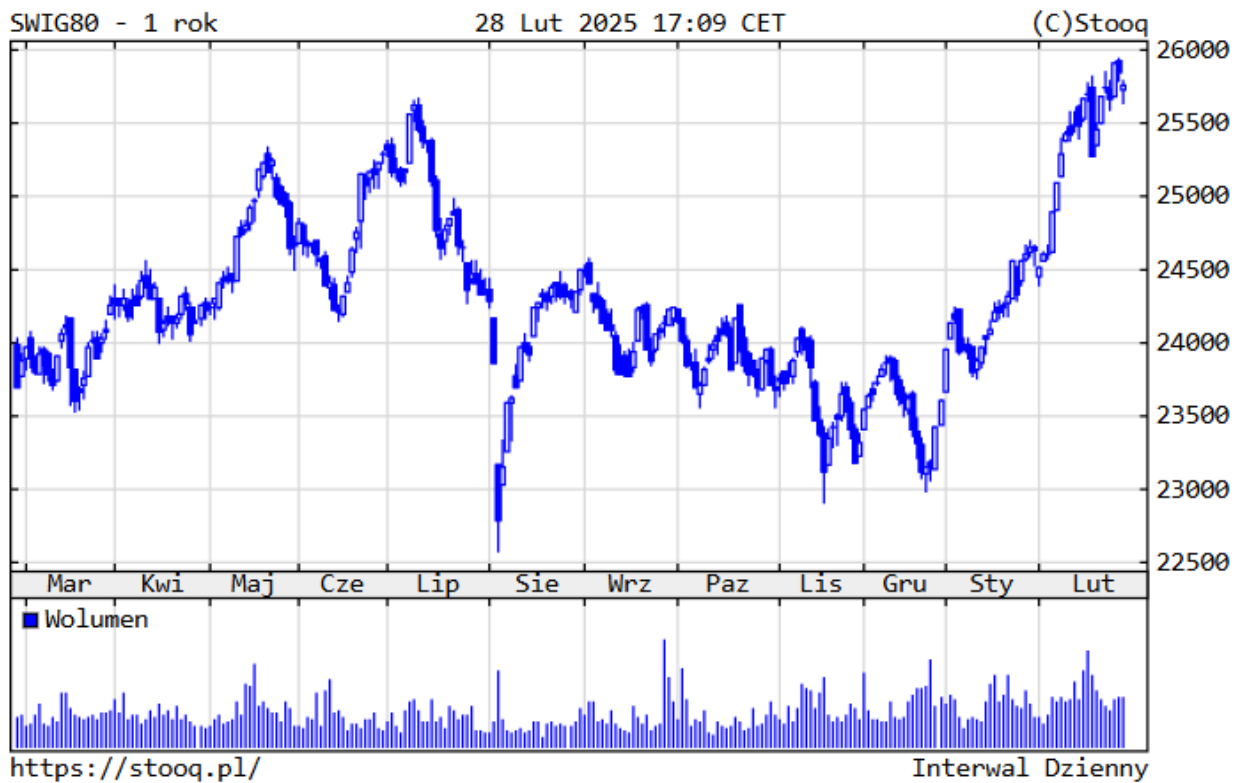


Źródło: [stooq.pl](https://stooq.pl/)

**Szeroki rynek polskich spółek zachował się również powyżej oczekiwań.** sWIG80 osiągnął 25,8 tys. pkt., +9,1% w br. Jeszcze lepiej zaprezentował się mWIG40, który wzrósł o 11,4%. Najjaśniejszymi gwiazdami GPW były m.in. spółki dające ekspozycję na Ukrainę, jak Kernel (+78%). Najbardziej straciły na wartości Ryvu (-42%) czy Text (-16%).

Wykres 3. sWIG80 - ostatni rok

Stopy zwrotu: 1 rok: **+8.69%**, YTD: **+9.14%**



Źródło: [stooq.pl](https://stooq.pl/)

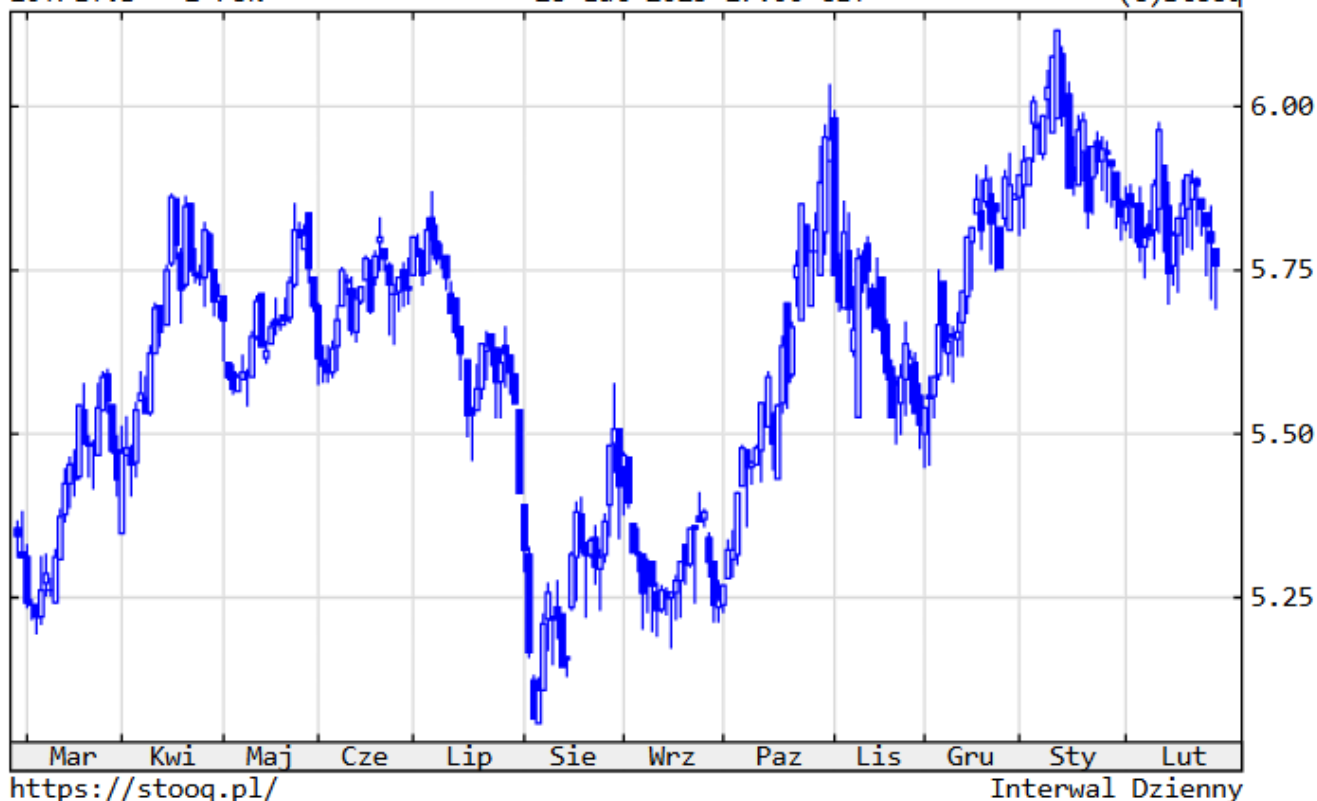
**Na rynkach obligacji skarbowych był to miesiąc udany.** Rentowność amerykańskich instrumentów 10-letnich spadła do 4,20%, niemieckich nieznacznie do 2,41%, a polskich do 5,76%. Z kolei **sytuacja na naszym rynku papierów dłużnych korporacyjnych nadal była bardzo dobra.** Sprzyjał napływ środków do polskich funduszy dłużnych krótkoterminowych, które zanotowały bardzo dobre wyniki inwestycyjne, najlepsze na poziomie +1,3% w br., powyżej naszych prognoz.

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

10YPLY.B - 1 rok

28 Lut 2025 17:00 CET

(C)Stooq



Źródło: [stooq.pl](https://stooq.pl)

**W przypadku surowców mieliśmy do czynienia z wahaniami cen.** Wartość złota wzrosła do nowego rekordu wszechczasów, kończąc miesiąc na poziomie 2.849 dolarów (+8%). Cena drugiego metalu szlachetnego – srebra – najpierw zyskała na wartości, a potem potaniała do 31,2 USD za uncję (+7%). Ropa naftowa obniżyła cenę 70 dolarów (-3%). Miedź wyraźnie podrożała do 4,5 dolarów za funt (+13%).

**Kurs złotego umocnił się.** Notowania walut wynosiły ostatecznie: euro 4,20 zł (-2%), dolar 4,04 zł (-2%) i frank 4,48 zł (-2%).

Wykres 5. EURPLN – ostatni rok

[Stopy zwrotu](#): 1 rok: **-2.90%**, YTD: **-1.89%**



Źródło: [stooq.pl](https://stooq.pl)

## Jaki będzie nowy rok?

W największym skrócie: zakładamy wzrost zmienności na rynkach, niższe stopy procentowe i koniec wojny w Ukrainie.

Według naszych założeń, w 2025 r. fundusze dłużne, zarówno krótkoterminowe, jak i obligacji skarbowych, pokonają oprocentowanie depozytów. Nadal zachęcamy do uruchamiania środków zalegających na niskoprocentowanych kontach w bankach. Zarówno złotych, jak i dolarowych czy eurowych.

Akcje w Stanach są drogie po ponad 2 latach hossy, trzeba uważać. Akcje w Polsce nie są drogie, mimo odbicia w styczniu i lutym. Opcją dla krajowych aktywów jest koniec wojny w Ukrainie, aczkolwiek działania prezydenta Trumpa są niepokojące. Metale szlachetne znajdują się w długoterminowym trendzie wzrostowym, przy czym dynamika w całym roku może być jednocyfrowa. Z czynników ryzyka zwracamy uwagę na: geopolitykę, nieprzewidywalność duetu Trump-Musk, słabość finansów państw, ew. rozszerzenie spreadów kredytowych.

- [Drukuj](#)
- [PDF](#)
- 116 odsłon

[Wszystkie komentarze zarządzającego](#)