

2025: rok metali szlachetnych, polskich akcji i funduszy dłużnych Rok 2026: nie zawieszamy wysoko poprzeczki oczekiwań

Komentarz z 1.01.2026 r.
dr hab. Sebastian Buczek
Prezes Zarządu Quercus TFI S.A.

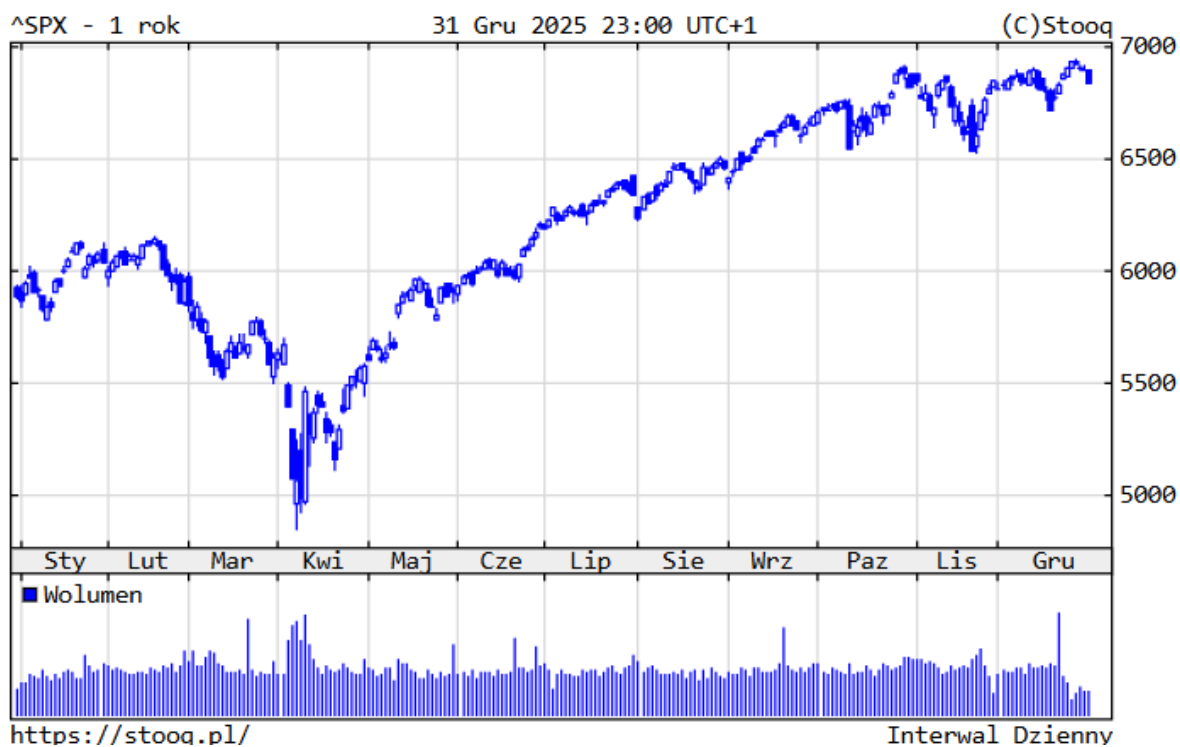
„Kończy się rok 2025. Do historii rynków finansowych przejdzie jako bardzo udany. Najlepiej zaprezentowały się 3 kategorie aktywów: metale szlachetne, polskie akcje i fundusze dłużne. Wyniki funduszy inwestycyjnych przekroczyły prognozy. Najbardziej bezpieczne strategie osiągnęły w 2025 r. stopy zwrotu na poziomie 6,5-7%, obligacji skarbowych ponad 10%, a z udziałem akcji rzędu 20% i więcej.”

Podsumowanie roku 2025

To był kolejny bardzo udany rok dla inwestorów. In plus tym razem najbardziej zaskoczyły metale szlachetne, polskie akcje i fundusze dłużne. Główne indeksy giełdowe wielokrotnie ustanawiały rekordy wszechczasów. Stopy zwrotu indeksów wyniosły: S&P500 +16,4%, Nasdaq +20,4%, DAX +23,0%, CAC +10,4%.

Wykres 1. S&P500 - ostatni rok

Stopy zwrotu: 1 rok: **+16.39%**, YTD: +16.39%

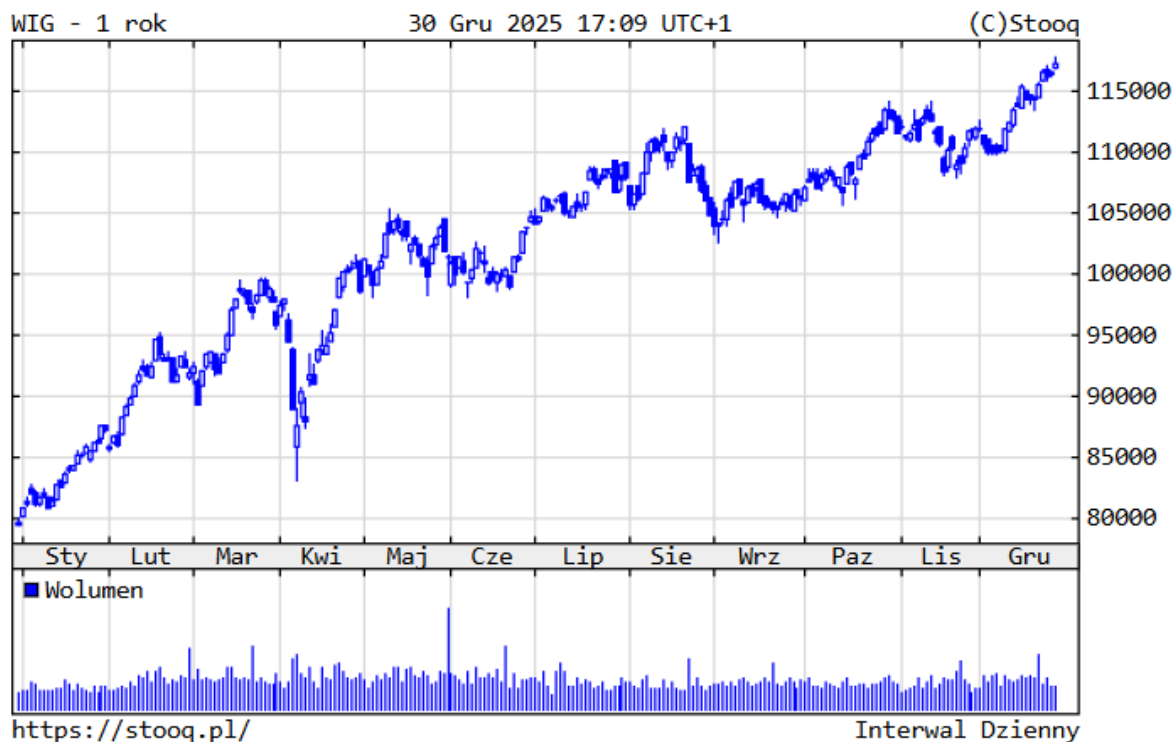


Źródło: *stooq.pl*

Polskie akcje były absolutnym hitem inwestycyjnym, zamykając rok z nowym rekordem, 117,2 tys. pkt., aż +47,3% w 2025 r. Z blue chips najlepiej zaprezentowały się spółki z udziałem Skarbu Państwa: KGHM (+144%) i Orlen (+119%), a także mBank (+94%), a najgorzej CCC (-35%).

Wykres 2. WIG - ostatni rok

Stopy zwrotu: 1 rok: **+47.33%**, YTD: +47.33%

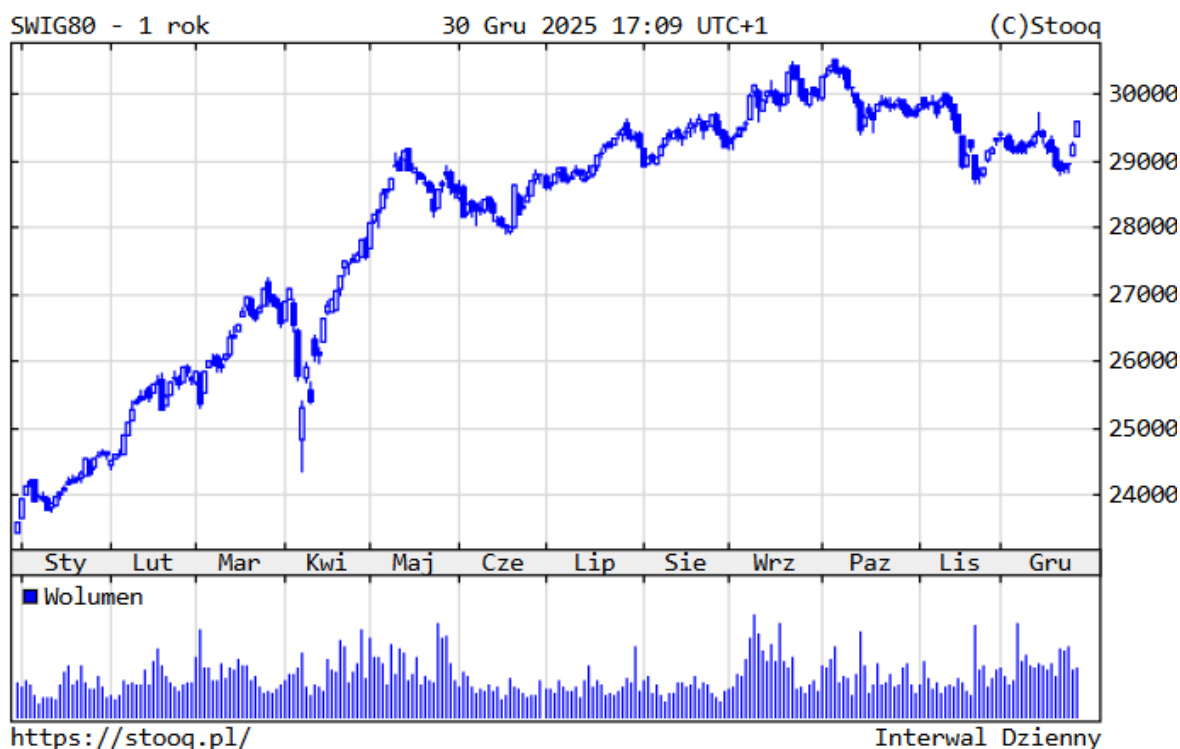


Źródło: *stooq.pl*

Szeroki rynek średnich i mniejszych polskich spółek nie zawiódł, choć pozostał nieco w tyle za blue chips. sWIG80 osiągnął 29,6 tys. pkt., +25,4%. Z kolei mWIG40 utrzymywał się od maja przy rekordowych poziomach, rosnąc ostatecznie o 33,6%. Najjaśniejszymi gwiazdami GPW były m.in. Polimex (aż +292%) czy Dadelo (+177%). Najbardziej straciły na wartości: PCF Group (-50%) czy Arctic (-48%).

Wykres 3. sWIG80 – ostatni rok

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



Źródło: stooq.pl

Na rynkach obligacji był to udany rok, szczególnie u nas, dzięki cięciom stóp przez RPP. Rentowność amerykańskich instrumentów skarbowych 10-letnich spadła do 4,18%, niemieckich wzrosła do 2,86%, a polskich obniżyła się wyraźnie do 5,15%, powodując, że **stopy zwrotu najlepszych funduszy obligacji przekroczyły 10%**. Sytuacja na naszym rynku papierów dłużnych korporacyjnych nadal była bardzo dobra. Sprzyjał napływ środków do funduszy dłużnych krótkoterminowych, które zanotowały bardzo dobre wyniki inwestycyjne rzędu +6,5-7%.

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

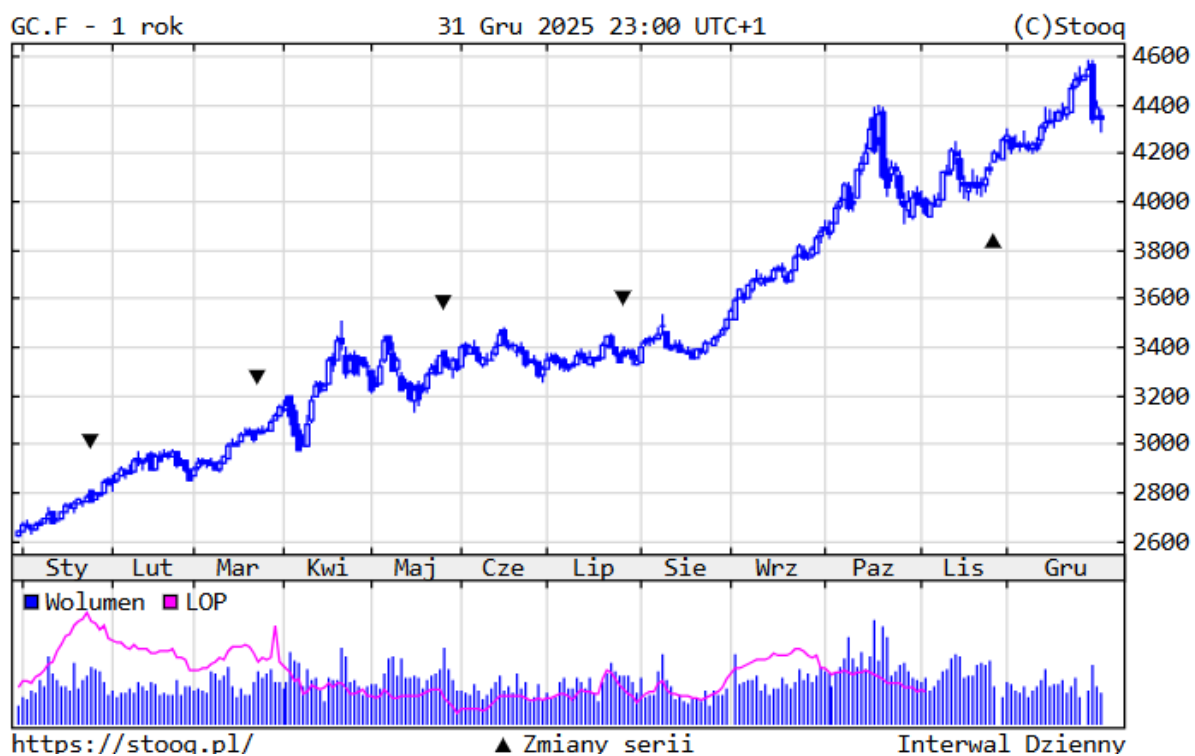


Źródło: stooq.pl

W przypadku surowców, a szczególnie metali szlachetnych, mieliśmy do czynienia z najbardziej spektakularną hossą od lat. Złoto znacząco podrożało do 4.341 dolarów za uncję (aż +64%). Cena drugiego metalu szlachetnego - srebra - bardzo istotnie zyskała na wartości do 70,6 USD za uncję (aż +141%). Miedź podrożała do 5,68 dolarów za funt (+41%). Jedynie ropa potaniała do 57 dolarów za baryłkę (-20%), co akurat było dla nas wszystkich korzystną informacją.

Wykres 5. Złoto - ostatni rok

Stopy zwrotu: 1 rok: **+64.37%**, YTD: **+64.37%**

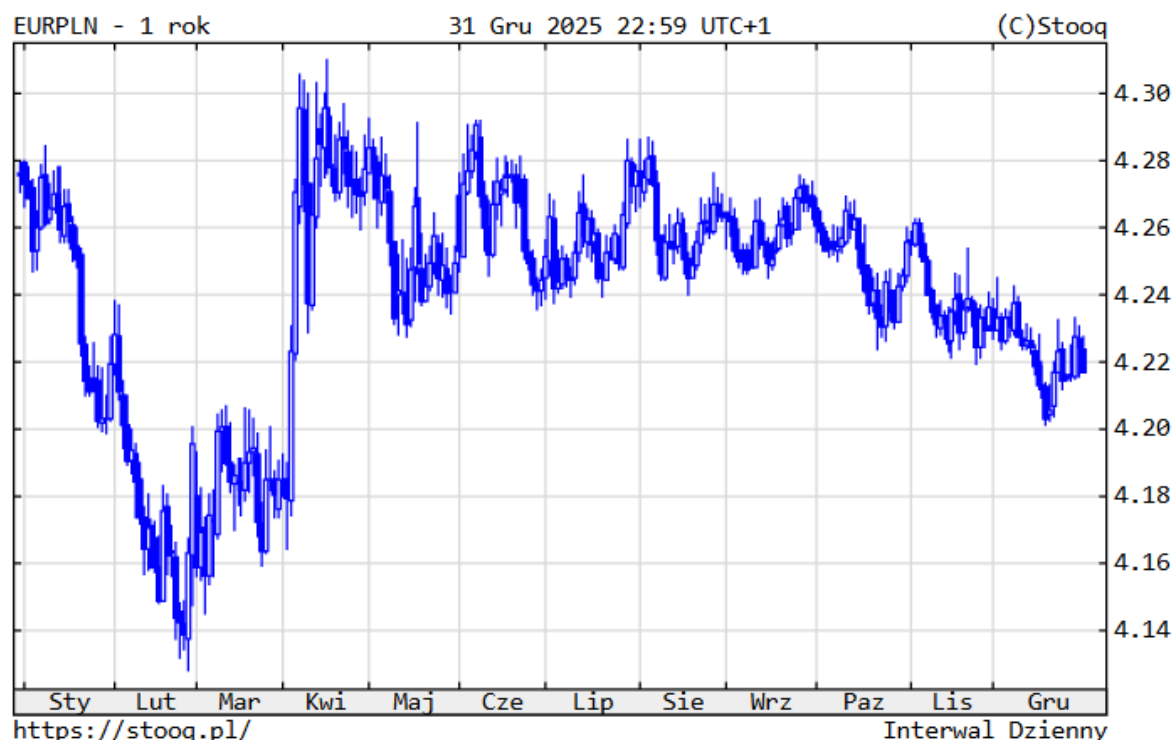


Źródło: stooq.pl

Kurs złotego umocnił się, zgodnie z podstawową regułą: dobra koniunktura na rynkach sprzyja naszej walucie. Notowania wynosiły: euro 4,22 zł (-1%), dolar 3,59 zł (-13%) i frank 4,53 zł (0%).

Wykres 6. EURPLN – ostatni rok

Stopy zwrotu: 1 rok: **-1.39%**, YTD: **-1.39%**



- **obligacje - pozytywnie:** fundusze dłużne, zarówno krótkoterminowe, jak i szczególnie obligacji skarbowych, pokonają oprocentowanie depozytów bankowych;
- **akcje - neutralnie:** w Stanach Zjednoczonych po 3 latach hossy akcje są bardzo drogie, ale ze wsparciem AI, Fed i prognozowanym wzrostem zysków aż o 14%. W Polsce, mimo 3 lat hossy, akcje nadal nie są drogie, zmieniają się liderzy w kierunku spółek średnich i mniejszych, różnych okazji rynkowych nie zabraknie;
- **metale szlachetne - negatywnie:** obecnie złoto i srebro znajdują się w bańce spekulacyjnej, na k. 2026 r. mogą być tańsze niż dziś.

Z najważniejszych czynników ryzyka należy wskazać na: ciągle geopolitykę, nieprzewidywalność prezydenta D. Trumpa, możliwe załamanie trendu na AI / krypto, słabość finansów państw, ew. rozszerzenie spreadów kredytowych.

Reasumując, nie zawieszamy wysoko poprzeczki oczekiwań na rok 2026. Dobra koniunktura rynkowa trwa bowiem od października 2022 r. Okazji inwestycyjnych jednak nie zabraknie, a stopy zwrotu wielu funduszy inwestycyjnych znowu powinny okazać się lepsze od coraz niżej oprocentowanych depozytów bankowych.

- [Drukuj](#)
- [PDF](#)
- 217 odsłon

[Wszystkie komentarze zarządzającego](#)