

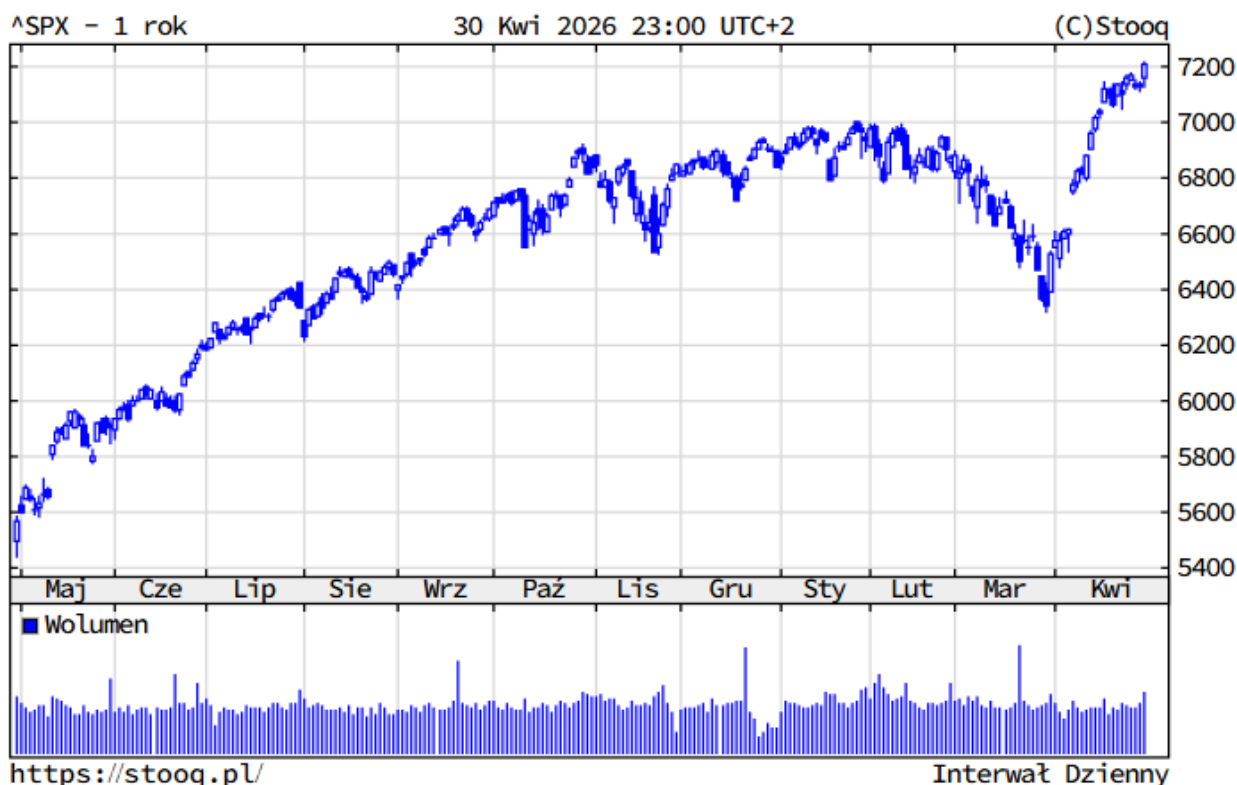
Kwiecień: miesiąc amerykańskich akcji

Komentarz z 1.05.2026 r.
dr hab. Sebastian Buczek
Prezes Zarządu Quercus TFI S.A.

To był miesiąc amerykańskich spółek technologicznych. Po lutowo-marcowej korekcie, akcje ustanowiły w wielkim stylu nowe rekordy hossy. Wyniki pierwszego kwartału przebiły oczekiwania. Stopy zwrotu głównych indeksów po kwietniu wyniosły: S&P500 +5,3%, Nasdaq +8,7%, DAX -0,8%, CAC -0,4%.

Wykres 1. S&P500 – ostatni rok

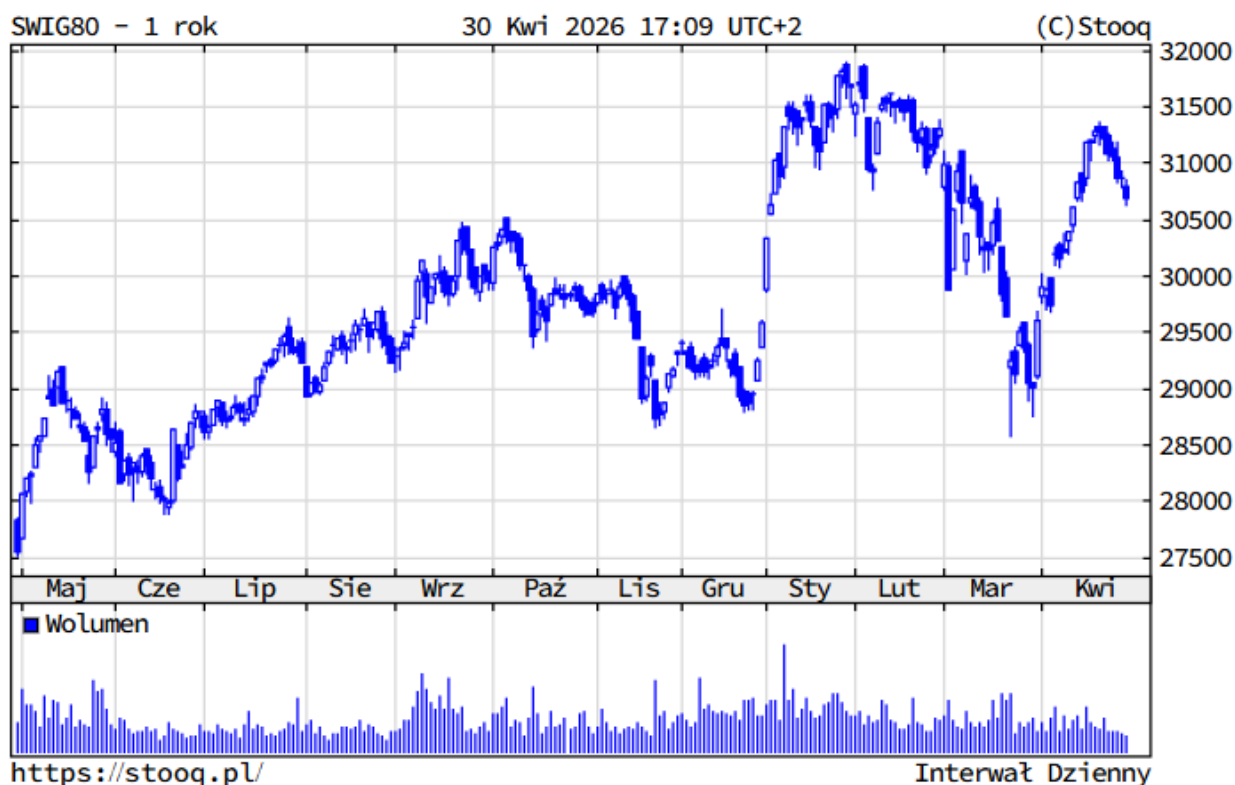
Stopy zwrotu: 1 rok: **+29.45%**, YTD: **+5.31%**



Źródło: stooq.pl

Polskie akcje mierzone WIG również osiągnęły nowy historyczny szczyt na poziomie 135 tys. pkt., zamykając miesiąc, po korekcie w ostatnich dniach, na poziomie 128,5 tys. pkt., +9,6% w br. Z blue chips najlepiej prezentowały się: Orlen (+38%), Kety (+21%) i PGE (+21%), a najgorzej Dino (-22%) i Modivo (-34%).

Stopy zwrotu: 1 rok: **+11.43%**, YTD: +3.75%



Źródło: stooq.pl

Na rynkach obligacji koniunktura poprawiła się, chociaż w końcu miesiąca znowu dały się we znaki rosnące ceny ropy. Rentowność amerykańskich instrumentów skarbowych 10-letnich nieznacznie wzrosła do 4,37%, niemieckich do 3,04%, a polskich spadła do 5,77%, powodując, że stopy zwrotu funduszy obligacji zaczęły się odbijać. Sytuacja na naszym rynku papierów dłużnych korporacyjnych nadal była dobra. Fundusze dłużne krótkoterminowe zanotowały wyniki inwestycyjne rzędu +1,3% od początku roku.

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



Źródło: stooq.pl

W przypadku metali szlachetnych mieliśmy do czynienia z poprawą, a następnie korektą notowań. Złoto nieznacznie potaniało do 4.636 dolarów za uncję (+7%). Cena drugiego metalu szlachetnego - srebra - straciła nieco na wartości do 74,2 USD za uncję (+5%).

Wykres 5. Złoto - ostatni rok

Stopy zwrotu: 1 rok: **+39.67%**, YTD: **+6.79%**

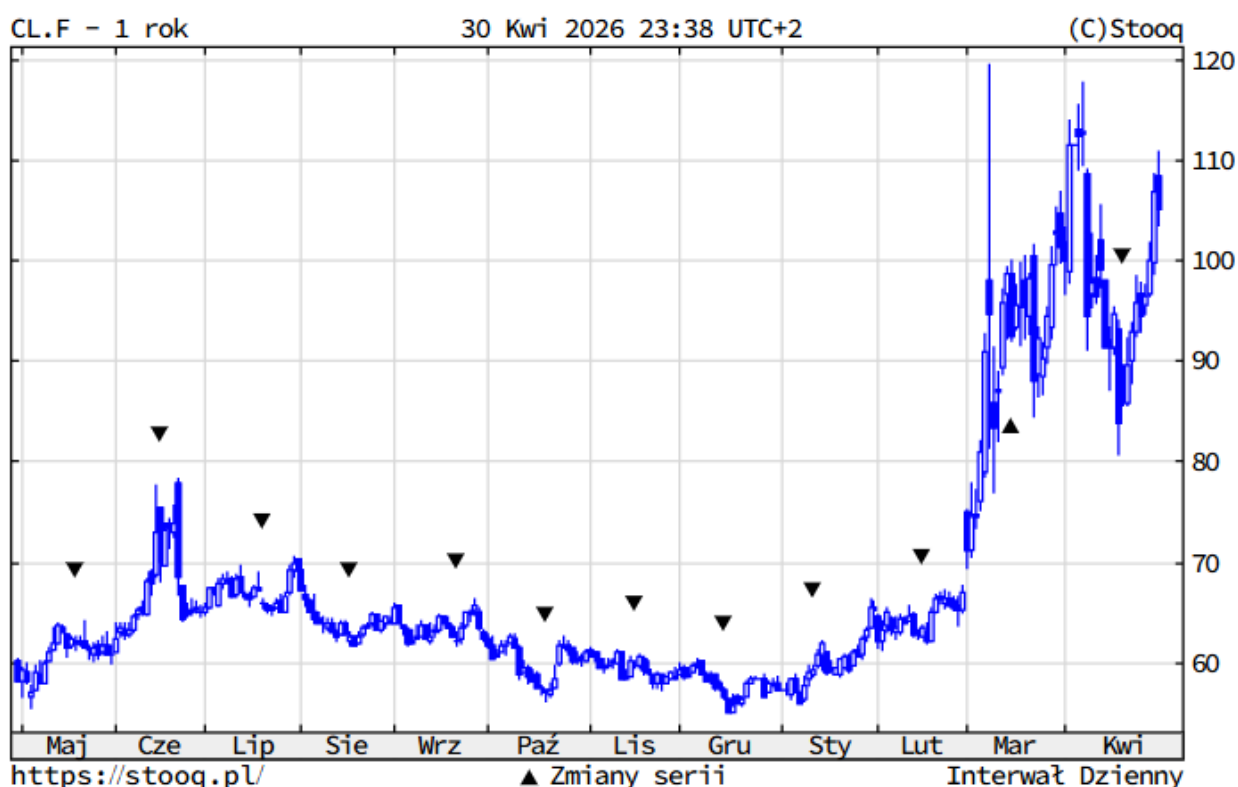


Źródło: stooq.pl

Miedź zauważalnie podrożała do 6,03 dolarów za funt (+6%). **Nadal uwaga inwestorów koncentrowała się na ropie, która zdrożała do 105 dolarów za baryłkę (+83%), z powodu przedłużającej się wojny w Iranie i blokady cieśniny Ormuz.**

Wykres 6. Ropa – ostatni rok

Stopy zwrotu: 1 rok: **+80.50%**, YTD: **+82.99%**



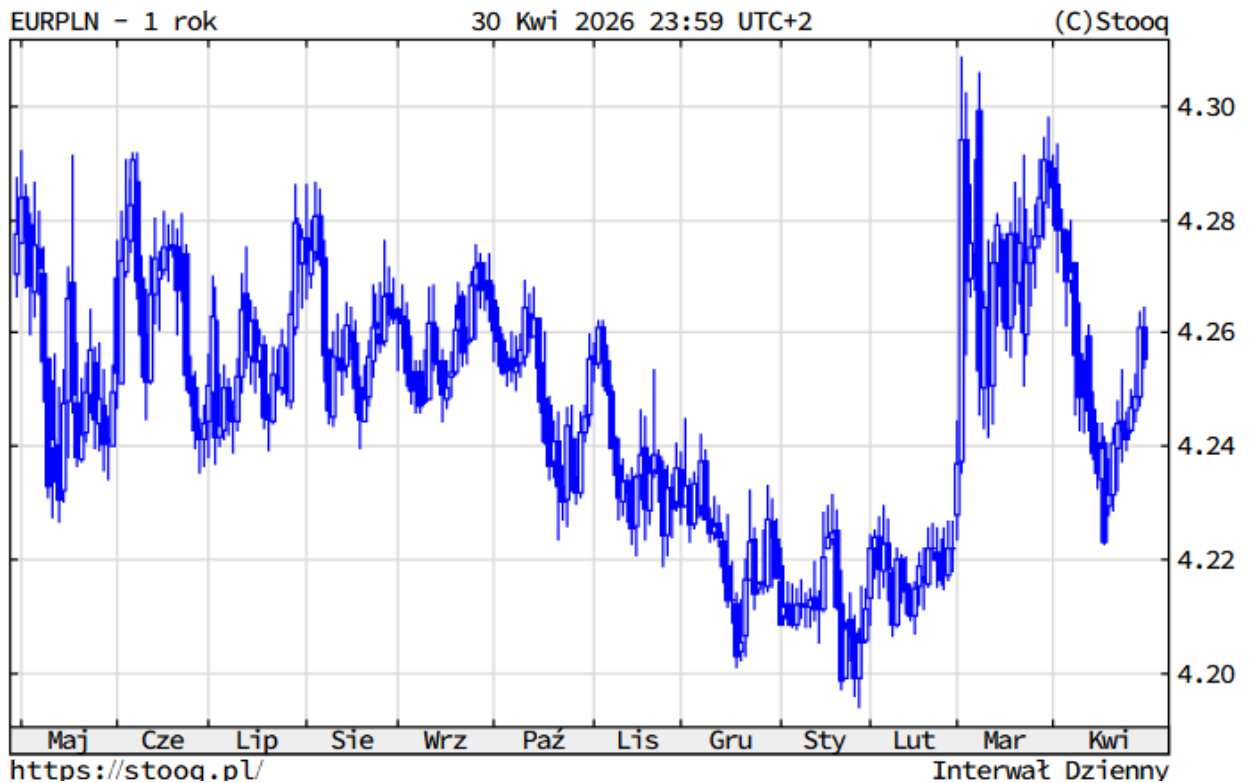
Źródło: stooq.pl

Kurs złotego zyskał na wartości wskutek poprawy sytuacji rynkowej.

Notowania walut wyniosły: euro 4,26 zł (+1%), dolar 3,63 zł (+1%) i frank 4,64 zł (+2,5%).

Wykres 7. EURPLN – ostatni rok

[Stopy zwrotu](#): 1 rok: **-0.51%**, YTD: **+0.92%**



Źródło: stooq.pl

Czego oczekiwać w dalszej części 2026 r.?

Zakładamy w wariancie bazowym, że strony konfliktu w Iranie powinny dojść do jakiegoś porozumienia w kolejnych tygodniach, co może stworzyć dobrą okazję do zakupu przecenionych obligacji.

Podtrzymujemy nasze główne założenia na cały br.:

- **obligacje - pozytywnie:** fundusze dłużne, zarówno krótkoterminowe, jak i obligacji skarbowych, pokonają oprocentowanie depozytów bankowych;
- **akcje - neutralnie:** po kwietniowym odbiciu zalecamy jednak nieco bardziej selektywne podejście;
- **metale szlachetne:** negatywnie: 30 stycznia br. pękła bańka spekulacyjna na złocie i srebrze, krótkoterminowo może jednak dojść do odbicia.

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.

- [Drukuj](#)
- [PDF](#)
- 80 odstón

[Wszystkie komentarze zarządzającego](#)