

# Polski rynek akcji w kwietniu 2025

Łukasz Siwek - zarządzający

# Polski rynek akcji w kwietniu 2025

06.05.2025



**Łukasz Siwek**  
zarządzający funduszami akcyjnymi

## 100 000 po raz pierwszy!

Kwiecień był na światowych rynkach miesiącem ogromnej zmienności. Wszystko za sprawą ogłoszonych 2 kwietnia przez prezydenta Donalda Trumpa szeroko zakrojonych ceł na import z wielu krajów, określając ten dzień jako „Liberation Day” dla amerykańskiej gospodarki. Cła miały na celu promowanie krajowego przemysłu, ochronę miejsc pracy oraz zmniejszenie deficytu handlowego USA, który Trump uznał za zagrożenie dla bezpieczeństwa narodowego. Samo ich wprowadzenie nie było dla rynku zaskoczeniem, jednak ich skala i szerokość już tak. Ogłoszenie ceł wywołało gwałtowną wyprzedzą na amerykańskich giełdach, odzwierciedlając obawy inwestorów przed globalną wojną handlową, inflacją i potencjalną recesją. Indeksy odnotowały największe spadki od 2020 roku. Tydzień później Trump ogłosił 90-dniową pauzę w cłach wzajemnych dla większości krajów, obniżając stawki do 10% (z wyjątkiem Chin, gdzie cła podniesiono do 125%). Informacje te przełożyły się na ogromne wzrosty na giełdach. Tego dnia SP500 odnotowało największy jednodniowy wzrost od 2008 roku sięgający poziomu 9,5%. Pozostała część miesiąca przeplatana była informacjami o rozpoczynających się negocjacjach handlowych, oraz zmieniającymi się oczekiwaniami ekonomistów co do wpływu ceł na gospodarkę amerykańską.

Podobnie jak na całym świecie, również na GPW inwestorzy borykali się z podwyższoną niepewnością przekładającą się na wzrost zmienności. Na początku miesiąca oprócz wspomnianych czynników zewnętrznych lokalnych inwestorów zaskoczył Prezes Narodowego Banku Polskiego, Adam Glapiński. Podczas konferencji 3 kwietnia Glapiński zasugerował, że większość członków RPP zmieniła nastawienie na bardziej gołębie, dopuszczając możliwość pierwszej obniżki stóp procentowych już w maju 2025, wcześniej niż uprzednio prognozowany lipiec. Stwierdził, że w całym 2025 roku stopy mogą spaść o 1 punkt procentowy, a w całym cyklu o 2,25 pkt. proc., jeśli dane makroekonomiczne będą sprzyjające. Zapowiedź wcześniejszych obniżek stóp negatywnie wpłynęła na notowania banków. Indeks WIG-Banki tego dnia stracił 5,2%. Późniejsze uspokojenie globalnej sytuacji, przepływ kapitału z rynku amerykańskiego do Europy oraz na rynki wschodzące przełożyło się na wzrosty na książęcej. Symbolicznym momentem było osiągnięcie 24 kwietnia przez indeks WIG historycznego poziomu 100 000 pkt.

W ostatecznym rozrachunku, Indeks WIG20 zakończył kwiecień wzrostem o 1,82%. Uwzględniając umocnienie polskiego złotego w ujęciu dolarowym wynik ten to 4,44% co uplasowało WIG20 na 27 miejscu wśród 92 głównych indeksów na świecie, grupowanych przez Bloomberg. W horyzoncie od początku roku wynik ten to aż 36,15% w USD (24,90% w PLN), co daje polskim blue chipom pierwszą lokatę na świecie z blisko 5% nad drugą Słowenią. W zestawieniu miesięcznym lepiej wypadli przedstawiciele segmentu małych i średnich spółek. Grupujący najmniejsze spółki sWig80 zanotował wynik 3,7%, zaś mWig40 wzrósł o 5,8%.

Z informacji z lokalnego rynku warto wspomnieć o kolejnej transakcji ABB na akcjach spółki Allegro. W ogłoszonej 16 kwietnia transakcji pierwotnie na sprzedaż miało być wystawionych 50 mln akcji, ale pulę zwiększono do 65 mln po ustalonej cenie 29,25 zł za walor, co daje wycenę pakietu na nieco ponad 1,9 mld zł. Po rozliczeniu transakcji trójce największych akcjonariuszy zostanie jeszcze blisko 477 mln akcji, czyli ponad 45,1% spółki.

W połowie miesiąca pojawiły się także informacje o możliwym przejęciu części spółki Poundland z grupy Pepco Group przez fundusz Alteri. Informacja ta jest kierunkowo zgodna z ogłoszoną w marcu strategią o wycofaniu się grupy z obszaru FMCG i została entuzjastycznie przyjęta przez inwestorów. Od jej ogłoszenia kurs spółki wzrósł o około 20%. Pod koniec kwietnia pojawiły się także doniesienia dotyczące sprzedaży 49% udziałów w Santander Bank Polska przez hiszpański Banco Santander. Głównym kandydatem, który potwierdził swoje zainteresowanie było Erste Group. Spekulowano także o zainteresowaniu innych banków europejskich, takich jak BNP Paribas czy z polskiego podwórka Pekao SA, które jednak oficjalnie wykluczyło udział w transakcji.

W kwietniu rynki odnotowały ekstremalną zmienność, odzwierciedlając chaotyczną komunikację Białego Domu i nieprzewidywalność polityki Donalda Trumpa. Pomimo panującej niepewności nasz rynek pokazał swoją siłę, ostatecznie wynosząc indeks WIG do historycznego poziomu 100 000 punktów. Jest to potwierdzeniem, trwającej od października 2022 roku, hossy na GPW. Warto przypomnieć, że Indeks WIG notowany jest od 16 kwietnia 1991 r. a jego poziom referencyjny to 1 000 punktów. Od tego czasu do swojego rekordu zyskał więc ponad 9 900%, co przekłada się na średnioroczny wskaźnik wzrostu na poziomie 14,5%. Ta statystyka jest idealnym dowodem na zasadność inwestowania długoterminowego. Pomimo krótkoterminowej niepewności co do rezultatów negocjacji handlowych, kształtu potencjalnego rozejmu na Ukrainie czy wyniku wyborów prezydenckich w Polsce w średnim i długim terminie pozostajemy optymistyczni co do perspektyw wzrostu lokalnych indeksów. Zapowiadany europejski wzrost wydatków na zbrojenia oraz potencjalne ograniczenia w zielonym ładzie, które mają wspomóc przemysł starego kontynentu wpływają na pozytywny sentyment do naszego regionu. Płynące do polski pieniądze z KPO i dobra sytuacja konsumenta przekładać się powinna na dalszy wzrost wyników notowanych spółek. Atrakcyjne poziomy wycen i oczekiwane najwyższe w historii dywidendy są kolejnymi argumentami za utrzymaniem ekspozycji na polski rynek akcji.

**Poniższa tabela prezentuje stopy zwrotu z podstawowych indeksów wyliczanych dla notowanych na GPW akcji. Dane za kwiecień 2025.**

Indeks	kwi.	ytd	Indeks	kwi.	ytd	Indeks	kwi.	ytd
WIG	2,9%	24,1%	WIG-BANKI	0,4%	30,3%	WIG-LEKI	0,9%	8,6%
WIG20	1,8%	24,9%	WIG-BUDOW	8,2%	26,0%	WIG-MEDIA	5,3%	8,2%
MWIG40	5,8%	24,1%	WIG-CHEMIA	0,6%	12,6%	WIG-MOTO	7,7%	5,9%
SWIG80	3,7%	16,8%	WIG-ENERG	5,1%	29,7%	WIG-NRCHOM	6,6%	19,7%
WIG30	2,7%	25,6%	WIG-GORNIC	-3,9%	4,9%	WIG-ODZIEZ	-9,2%	7,5%
WIG140	2,9%	24,3%	WIG-INFO	2,9%	37,3%	WIG-PALIWA	0,3%	43,5%
			WIGtechTR Index	7,4%	22,0%	WIG-SPOZYW	-1,0%	11,0%

**Poniższa tabela prezentuje stopy zwrotu z podstawowych polskich indeksów oraz stopy zwrotu z 3 najlepszych i 3 najgorszych inwestycji w ramach wymienionych indeksów. Dane za kwiecień 2025.**

Indeks WIG20	Zmiana	Indeks MWIG40	Zmiana	Indeks SWIG80	Zmiana
Pepco Group NV	19,1%	Eurocash SA	25,7%	Boryszew SA	61,9%
Dino Polska SA	17,1%	Cyfrowy Polsat SA	22,4%	Datawalk SA	49,6%
Budimex SA	12,0%	XTB SA	20,3%	Polimex-Mostostal	30,1%
CCC SA	-7,1%	Enea SA	-6,9%	Wittchen SA	-15,4%
LPP SA	-12,5%	AB SA	-8,9%	Captor Therapeutics	-18,7%
Alior Bank SA	-14,6%	Selvita SA	-15,8%	Stalexport	-21,2%

## Subfundusze zarządzane przez zespół akcji polskich



**Skarbiec  
Akcji Polskich**  
ryzyko 5 z 7



**Skarbiec  
Stabilnego Wzrostu**  
ryzyko 3 z 7



**Skarbiec Małych  
i Średnich Spółek**  
ryzyko 5 z 7



**Skarbiec  
Market Neutral**  
ryzyko 3 z 7



**Skarbiec  
Polskich Innowacji**  
ryzyko 4 z 7

**S SKARBIEC**

**Subfundusz nie gwarantuje realizacji określonego celu i wyniku inwestycyjnego, a uczestnik ponosi ryzyko utraty części wpłaconych środków. Więcej o subfunduszach na [www.skarbiec.pl](http://www.skarbiec.pl)**

**Nota prawna**

Materiał ma charakter wyłącznie reklamowy i informacyjny oraz nie stanowi oferty w rozumieniu art. 66 Kodeksu cywilnego, jak również usługi doradztwa inwestycyjnego oraz udzielania rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych lub ich emitentów w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, a także nie jest formą świadczenia doradztwa podatkowego, ani pomocy prawnej. Skarbiec TFI S.A. (KRS 0000060640) podlega nadzorowi Komisji

Nadzoru Finansowego. Wszystkie wymagane prawem informacje dotyczące funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez SKARBIEC TFI S.A., w tym opis czynników ryzyka związanego z inwestowaniem w jednostki uczestnictwa tych funduszy, znajdują się w prospektach informacyjnych funduszy i kluczowych informacjach dla inwestorów dostępnych w siedzibie SKARBIEC TFI S.A., na stronach internetowych [www.skarbiec.pl](http://www.skarbiec.pl) i w sieci sprzedaży.

# POLSKI RYNEK AKCJI

