

Polski rynek akcji w maju 2025

Krzysztof Cesarz - zarządzający

Polski rynek akcji w maju 2025

06.06.2025



Krzysztof Cesarz
zarządzający funduszami akcyjnymi

Majowy egzamin dojrzałości

W Polsce maj od lat kojarzy się: z maturami, długim weekendem oraz Zimną Zośką. W tym roku „ramówka” została wzbogacona m.in. o jednostronny finał Ligi Mistrzów oraz co już bardziej istotne, o pierwszą turę wyborów prezydenckich w Polsce (druga tura odbyła się 1 czerwca w niedzielę).

Pierwsza tura wyborów prezydenckich w Polsce w 2025 roku odbyła się 18 maja 2025 roku. Frekwencja w tej turze była bardzo wysoka i wyniosła 67,31%, co stanowi najwyższą frekwencję w historii pierwszej tury wyborów prezydenckich w III RP. Jej zwycięzcą został Rafał Trzaskowski. Największym zaskoczeniem był jednak łączny wynik 50,69% uzyskany przez kandydatów uznawanych za prawicowych. W drugiej turze zwyciężył Karol Nawrocki, zdobywając 50,89% głosów. Wygrana Karola Nawrockiego może mieć duży wpływ na sytuację polityczną w Polsce, oraz oddziaływać na zachowania inwestorów. Kohabitacja nie jest niczym nowym. Mimo wszystko zachowanie i decyzje nowego prezydenta jak i członków obecnego rządu będą bacznie obserwowane. Inwestorzy będą szukali wskazówek czy możliwe są przedterminowe wybory parlamentarne oraz czy nastawienie rządzących do głoszonej agendy polityczno-gospodarczej ulega zmianie.

Zamieszanie polityczne nie zmieniło pozytywnego sentymentu do polskich akcji. W maju główne indeksy warszawskiej giełdy odnotowały wzrosty, kontynuując dobrą passę z początku roku. Indeks WIG, obejmujący szeroki rynek, zyskał 2,8%. Indeks WIG20, skupiający największe spółki, również wzrósł o 1,2%. Indeks mWIG40, reprezentujący średnie przedsiębiorstwa, zanotował jeszcze lepszy wynik, rosnąc o 2,1%. Z kolei sWIG80, grupujący mniejsze podmioty, zwiększył swoją wartość o 3,6%.

Rosnąca kapitalizacja sektora finansowego w Polsce rodziły pytania wśród uczestników rynku czy wyceny są uzasadnione. Najlepszą odpowiedzią na to pytanie była informacja o tym, że Erste Bank przejmuje pakiet kontrolny 49% udziałów w Santander Bank Polska po cenie 584 zł za akcję. Łączna wartość przejmowanego pakietu akcji została oszacowana na 6,8 mld euro.

Dobre wyniki finansowe sektora bankowego z roku 2024 znalazły odzwierciedlenie w wypłaconych w maju dywidendach. Bank Pekao wypłacił ok 4,82 mld zł (18,36 zł na akcję), Santander Bank Polska wypłacił 4,74 mld zł (46,37 zł na akcję), ING Bank Śląski wypłacił 3,28 mld zł (25,18 zł na akcję), a BNPP Bank Polska SA 1,16 mld zł (7,86 zł na akcję). Szacunki analityków wskazują, że inwestorzy mniejszościowi od czerwca do grudnia obecnego roku z tego tytułu otrzymają jeszcze ok 16 mld zł.

Duże zainteresowanie polskimi akcjami oraz rosnące wyceny zachęciły kolejnych właścicieli do sprzedaży akcji. W maju w ramach ABB sprzedawane były akcje: XTB (733 mln zł), Murapol (310 mln zł), Benefit Systems (1361 mln zł), Rainbow Tours (168 mln zł). W naszej ocenie zarówno szybkość przeprowadzenia transakcji jak i niska skala dyskonta wspierają naszą tezę o powrocie zainteresowania akcjami notowanymi na GPW.

Optymizm panujący na GPW od początku roku widoczny był także na innych giełdach w regionie. Uzasadnia to naszym zdaniem tezę, że choć wygrana oraz utworzenie rządu przez Koalicję Obywatelską zostały odebrane przez inwestorów zagranicznych pozytywnie, to nie był to jedyny czynnik wpływający na wzrost popytu na polskie aktywa. Skoro tak, to wygrana Karola Nawrockiego w krótkim terminie może wpłynąć na zwiększoną nerwowość inwestorów (poprzez wzrost niepewności) to jednak w horyzoncie kilku kwartałów nie zmienia dobrych perspektyw polskiej gospodarki. Wzrost gospodarczy bazujący na inwestycjach oraz popycie wewnętrznym, będzie dodatkowo wspierany przez malejące stopy procentowe w Polsce oraz w Europie. Wg naszych szacunków akcje polskie cały czas wyceniane są z dwucyfrowym dyskontem do innych rynków wschodzących. Naszym zdaniem jest to nieuzasadnione, a razem z oczekiwaną poprawą zysków w spółkach powoduje, że widzimy dalszy potencjał do wzrostu wycen giełdowych.

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

Indeks	maj	ytd	Indeks	maj	ytd	Indeks	maj	ytd
WIG	2,8%	27,5%	WIG-BANKI	2,1%	33,1%	WIG-LEKI	-4,2%	4,0%
WIG20	1,2%	26,5%	WIG-BUDOW	0,7%	26,9%	WIG-MEDIA	4,6%	13,3%
MWIG40	2,1%	26,8%	WIG-CHEMIA	10,0%	23,9%	WIG-MOTO	-1,1%	4,7%
SWIG80	3,6%	21,0%	WIG-ENERG	15,4%	49,7%	WIG-NRCHOM	3,5%	23,8%
WIG30	1,6%	27,6%	WIG-GORNIC	2,0%	7,0%	WIG-ODZIEZ	-4,0%	3,2%
WIG140	2,8%	27,8%	WIG-INFO	14,3%	56,9%	WIG-PALIWA	7,6%	54,4%
			WIGtechTR Index	2,9%	25,5%	WIG-SPOZYW	3,4%	14,8%

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 maj 2025.

Indeks WIG20	Zmiana	Indeks MWIG40	Zmiana	Indeks SWIG80	Zmiana
PGE SA	13,4%	Enea SA	20,5%	ZE PAK SA	35,4%
ORLEN SA	7,8%	Asseco Poland SA	18,0%	Polimex-Mostostal SA	33,2%
Zabka Group SA	5,2%	Tauron Polska Energia	16,3%	Kogeneracja SA	29,4%
CD Projekt SA	-4,8%	Lubawa SA	-13,0%	Molecure SA	-20,6%
LPP SA	-6,4%	Celon Pharma SA	-14,6%	Arctic Paper SA	-25,4%
Santander Bank Polska	-13,3%	Eurocash SA	-17,9%	Pure Biologics SA	-26,2%

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



Subfundusz nie gwarantuje realizacji określonego celu i wyniku inwestycyjnego, a uczestnik ponosi ryzyko utraty części wpłaconych środków. Więcej o subfunduszach na 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 i w sieci sprzedaży.

POLSKI RYNEK AKCJI

Obraz wygenerowany przez Copilot