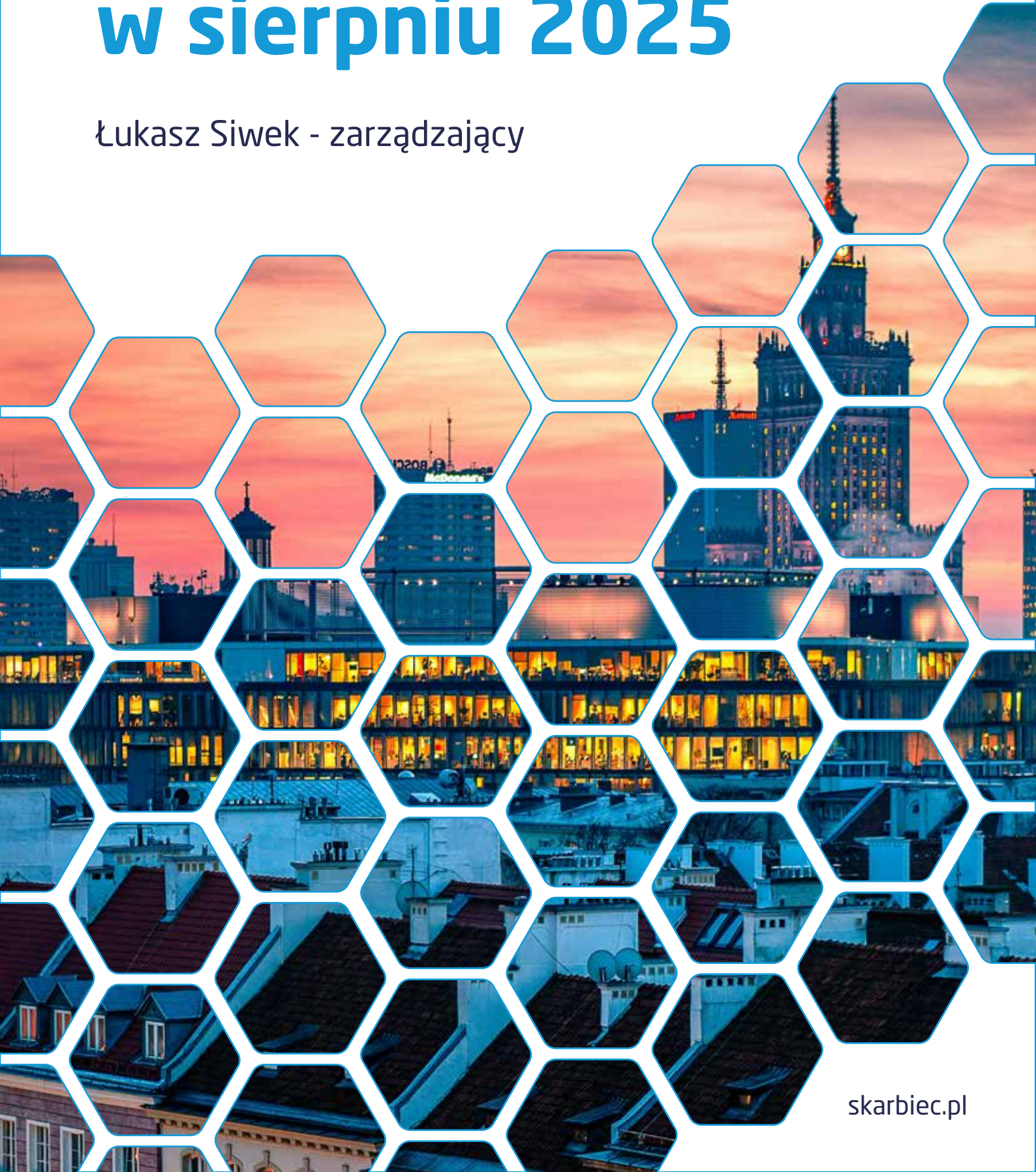


Polski rynek akcji w sierpniu 2025

Łukasz Siwek - zarządzający



Polski rynek akcji w sierpniu 2025

05.09.2025



Łukasz Siwek

zarządzający funduszami akcyjnymi

Dobre złego początki

Sierpień 2025 roku na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW) był okresem znacznej zmienności. Do 21 sierpnia na parkiecie rządziły giełdowe byki, kontynuując trwające od 8 miesięcy zwyżki indeksów i doprowadzając indeks WIG do kolejnych historycznych poziomów (112 tysięcy punktów, +41% YTD). Lokomotywom wzrostów był sektor bankowy, który niesiony na fali raportowanych, dobrych wyników za II kwartał 2025 roku i podnoszenia prognoz przez analityków osiągał kolejne szczyty. Sentyment do polskich akcji wspierały również rosnące nadzieje na zamrożenie konfliktu na Ukrainie w związku z planowanym spotkaniem Trump - Putin. Szczyt między prezydentem USA Donaldem Trumpem, a prezydentem Rosji Władimirem Putinem odbył się 15 sierpnia 2025 roku w Anchorage na Alasce. Głównym tematem dyskusji była trwająca wojna rosyjsko-ukraińska, z naciskiem na możliwe ścieżki do pokoju. Spotkanie zakończyło się bez podpisania żadnych umów, co wywołało mieszane reakcje. Trump opuścił Alaskę bez jasnych deklaracji, a Putin zasugerował możliwe kolejne spotkanie w Moskwie. Trzy dni po szczycie z Putinem, 18 sierpnia 2025 roku, w Białym Domu w Waszyngtonie doszło do spotkania prezydenta Trumpa z ukraińskim prezydentem Wołodymyrem Zełenskim oraz siedmioma europejskimi przywódcami. Trump zasugerował, że USA mogłyby poprzeć gwarancje bezpieczeństwa dla Ukrainy. Europejscy liderzy pochwalili Trumpa za inicjatywę, ale ostrzegli, że przed nimi ciężka praca, w tym ewentualne trójstronne spotkanie Trump-Zełenski-Putin.

Dla inwestujących na GPW kluczowym wydarzeniem miesiąca było ogłoszenie przez Ministerstwo Finansów, po zakończeniu czwartkowej sesji (21 sierpnia 2025), planów podwyższenia podatku CIT dla sektora bankowego. Propozycja zakładała zwiększenie stawki z obecnych 19% do 30% w 2026 roku, 26% w 2027 roku, a od 2028 roku ustalenie jej na poziomie 23%. Resort szacował, że zmiany te zredukują zyski banków o około 20 mld zł w perspektywie 10 lat, co wywołało natychmiastową reakcję inwestorów. 22 sierpnia indeks WIG-Banki zanotował gwałtowny spadek o ponad 10%, co było największą jednodniową przeceną od paniki celnej z początku kwietnia 2025 roku. Tego dnia Indeks WIG20, obejmujący największe spółki, był dodatkowo obciążany przez przecenę akcji Dino (-7,98%) po publikacji wyników za Q2 2025, które rozczarowały inwestorów i ostatecznie stracił aż 4,62%.

Dodatkowo, rząd zapowiedział inne podwyżki podatków, w tym: wzrost składki ZUS dla przedsiębiorców z 1773 zł do 1975 zł miesięcznie, akcyzy na alkohol i tytoń o 15%, opłaty cukrowej z 50 gr do 70 gr za litr napoju (nawet do 1 zł przy kofeinie), podatku od wygranych w konkursach z 10% do 15%, podatku od nieruchomości do 1,25 zł/m², abonamentu RTV oraz wyższe rachunki za energię (brak przedłużenia bonów energetycznych). Zapowiedziane podatki zostały wpisane do ogłoszonego pod koniec miesiąca Projektu ustawy budżetowej na 2026 rok. Główne założenia budżetu to: wzrost PKB o 3,5%, inflacja na poziomie 3% oraz deficyt budżetu państwa, który nie przekroczy 271,7 mld zł, co stanowi ok. 6,5% PKB. Relacja długu publicznego do PKB wyniesie 53,8% (wzrost z 48,9% w 2025), poniżej prognozy ostrożnościowego 55%.

Po ogłoszeniu planowanych nowych podatków, do sprawy odniósł się prezydent Karol Nawrocki, który zapowiedział veto wobec ustaw podnoszących akcyzę na alkohol i opłatę cukrową. W odróżnieniu od jednoznacznego sprzeciwu wobec akcyzy i opłaty cukrowej, wykazał bardziej otwarte podejście do propozycji podwyższenia stawki CIT dla banków. Szef Kancelarii Prezydenta, Zbigniew Bogucki, stwierdził, że prezydent „będzie się nad tym rozwiązaniem pochylał, żeby podatki były płacone w sposób adekwatny”. Sugeruje to, że może być on skłonny zaakceptować podatek bankowy.

W ostatecznym rozrachunku indeks WIG20 zakończył sierpień spadkiem o 5,3%. Uwzględniając osłabienie złotego wobec dolara, wynik ten wyniósł -2,7% w USD, co uplasowało WIG20 na 88 miejscu wśród 92 głównych indeksów świata według Bloomberg. W ujęciu od początku roku stopa zwrotu WIG20 osiągnęła 43,93% w USD (27,45% w PLN), co dało polskim blue chipom jedenastą pozycję na świecie. W zestawieniu miesięcznym lepsze wyniki osiągnęły spółki o małej i średniej kapitalizacji. Indeks mWig40 spadł o 2,6% zaś sWIG80, grupujący najmniejsze podmioty, pozostał bez zmian.

W sierpniu indeks WIG znalazł się na nowych historycznych szczytach, pomimo tego miesiąc ten zostanie przez inwestorów zapamiętany z powodu dynamicznej przeceny banków wywołanej niespodziewaną zapowiedzią podwyżki CIT dla sektora. Czy zdarzenie to zakończy trwającą od blisko trzech lat hossę na warszawskim parkiecie? Według nas nie, chociaż w krótkim terminie schłodzenie nastrojów nie było by niczym nadzwyczajnym. Relacje rządu z prezydentem oraz wysokie potrzeby budżetowe, mogą czasowo negatywnie oddziaływać na sentyment inwestorów. Historyczne statystyki stóp zwrotu również nie przemawiają na korzyść byków. W ostatnich dziesięciu latach, tylko raz indeks WIG zakończył wrzesień dodatnią stopą wzrostu. Jednak w średnio i długoterminowej perspektywie nadal pozostajemy optymistyczni do polskich akcji. Polska gospodarka systematycznie jest jedną z najlepiej rozwijających się w Europie, a dodatkowym wsparciem dla niej są środki z KPO, wzrost wydatków na obronność oraz spadające stopy procentowe. Przekłada się to na dobre perspektywy dla wielu sektorów i spółek, co przy wciąż relatywnie niewygórowanych wycenach notowanych podmiotów przemawia za utrzymaniem ekspozycji na polski rynek akcji.

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

Indeks	sie.	ytd	Indeks	sie.	ytd	Indeks	sie.	ytd
WIG	-2,9%	31,7%	WIG-BANKI	-6,7%	35,2%	WIG-LEKI	-3,2%	5,7%
WIG20	-5,3%	27,5%	WIG-BUDOW	-2,6%	19,8%	WIG-MEDIA	-6,0%	-4,2%
MWIG40	-2,6%	27,1%	WIG-CHEMIA	-2,3%	2,4%	WIG-MOTO	1,8%	8,9%
SWIG80	0,0%	23,9%	WIG-ENERG	-3,1%	72,0%	WIG-NRCHOM	0,3%	33,0%
WIG30	-4,6%	29,2%	WIG-GORNIC	-0,2%	11,0%	WIG-ODZIEZ	-1,8%	6,8%
WIG140	-2,9%	31,9%	WIG-INFO	-6,5%	62,1%	WIG-PALIWA	-0,1%	75,3%
			WIGtechTR Index	-3,3%	25,6%	WIG-SPOZYW	3,8%	12,0%

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 sierpień 2025.

Indeks WIG20	Zmiana	Indeks MWIG40	Zmiana	Indeks SWIG80	Zmiana
KRUK SA	10,4%	Warsaw Stock Exchange	10,2%	Bumeh SA	46,9%
Orange Polska SA	6,0%	HUUUGE Inc	7,4%	BOŚ SA	13,4%
Grupa Kety SA	5,5%	Rainbow Tours SA	6,0%	Ferro SA	12,6%
Bank PKO SA	-10,5%	Wirtualna Polska Holding	-10,9%	Unibep SA	-11,3%
PEAKO SA	-13,8%	Text SA	-12,0%	Bloober Team SA	-14,1%
CCC SA	-13,9%	Asseco SE SA	-13,8%	Arctic Paper SA	-17,7%

Subfundusze zarządzane przez zespół akcji polskich



**Skarbiec
Akcji Polskich**
ryzyko 4 z 7



**Skarbiec
Stabilnego Wzrostu**
ryzyko 3 z 7



**Skarbiec Małych
i Średnich Spółek**
ryzyko 4 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 AKCII

