

Polski rynek akcji we wrześniu 2025

Krzysztof Cesarz - zarządzający

Polski rynek akcji we wrześniu 2025

06.10.2025



Krzysztof Cesarz
zarządzający funduszami akcyjnymi

Z dużej chmury mały deszcz

Zachowanie warszawskich indeksów giełdowych we wrześniu cechowała duża zmienność. Wśród czynników oddziałujących na chęć sprzedaży akcji przez inwestorów można wymienić m.in: historycznie sezonowo słabsze zachowanie rynków akcyjnych we wrześniu, naruszenie polskiej przestrzeni powietrznej przez rosyjskie drony (10 września), utrzymanie ratingu kredytowego Polski ale obniżenie jego perspektywy przez dwie agencje Moody's i Fitch. Pozytywnie na GPW oddziaływały natomiast: obniżki stóp procentowych przez banki centralne w tym NBP, dobre perspektywy gospodarcze Polski i niesłabnące zainteresowanie Polską wśród inwestorów międzynarodowych.

Naszym zdaniem ostatecznie fundamenty wygrały z emocjami, a większość podstawowych indeksów odnotowała wzrost wartości (tabela poniżej). Wart odnotowania jest fakt, że dokonało się to pomimo negatywnego wpływu sektora bankowego (WIG-Banki -1,9%) co naszym zdaniem świadczy o sile lokalnego rynku.

Jak już wspominaliśmy, sentyment do rynku akcji we wrześniu dynamicznie się zmieniał, ale też informacje dotyczące poszczególnych emitentów miały niebagatelny wpływ na decyzje inwestorów. Po zapowiedzi podwyższenia CITu w sektorze bankowym, wrażliwość na informacje płynące z rządu jak i ze spółek ze znaczącym udziałem Skarbu Państwa uległa podwyższeniu. 7 sierpnia rada nadzorcza PZU odwołała prezesa Andrzeja Klesyka, wywołując pytania o kontynuację procesu połączenia Banku PEKAO z PZU. Oba podmioty wspierały proces dostrzegając wynikające z niego korzyści finansowe. Naturalna więc była negatywna reakcja rynku na informację z 25 września, że Minister finansów i gospodarki prosi o wstrzymanie prac nad projektem ustawy mającym umożliwić połączenie. Szybko pojawiło się wyjaśnienie ze strony Ministerstwa, że proces będzie kontynuowany, a wstrzymanie prac ma tylko służyć dopracowaniu koncepcji połączenia. Wśród inwestorów wątpliwości jednak pozostały.

22 września 2025 roku rada nadzorcza Orlenu powołała do zarządu spółki Pana Sławomira Jędrzejczyka na funkcję Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowych oraz Pana Sławomira Staszaka na funkcję Członka Zarządu ds. Energetyki i Transformacji Energetycznej. Pan Jędrzejczyk w przeszłości był już związany ze spółką i dlatego inwestorzy zareagowali pozytywnie na jego powrót. Kilka dni później dowiedzieli się jednak, że Grupa Azoty i Grupa Azoty Police ponownie podejmą, zakończone w lipcu 2025 roku, rozmowy w sprawie potencjalnej transakcji dotyczącej nabycia przez Orlen wszystkich lub części akcji GA Polyolefins od GA Police i Grupy Azoty. Jeśli rozmowy zakończą się zawarciem transakcji jej efekt finansowy może być niekorzystny dla Orlenu.

30 września pojawiły się alarmujące informacje, że spółka JSW może stracić płynność finansową w pierwszej połowie 2026 roku. Zbiegło się to z informacją, że firma PricewaterhouseCoopers Polska odmówiła wyrażenia wniosku z przeglądu śródrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego JSW oraz Grupy Kapitałowej za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku. Wydaje się, że spółka będzie potrzebowała wsparcia finansowego, pytanie czy udzieli jej go rząd (czyli podatnicy) czy inni emitenci.

Informacje płynące ze spółek z dominującym udziałem Skarbu Państwa osłabiają dotychczasową narrację o poprawie Corporate governance w tzw. „spółkach państwowych”. Nie zmieni tego nawet bardzo dobre zachowanie kursu KGHM Polska Miedz. Spółka jest dużym beneficjentem wzrostu cen surowców na giełdach towarowych, głównie miedzi i srebra.

Po okresie zapomnienia do łask powrócili polscy producenci gier video (zobaczmy na jak długo?). CD Projekt zyskiwał po informacjach, że Electronic Arts (EA) może zostać wykupiona przez fundusze private equity za kwotę ok 50 mld USD. Odnosząc wskaźniki finansowe EA przy wspomnianej cenie do prognoz wyników finansowych CDR można zauważyć, że producent Wiedźmina wyceniany jest ze znaczącym dyskontem. Należy jednak pamiętać, że obie firmy cechują także znaczące różnice. Po prezentacji dobrych wyników finansowych za 1 półrocze 2025 roku, Huuuge (producent gier free-to-play) poinformował o buy backu na kwotę 120 mln USD, dzięki któremu może skupić do 25,4% akcji własnych. Cena skupu wynosi 7,8751 USD za akcję.

Wspomniane powyżej zawirowania nie zmieniają naszego pozytywnego postrzegania polskich akcji, gdyż dużo ciekawych inwestycyjnie spółek dostrzegamy w sektorach cechujących się mniejszą podatnością na zmiany regulacyjne bądź też na decyzje polityczne. Co najważniejsze, naszym zdaniem fundamenty do dalszych wzrostów pozostają niezmiennie. 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 wrzesień 2025.

Indeks	wrz	ytd	Indeks	wrz	ytd	Indeks	wrz	ytd
WIG	1,5%	33,7%	WIG-BANKI	-1,9%	32,6%	WIG-LEKI	-2,8%	2,7%
WIG20	1,2%	29,0%	WIG-BUDOW	-0,4%	19,3%	WIG-MEDIA	-5,7%	-9,7%
MWIG40	-0,4%	26,7%	WIG-CHEMIA	-0,6%	1,8%	WIG-MOTO	-4,5%	4,0%
SWIG80	2,6%	27,0%	WIG-ENERG	0,3%	72,5%	WIG-NRCHOM	-1,6%	30,8%
WIG30	1,1%	30,6%	WIG-GORNIC	22,7%	36,3%	WIG-ODZIEZ	4,5%	11,6%
WIG140	1,5%	33,9%	WIG-INFO	5,0%	70,1%	WIG-PALIWA	11,0%	94,5%
			WIGtechTR Index	3,9%	30,4%	WIG-SPOZYW	-3,8%	7,8%

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 wrzesień 2025.

Indeks WIG20	Zmiana	Indeks MWIG40	Zmiana	Indeks SWIG80	Zmiana
KGHM Polska Miedz SA	25,0%	Lubawa SA	15,3%	Polimex-Mostostal	59,0%
Pepco Group NV	20,9%	HUUUGE Inc	13,0%	Bumech SA	56,8%
ORLEN SA	11,2%	NEWAG SA	12,0%	Creotech Instruments	28,7%
Orange Polska SA	-5,4%	Auto Partner SA	-8,3%	Fabryki Mebli Forte	-13,4%
Santander Bank Polska	-6,6%	WP Holding SA	-9,9%	Xtpl SA	-14,9%
PZU SA	-10,2%	Rainbow Tours SA	-15,2%	Ferro SA	-21,0%

Subfundusze zarządzane przez zespół akcji polskich



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

