

Polski rynek akcji w październiku 2025

Łukasz Siwek- zarządzający

Polski rynek akcji w październiku 2025

06.11.2025



Łukasz Siwek

zarządzający funduszami akcyjnymi

Trzy lata hossy i wciąż rośniemy - mocny październik na GPW

Październik był kolejnym znakomitym miesiącem na warszawskiej giełdzie.

Indeks WIG ustanowił w trakcie miesiąca nowy rekord, przekraczając poziom 114 tysięcy punktów, a cały miesiąc zakończył się blisko 5-procentowym wzrostem. Trwająca od trzech lat hossa może się już pochwalić łącznym wzrostem o ponad 142%, z czego tylko w tym roku indeks zyskał kolejne 40%.

Lokomotywą październikowych wzrostów były sektory: górniczy, paliwowy i energetyczny. Na szczególne wyróżnienie zasługuje KGHM, którego notowania dynamicznie rosły dzięki wyższym cenom miedzi i metali szlachetnych. Surowce te kontynuowały trend wzrostowy rozpoczęty jeszcze w trzecim kwartale 2025 roku, co przełożyło się na poprawę oczekiwanych wyników spółki i szereg podwyżek wycen ze strony analityków. Choć notowania ropy nie wykazywały równie wyraźnego trendu, akcje PKN Orlen korzystały z pozytywnego sentymentu wobec spółek surowcowych. Dodatkowym czynnikiem wspierającym wzrost kursu była zwiększona aktywność inwestorów zagranicznych poszukujących dużych, płynnych podmiotów spoza sektora bankowego. Trzecim wyróżniającym się sektorem był WIG Energetyka, który zyskiwał na fali oczekiwań solidnych wyników finansowych za trzeci kwartał, a także w związku z globalnym trendem wzrostów spółek energetycznych napędzanych rosnącym zużyciem energii w dobie rewolucji AI.

W październiku 2025 roku w centrum uwagi inwestorów znalazły się akcje spółki CCC po publikacji raportu Ningi Research, zarzucającego firmie manipulacje księgowe, zawyżanie przychodów poprzez tzw. channel stuffing oraz nieprzejrzyste transakcje z podmiotami powiązanymi. Raport wywołał silną reakcję rynku – kurs CCC w ciągu jednego dnia spadł o ponad 10%, przy gwałtownym wzroście wolumenu obrotów. Spółka stanowczo odrzuciła zarzuty, określając raport jako „fałszywy i wprowadzający w błąd”. Negatywny sentyment pogłębiały także obniżające się oczekiwania wobec wyników za trzeci i czwarty kwartał 2025 roku. Sytuacja wokół CCC przypominała atak short sellerów na LPP z początku 2024 roku, choć między tymi przypadkami występują istotne różnice. Po pierwsze, w przypadku CCC część zarzutów stawianych przez autorów raportu była już wcześniej sygnalizowana przez analityków i była znana inwestorom. Po drugie, moment publikacji – w przeciwieństwie do LPP, którego kurs znajdował się wówczas blisko historycznych maksimów – w przypadku CCC, przypadł na okres po ponad 35-procentowej przecenie akcji. Wzmocniona aktywność zagranicznych funduszy grających na spadki była widoczna już na kilka miesięcy przed publikacją raportu. Oficjalnie zgłoszona (raportowana do KNF) wielkość

krótkich pozycji sięgnęła około 7,5% kapitału spółki, choć eksperci rynkowi wskazują, że faktyczny poziom mógł być wyraźnie wyższy. Nieprzypadkowy wydaje się również termin publikacji raportu – przypadł on na początek okresu rankingowego decydującego o pozostaniu akcji CCC w składzie indeksu MSCI Poland. Ewentualne wypadnięcie spółki z indeksu mogłoby skutkować znaczną podażą akcji ze strony funduszy benchmarkowych.

Podsumowując, indeks WIG20 zakończył październik wzrostem o 5,7%. Uwzględniając umocnienie złotego wobec dolara, w ujęciu dolarowym wynik ten wyniósł 3,8%, co uplasowało WIG20 na 22. miejscu wśród 92 głównych indeksów świata według Bloomberg. W ujęciu od początku roku stopa zwrotu WIG20 osiągnęła 51,8% w USD (36,3% w PLN), co dało polskim blue chipom dwunastą pozycję na świecie. W zestawieniu miesięcznym słabsze wyniki osiągnęły spółki o małej i średniej kapitalizacji. Indeks mWig40 zyskał 3,5% zaś sWIG80, grupujący najmniejsze podmioty, spadł o 0,9%. Tak duża dysproporcja uwidacznia wpływ inwestorów zagranicznych którzy handlują na większych, płynnych spółkach. Zaś brak napływów do lokalnych funduszy i niższa aktywność inwestorów indywidualnych odbija się na słabszej postawie mniejszych emitentów.

Za nami kolejny znakomity miesiąc dla posiadaczy polskich akcji. Indeks WIG ustanowił nowe szczyty, a jego tegoroczny wynik przekroczył już 40%, co daje łącznie aż 142% wzrostu w ciągu ostatnich trzech lat hossy. I znów, jak co miesiąc, pojawia się pytanie: czy to nie za dużo i czy to już koniec wzrostów? Naszym zdaniem – nie. Choć w krótkim terminie pewne schłodzenie nastrojów nie byłoby niczym zaskakującym, w średniej i długiej perspektywie pozostajemy optymistyczni wobec polskiego rynku akcji. Szybkie odbicie kursów w sektorze bankowym, mimo dodatkowych obciążeń, świadczy o jego sile. Warto też zauważyć, że kilka ostatnich nieudanych transakcji IPO czy SPO, które nie doszły do skutku z powodu rozbieżności między oczekiwaniami sprzedających a akceptowalną wyceną ze strony kupujących, sugeruje, że rynek wciąż nie znajduje się w fazie euforii, w której „kupi się wszystko”. Polska gospodarka niezmiennie należy do najszybciej rozwijających się w Europie. Dodatkowym wsparciem pozostają środki z KPO, rosnące wydatki na obronność oraz spadające stopy procentowe. Wszystko to przekłada się na korzystne perspektywy dla wielu sektorów i spółek. Przy wciąż relatywnie atrakcyjnych wycenach notowanych podmiotów przemawia to za utrzymaniem ekspozycji na polski rynek akcji.

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

Indeks	paź	ytd	Indeks	paź	ytd	Indeks	paź	ytd
WIG	4,8%	40,1%	WIG-BANKI	6,4%	41,1%	WIG-LEKI	-3,4%	-0,8%
WIG20	5,7%	36,3%	WIG-BUDOW	7,3%	28,0%	WIG-MEDIA	-3,5%	-12,9%
MWIG40	3,5%	31,1%	WIG-CHEMIA	1,4%	3,3%	WIG-MOTO	-1,9%	2,0%
SWIG80	-0,9%	25,8%	WIG-ENERG	7,9%	86,2%	WIG-NRCHOM	0,3%	31,2%
WIG30	5,3%	37,6%	WIG-GORNIC	20,3%	63,9%	WIG-ODZIEZ	-2,8%	8,5%
WIG140	4,9%	40,5%	WIG-INFO	2,1%	73,8%	WIG-PALIWA	15,4%	124,4%
			WIGtechTR Index	-1,4%	28,6%	WIG-SPOZYW	2,3%	10,3%

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 październik 2025.

Indeks WIG20	Zmiana	Indeks MWIG40	Zmiana	Indeks SWIG80	Zmiana
KGHM Polska Miedz SA	21,2%	Enea SA	17,3%	Quercus TFI SA	21,2%
ORLEN SA	15,6%	JSW SA	13,9%	Captor Therapeutics SA	19,6%
Budimex SA	15,2%	Neuca SA	10,2%	Bumech SA	9,7%
CD Projekt SA	-6,2%	Wirtualna Polska SA	-7,4%	Ryvu Therapeutics SA	-14,4%
Zabka Group SA	-8,5%	Text SA	-8,5%	Polimex-Mostostal SA	-14,9%
CCC SA	-16,9%	Grupa Pracuj SA	-14,1%	Medicalgorithmics SA	-16,8%

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 AKCJI

