

Polski rynek akcji w marcu 2025

Krzysztof Cesarz - zarządzający

Polski rynek akcji w marcu 2025

07.04.2025



Krzysztof Cesarz

zarządzający funduszami akcyjnymi

Pozytywne zakończenie udanego kwartału

W marcu 2025 roku główne indeksy warszawskiej giełdy odnotowały wyraźne wzrosty, kontynuując pozytywną passę z początku roku. Indeks WIG, obejmujący szeroki rynek, zyskał 4,3%, zbliżając się do granicy 100 tys. punktów i ustanawiając nowy historyczny rekord. Indeks WIG20, skupiający największe spółki, również wzrósł o 4,2%, wspierany głównie przez stabilne wyniki dużych firm z sektora finansowego i handlowego. Indeks mWIG40, reprezentujący średnie przedsiębiorstwa, zanotował jeszcze lepszy wynik, rosnąc o 5,3%. Z kolei sWIG80, grupujący mniejsze podmioty, zwiększył swoją wartość o 3,2%.

W marcu Andrzej Klesyk, prezes PZU, zapowiedział zmiany w podejściu do realizacji strategii Grupy PZU na lata 2025-2027, choć podkreślił, że sama strategia nie zostanie formalnie zaktualizowana. Możliwe jest przekształcenie Grupy PZU w holding. Ma to uprościć zarządzanie różnorodnymi spółkami w ramach grupy, działającymi w różnych sektorach (np. ubezpieczenia, bankowość). Podmiot holdingowy miałby przejąć strategiczne zarządzanie, pozostawiając spółkom zależnym działalność operacyjną. Celem jest zwiększenie przejrzystości, efektywności zarządczej i operacyjnej oraz uwolnienie kapitału na inwestycje - szacunkowo od 3 do 4 mld zł nadwyżki kapitałowej po wprowadzeniu regulacji Solvency II w 2027 roku.

10 marca 2025 roku Benefit Systems podpisał warunkową umowę nabycia Grupy MAC. Grupa MAC jest liderem tureckiego rynku fitness, zarządzającym siecią ponad 120 klubów fitness działającą głównie w dużych miastach, takich jak Stambuł, Ankara czy Izmir. W 2024 roku MAC osiągnął przychody na poziomie 112 milionów dolarów, przy skorygowanej EBITDA wynoszącej około 50 milionów dolarów. Jest to duży krok w zapowiadanej od dłuższego czasu ekspansji na bardzo interesujący rynek turecki.

Orange Polska opublikował w marcu 2025 strategię nazwaną "Lead the Future", obejmującą lata 2025-2028 i opierającą się na czterech filarach: rentownym wzroście, nowoczesnej sieci, transformacji i innowacjach oraz silnym zespole. Firma zakłada niski do średniego jednocyfrowy wzrost EBITDAaL, organiczne przepływy pieniężne na poziomie co najmniej 1,2 mld zł w 2028 roku oraz bazową dywidendę 0,53 zł na akcję. Kluczowe cele to dalszy rozwój sieci 5G i światłowodowej, wykorzystanie sztucznej inteligencji do poprawy efektywności i jakości usług, a także umocnienie pozycji na rynku telekomunikacyjnym i IT, przy jednoczesnym wzroście stopy zwrotu dla akcjonariuszy.

Dużo działa się także w Allegro. Rynek został poinformowany, że na początku maja prezesem Allegro zostanie Marcin Kuśmierz, do niedawna szef Shopera. Zastąpi Roya Peticucciego, którego odejście z władz Allegro zapowiedziano kilka miesięcy temu. Spółka opublikowała także wyniki finansowe za 2024 rok oraz Politykę Alokacji Kapitału Grupy na podstawie, której Rada Dyrektorów postanowiła zarekomendować nadchodzącemu walnemu zgromadzeniu akcjonariuszy zatwierdzenie tegorocznego skupu akcji w kwocie do 1,4 mld PLN.

Pomimo, że jest to komentarz za marzec nie sposób krótko nie odnieść się do zapowiedzi ceł jakie planuje nałożyć USA na swoich partnerów handlowych. Uważamy, że wprowadzenie ceł w zapowiadany kształcie miałyby negatywny wpływ na średnioterminowe perspektywy rynku akcji. Musimy jednak pamiętać, że może to być element strategii negocjacyjnej USA zmierzającej do uzyskania lepszych warunków handlowych. Nie można wykluczyć sytuacji, że kraje obłożone cłami wycofają się lub ograniczą cła na towary importowane z USA. Takie działania mogłyby ograniczyć skalę zapowiadanych przez USA ceł oraz spowodować poprawę nastrojów na rynkach finansowych. W horyzoncie średnioterminowym, nasze nastawienie do polskiego rynku pozostaje bez zmian. Uważamy, że polskie indeksy mają jeszcze przestrzeń do dalszych wzrostów. Wynika to z faktu, że polskie aktywa są beneficjentami 3 głównych tendencji: wzrostu zainteresowania inwestorów rynkami wschodzącymi, powrotem inwestorów na rynki europejskie w związku z planami inwestycyjnymi w Europie oraz zapowiedziami zakończenia wojny w Ukrainie. Dodatkowo pieniądze płynące do polski z KPO i dobra sytuacja konsumenta przekładać się powinna na dalszy wzrost wyników notowanych spółek, a powrót spółek z udziałem Skarbu Państwa do wypłacania dywidend oraz atrakcyjne wyceny stanowią dodatkową zachętę do posiadania polskich akcji.

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

Indeks	mar.	ytd	Indeks	mar.	ytd	Indeks	mar.	ytd
WIG	4,3%	20,6%	WIG-BANKI	9,0%	29,8%	WIG-LEKI	3,7%	7,7%
WIG20	4,2%	22,7%	WIG-BUDOW	1,9%	16,4%	WIG-MEDIA	5,1%	2,8%
MWIG40	5,3%	17,3%	WIG-CHEMIA	-0,4%	11,9%	WIG-MOTO	-10,8%	-1,7%
SWIG80	3,2%	12,6%	WIG-ENERG	9,9%	23,4%	WIG-NRCHOM	8,1%	12,3%
WIG30	4,6%	22,3%	WIG-GORNIC	-3,6%	9,1%	WIG-ODZIEZ	4,3%	18,3%
WIG140	4,3%	20,8%	WIG-INFO	8,7%	33,4%	WIG-PALIWA	8,3%	43,1%
			WIGtechTR Index	3,1%	13,6%	WIG-SPOZYW	-2,9%	12,1%

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 marzec 2025.

Indeks WIG20	Zmiana	Indeks MWIG40	Zmiana	Indeks SWIG80	Zmiana
Alior Bank SA	26,0%	Lubawa SA	47,7%	Ryvu Therapeutics SA	26,1%
CCC SA	23,9%	Bank Millennium SA	21,9%	Stalexport Autostrady	21,0%
Allegro.eu SA	11,7%	NEWAG SA	15,9%	Cognor Holding SA	17,2%
Dino Polska SA	-8,9%	Inter Cars SA	-10,5%	Pure Biologics SA	-21,7%
Zabka Group SA	-9,3%	Auto Partner SA	-14,3%	Boryszew SA	-25,6%
Pepco Group NV	-11,1%	Selvita SA	-15,1%	ML System SA	-30,2%

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

