

Polski rynek akcji w styczniu 2026

Krzysztof Cesarz- zarządzający



Polski rynek akcji w styczniu 2026

9.02.2026



Krzysztof Cesarz
zarządzający funduszami akcyjnymi

Mocny styczeń, czyli na GPW bez zmian

Styczeń był kolejnym znakomitą miesiącem na warszawskiej giełdzie. Indeks WIG ustanowił w trakcie miesiąca nowy rekord, kończąc go nieznacznie poniżej poziomu 125 tysięcy punktów, a cały miesiąc zakończył się ponad 6-procentowym wzrostem. Tym razem indeksy średnich i małych spółek zachowywały się lepiej niż indeks WIG20 notując odpowiednio wzrost o 9,7% i 7,2%.

W styczniu zanotowano także najwyższe w historii obroty oraz rekordowe obroty w segmencie ETF ów. Obroty akcjami na Głównym Rynku osiągnęły 52,9 mld zł, co oznacza wzrost o 99,2% względem stycznia 2025 roku. Średnie dzienne obroty wzrosły do 2,56 mld zł, czyli o 103,7% rok do roku. Wspomniane dane oznaczają, że zainteresowanie warszawskim parkietem jest cały czas wysokie, szczególnie wśród inwestorów międzynarodowych.

Lokomotywami wzrostów były sektory: górniczy, energetyczny i paliwowy. Kolejny miesiąc z rzędu 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. Po słabym zachowaniu w grudniu wywołanym obawami o stawki WACC na rok 2026 do łask wrócił WIG Energetyka. Z jednej strony podobnie jak Orlen ze względu na swoją relatywnie wysoką płynność, spółki te były beneficjentem napływu zagranicznego kapitału, z drugiej strony wspierały je globalne oczekiwania na wzrost popytu na energię elektryczną będącą pochodną wzrostu zapotrzebowania na moce obliczeniowe.

Sezon publikacji wyników na GPW rozpocznie się w lutym, pomimo to w styczniu niektóre spółki publikowały istotne dla rynku informacje. Z sektora odzieżowego najistotniejszy był przekaz LPP i CCC. LPP opublikowało tzw. trading update, który należy odebrać pozytywnie i stwarza przestrzeń do podniesienia prognoz wyników finansowych na rok 2026. Natomiast CCC zaraportowała profit warning negatywnie odebrany przez inwestorów. Oczekiwane przychody mają być niższe o ok 500 mln zł od oczekiwanych przez analityków, poziom EBITDA ma być niższy r/r o ok 50%, natomiast zapasy mają wzrosnąć do 3,7 mld zł. Po słabym dla wyceny CCC roku 2025 obecny też rozpoczął się od niemiłej niespodzianki. Zanim kurs akcji znów zacznie rosnąć zarząd spółki musi pokazać, że jest w stanie skutecznie realizować swoje prognozy.

Przykładem skutecznego wykonania swoich planów oraz systematycznego realizowania wzrostu skali działalności oraz zysków jest natomiast XTB. Spółka podała wyniki wstępne za 4 kwartał 2025 r., które okazały się lepsze od przewidywań analityków oraz przedstawiła swoje zapatrywania na lata 2027-2029. We wspomnianym okresie, średnioroczny wzrost liczby

klientów wynieść ma 30%, a koszt średni pozyskania klienta ma zostać na obecnym poziomie. Niewiadomą pozostaje rentowność jaką będzie generował średni klient co w dużej mierze uzależnione jest od warunków rynkowych. Przy założeniu historycznych poziomów należałoby oczekiwać dalszego wzrostu zysku netto w kolejnych latach.

Sporo emocji towarzyszyło też spółkom z sektora gier video, który po pandemii stracił atrakcyjność w oczach inwestorów. Notowany na GPW Creepy Jar dzięki udanemu debiutowi gry StarRupture pokazał, że nadal można tworzyć gry, które będą cieszyły się pozytywnym odbiorem graczy, ale przy okazji zapewnią atrakcyjne zyski inwestorom. Sentyment do innych spółek z tego sektora także uległ poprawie, aż do dnia, kiedy Google zaprezentował „Project Genie” czyli możliwość szybkiego tworzenia gier video przy użyciu AI mając tylko zdjęcie i zadając odpowiednie komendy. Z obawy o to jak będzie wyglądał sektor gier video w przyszłości przecenie ulegli emitenci mający na nią ekspozycję.

Naszym zdaniem mocny styczeń potwierdza duże zainteresowanie polskimi akcjami. W dalszym ciągu widzimy możliwość poprawy wyników finansowych emitentów w większości notowanych sektorów przy relatywnie atrakcyjnych wycenach. Wysoka dynamika wzrostu gospodarczego w kolejnych kwartałach, zostanie wsparta przez coraz niższe stopy procentowe, tworząc dobre środowisko do mocnego zachowania emitentów z segmentu średnich i małych spółek.

Poniższa tabela prezentuje stopy zwrotu z podstawowych indeksów wyliczanych dla notowanych na GPW akcji. **Dane za styczeń 2026.**

Indeks	sty	ytd	Indeks	sty	ytd	Indeks	sty	ytd
WIG	6,5%	6,5%	WIG-BANKI	6,3%	6,3%	WIG-LEKI	8,0%	8,0%
WIG20	5,5%	5,5%	WIG-BUDOW	4,9%	4,9%	WIG-MEDIA	1,2%	1,2%
MWIG40	9,7%	9,7%	WIG-CHEMIA	-0,4%	-0,4%	WIG-MOTO	12,8%	12,8%
SWIG80	7,2%	7,2%	WIG-ENERG	17,6%	17,6%	WIG-NRCHOM	6,4%	6,4%
WIG30	5,6%	5,6%	WIG-GORNIC	18,6%	18,6%	WIG-ODZIEZ	-4,2%	-4,2%
WIG140	6,4%	6,4%	WIG-INFO	0,7%	0,7%	WIG-PALIWA	12,5%	12,5%
			WIGtechTR Index	7,7%	7,7%	WIG-SPOZYW	10,6%	10,6%

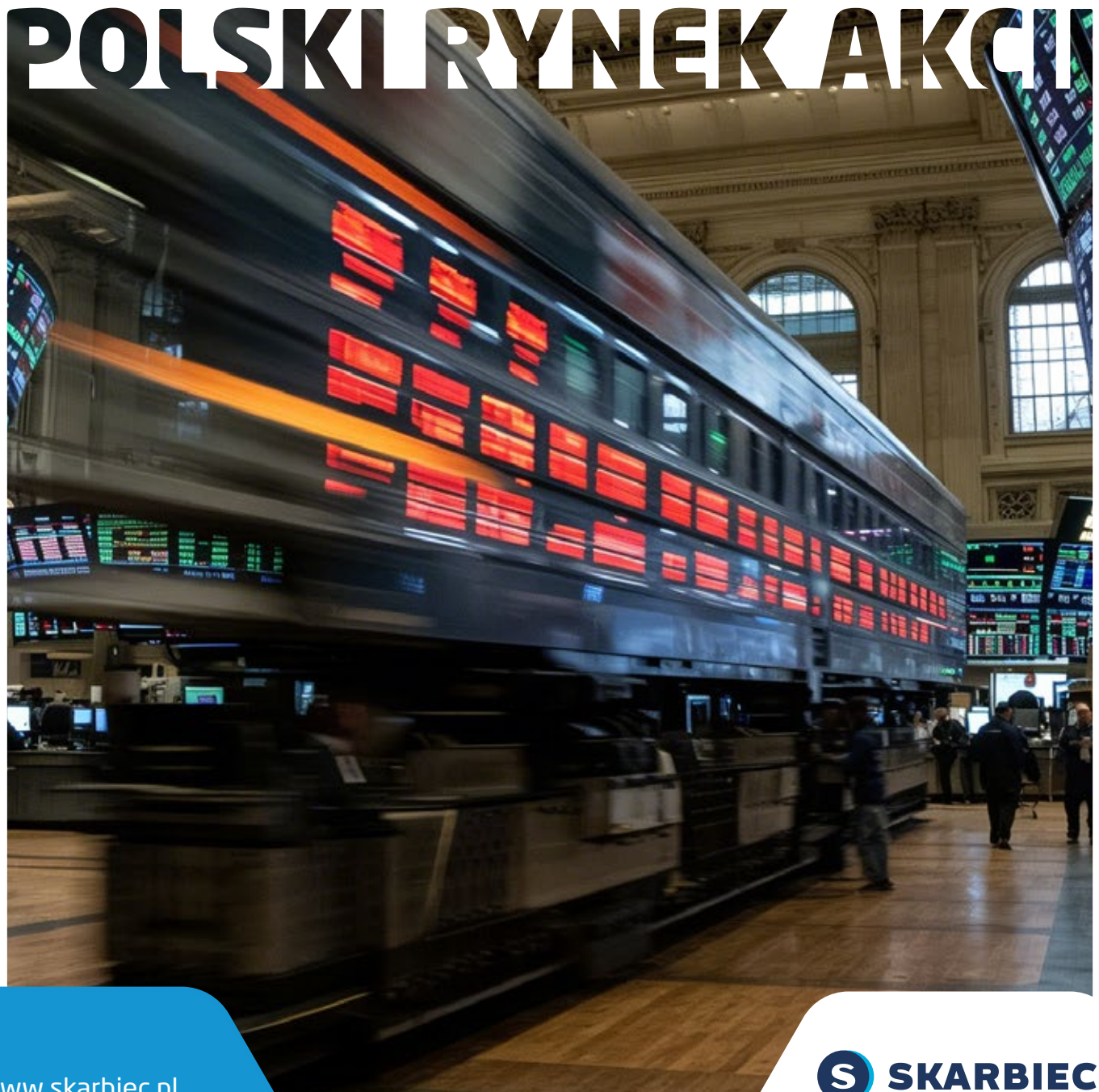
Poniższa tabela prezentuje stopy zwrotu z podstawowych polskich indeksów oraz stopy zwrotu z **3 najlepszych i 3 najgorszych** inwestycji w ramach wymienionych indeksów. **Dane za styczeń 2025.**

Indeks WIG20	Zmiana	Indeks MWIG40	Zmiana	Indeks SWIG80	Zmiana
KGHM Polska Miedz SA	18,3%	NEWAG SA	32,1%	Datawalk SA	64,9%
PGE SA	14,0%	Tauron Polska Energia	27,2%	Creotech Instruments	60,9%
Orange Polska SA	13,0%	JSW SA	26,3%	Creepy Jar SA	53,5%
Zabka Group SA	-5,7%	Grupa Azoty SA	-5,1%	Stalexport Autostrady	-10,3%
Allegro.eu SA	-5,8%	Asseco Poland SA	-5,2%	CI Games SA	-11,0%
Dino Polska SA	-9,1%	Mirbud SA	-11,4%	Sygnity SA	-12,1%

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



Subfundusze zarządzane przez zespół akcji polskich



S SKARBIEC

**Subfundusz nie gwarantuje realizacji określonego celu i wyniku inwestycyjnego,
a uczestnik ponosi ryzyko utraty części wpłaconych środków.**

Więcej o subfunduszach na www.skarbiec.pl