

Polski rynek akcji w lutym 2026

Krzysztof Cesarz- zarządzający



Polski rynek akcji w lutym 2026

9.03.2026



Krzysztof Cesarz
zarządzający funduszami akcyjnymi

"Epicka Furia" i "Ryczący Lew" zakończyły spokojny luty na GPW

W lutym indeks WIG ustanowił swój nowy historyczny szczyt, a jego wartość na koniec miesiąca wyniosła 126 786,67 pkt i była o 37,8% wyższa niż przed rokiem. Obroty akcjami na Głównym Rynku osiągnęły 49,3 mld zł, czyli o 19,9% więcej niż w lutym 2025 roku. Odkryło się to przy lekkiej zadyszce indeksów średnich i małych spółek, które straciły odpowiednio 0,5% i 1,3%. Motorem wzrostu były więc blue chipy zyskujące 2,4%.

W ostatni dzień miesiąca, czyli 28 lutego siły zbrojne USA i Izraela rozpoczęły zmasowaną kampanię ataków powietrznych na Iran. Jej deklarowanym celem jest likwidacja infrastruktury irańskiego programu nuklearnego, arsenału rakietowego i potencjału wojskowego, a ostatecznie – doprowadzenie do załamania reżimu politycznego w Iranie. Ponieważ ataki zostały zapoczątkowane w sobotę nie miały wpływu na rynki finansowe w minionym miesiącu. Należy być świadomym, że poza aspektami politycznymi uwaga inwestorów skierowana będzie na dostępność surowców: ropy naftowej i gazu ziemnego. Cieśnina Ormuz jest ważnym szlakiem logistycznym dla ich transportu, obawy o jego sprawne funkcjonowanie, w krótkim terminie najprawdopodobniej spowodują wzrost ich cen na giełdach towarowych. Wyższe cen ropy mogą wspierać wzrost oczekiwań inflacyjnych oraz zwiększać w skali globalnej awersję do ryzyka inwestycyjnego. Donald Trump w ostatnim czasie kilkakrotnie prowokował zdarzenia, które kończyły się spadkami na giełdach. Kiedy to się już jednak zadziało podejmował skuteczne kroki, aby poprawić nastroje inwestorów. Niewykluczone, że będzie tak i tym razem. Zanim się jednak przekonamy czy ta teza ponownie okaże się prawdziwa, musimy przygotować się na podwyższoną zmienność.

Wracając na warszawski parkiet. W lutym lokomotywami wzrostów były sektory: budowlany, energetyczny i paliwowy. Sektor budowlany cieszy się zainteresowaniem ze względu na atrakcyjne perspektywy oraz poprawiające się wyniki finansowe. Wspomniane perspektywy związane są zapowiedziami wielkich projektów inwestycyjnych w obszarach: infrastruktury, dróg i kolei oraz energetyki. Z segmentu paliwowego na pewno na uwagę zasługuje Orlen dzięki zaraportowaniu lepszych niż przewidywali analitycy, wyników finansowych za 4 kwartał. Pozytywnie odebrane zostało niższe zadłużenie netto oraz wysoka wartość wygenerowanej gotówki. Wspomniane dane dają podstawy do wypłacenia atrakcyjnej dywidendy z wyników za 2025 rok. Do tej pory konsensus rynkowy oczekiwał ok 6 zł na akcje, po wynikach oczekiwania wzrosły w okolice 7 zł.

Sezon raportowania wyników finansowych za 4kwartał tradycyjnie jako jeden z pierwszych

rozpoczyna sektor finansowy. Ze względu na jego duży udział w notowanych indeksach jak i na pozytywne zaskoczenia w minionych kwartałach, inwestorzy zastanawiali się czy banki mają jeszcze potencjał do dalszego wzrostu. Naszym zdaniem wyniki były zgodne z oczekiwaniami, a w przypadku niektórych banków pozytywnie zaskoczyły przychody z tytułu opłat i prowizji. W 2026 roku można oczekiwać występowania zarówno pozytywnych jak i negatywnych czynników. Wśród pozytywnych wymieniane są m.in.: wzrost wolumenów kredytowych i atrakcyjne dywidendy. Jednocześnie można oczekiwać pogorszenia wyników finansowych (efekt wyższego podatku CIT i niższych stóp procentowych). Sektor będący ulubieńcem inwestorów międzynarodowych może stanowić dobry papierek lakmusowy sentymentu do polskiego rynku akcji.

Sztuczna inteligencja już od wielu miesięcy wywiera znaczący wpływ na decyzje inwestorów. Pojawieniu się nowych modeli językowych (LLM) towarzyszy obawa, że dotychczasowe modele biznesowe firm technologicznych czy rozwiązania, które oferują staną się niepotrzebne bądź też utracą swoją obecną rentowność. Obawy te w 2025 roku zazwyczaj omijały spółki notowane na GPW jednak od początku obecnego roku także rodzime spółki technologiczne zostały objęte wątpliwościami inwestorów. Kulminacja strachu przypadła na 24 lutego, czyli dzień, kiedy firma Anthropic zaplanowała swoją konferencję. Wspomniana firma tworzy m.in. modele językowe, które są zaawansowanymi asystentami AI zdolnymi do analizy tekstu, programowania, podsumowywania i kreatywnego pisanie. Analitycy obawiali się, że może zostać zaprezentowane nowe rozwiązanie, które wywoła kolejną falę spadków wśród spółek produkujących oprogramowanie i rozwiązania informatyczne. AI i jego potencjalny wpływ na nasze życie jest dziś trudny do przewidzenia tak samo jak jego skutki ekonomiczne. Najprawdopodobniej, dopiero za kilka bądź kilkanaście kwartałów będziemy mogli się przekonać, czy wspomniana wyprzedaż była uzasadniona. Równie dobrze można sobie wyobrazić scenariusz, że była to dobra okazja do zakupu akcji emitentów, których dotknęła nieuzasadniona panika rynkowa.

Pozytywny początek roku wspiera tezę o niesłabnącym zainteresowaniu polskimi aktywami. Dopóki fundamenty wzrostu polskiej gospodarki będą niezagrożone inwestorzy będą chcieli partycypować w poprawie wyników finansowych emitentów. Geopolityka może w krótkim okresie zmieniać tendencje rynkowe i powstrzymać inwestorów przed podejmowaniem decyzji inwestycyjnych, jednak naszym zdaniem, będzie to miało charakter przejściowy i nie wpłynie na średnioterminowe pozytywne trendy na GPW.

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

Indeks	lut	ytd	Indeks	lut	ytd	Indeks	lut	ytd
WIG	1,6%	8,1%	WIG-BANKI	2,3%	8,7%	WIG-LEKI	3,2%	11,4%
WIG20	2,4%	8,0%	WIG-BUDOW	11,2%	16,7%	WIG-MEDIA	-1,9%	-0,7%
MWIG40	-0,5%	9,2%	WIG-CHEMIA	-6,0%	-6,3%	WIG-MOTO	-2,9%	9,5%
SWIG80	-1,3%	5,8%	WIG-ENERG	8,9%	28,1%	WIG-NRCHOM	-0,7%	5,7%
WIG30	1,9%	7,7%	WIG-GORNIC	0,6%	19,3%	WIG-ODZIEZ	3,1%	-1,1%
WIG140	1,6%	8,2%	WIG-INFO	-14,9%	-14,3%	WIG-PALIWA	6,0%	19,2%
			WIGtechTR Index	-5,0%	2,2%	WIG-SPOZYW	0,1%	10,7%

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 luty 2026.**

Indeks WIG20	Zmiana	Indeks MWIG40	Zmiana	Indeks SWIG80	Zmiana
Orange Polska SA	22,2%	GPW SA	14,1%	Torpol SA	17,1%
Budimex SA	17,2%	AB SA	13,8%	Erbud SA	12,6%
PGE SA	12,4%	Enea SA	12,4%	Polimex-Mostostal SA	9,7%
KRUK SA	-5,3%	ASEE SA	-16,0%	Boryszew SA	-13,7%
MODIVO SA	-5,9%	Vercom SA	-18,1%	Bumeh SA	-14,5%
CD Projekt SA	-6,6%	Asseco Poland SA	-18,6%	Shoper SA	-17,3%

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

