

Polski rynek akcji w marcu 2026

Łukasz Siwek - zarządzający

Polski rynek akcji w marcu 2026

7.04.2026



Łukasz Siwek
zarządzający funduszami akcyjnymi

Marcowy wybuch zmienności

Marzec 2026 roku upłynął pod znakiem eskalacji konfliktu zbrojnego na Bliskim Wschodzie. Ataki USA i Izraela na Iran, rozpoczęte pod koniec lutego, doprowadziły do zakłóceń w transporcie ropy przez Cieśninę Ormuz. Ceny ropy Brent gwałtownie wzrosły - z poziomu około 70 USD za baryłkę na początku roku do ponad 116 USD w szczycie miesiąca, notując jeden z największych miesięcznych wzrostów w historii.

Cały miesiąc obfitował w zwroty akcji, głównie za sprawą chaotycznej i zmiennej retoryki Donalda Trumpa. W jednym momencie deklarował, że „wojna jest już praktycznie wygrana”, „to była tylko krótka eskapada” lub że „pierwsza godzina zakończyła sprawę”. W innym groził Iranowi eskalacją „dwadzieścia razy silniejszą”, jeśli nie otworzy Cieśniny Ormuz, zapowiadając uderzenia w elektrownie, szyby naftowe i infrastrukturę energetyczną. Pod koniec miesiąca sugerował, że „najtrudniejsze jest już za nami”, oraz zapewniał o bardzo dobrych negocjacjach z Iranem i rychłym zakończeniu operacji wojskowej. W tym samym czasie władze Iranu często milczały lub dementowały wypowiedzi amerykańskiego prezydenta. Te sprzeczne sygnały potęgowały niepewność na rynkach finansowych, zwiększając zmienność we wszystkich klasach aktywów.

Na tle globalnych zawirowań warszawska giełda zachowała się relatywnie solidnie. Indeksy odnotowały początkowe spadki (WIG20 stracił nawet ponad 5% w najtrudniejszych tygodniach), jednak dzięki stopniowemu odbiciu pod koniec miesiąca zakończyły marzec z ograniczonymi stratami. Ostatecznie indeks WIG20 spadł o 2,9%. Po uwzględnieniu osłabienia złotego wobec dolara wynik ten w ujęciu walutowym wyniósł +6,7%, co uplasowało WIG20 na 45. miejscu wśród 92 głównych indeksów świata według Bloomberg. Od początku roku stopa zwrotu WIG20 osiągnęła 1,3% w USD (+4,9% w PLN), co dało polskim blue chipom 37. miejsce na świecie.

W ujęciu miesięcznym słabsze wyniki osiągnęły spółki o małej i średniej kapitalizacji. Indeks mWIG40 stracił 5,2%, a sWIG80, grupujący najmniejsze podmioty, spadł o 5,4%.

Wśród lokalnych wydarzeń powiązanych z konfliktem na Bliskim Wschodzie warto wspomnieć o wprowadzonym przez rząd programie CPN („Ceny Paliw Niżej”), który zakłada szeroki mechanizm obniżki akcyzy i VAT na benzynę oraz olej napędowy, wraz z wprowadzeniem maksymalnej ceny detalicznej. Szacowany koszt dla budżetu wynosi około 1,3-1,6 mld zł miesięcznie. Pojawienie się programu zintensyfikowało również dyskusję o wprowadzeniu tymczasowego podatku od zysków nadzwyczajnych w kontekście rekordowych wyników rafinerii i koncernów energetycznych, korzystających z wysokich cen ropy.

Na poziomie spółek na szczególne wyróżnienie zasługują wyniki LPP, które po raz kolejny zdecydowanie przewyższyły oczekiwania analityków. Dodatkowo zarząd podtrzymał prognozy przychodów i podniósł oczekiwania dotyczące marży brutto na 2026 rok. Inwestorzy zareagowali bardzo pozytywnie - w dniu publikacji akcje spółki wzrosły o 11,8%, osiągając nowe historyczne maksima i notując jeden z najwyższych dziennych obrotów w historii.

Po przeciwnej stronie znalazło się Dino. Zysk netto za IV kwartał 2025 roku okazał się niemal o 20% niższy od konsensusu, a marża EBITDA pogorszyła się pod presją deflacji i rosnących kosztów wynagrodzeń. Dodatkowo prognozy na 2026 rok zostały przedstawione w konserwatywnym tonie - spółka sygnalizowała utrzymującą się presję na marże oraz ostrożne tempo ekspansji, z poprawą rentowności dopiero w drugiej połowie roku. Reakcja rynku była natychmiastowa - w dniu publikacji akcje Dino spadły o 17,4%, notując najgorszą sesję w historii spółki i tracąc ponad 4,5 mld zł kapitalizacji rynkowej.

Do istotnych wydarzeń korporacyjnych należało również ogłoszenie przez Wirtualną Polskę dobrowolnego wezwania na wszystkie pozostałe akcje po cenie 59 zł (premia około 25% względem kursu sprzed ogłoszenia). Wezwanie ma charakter skupu akcji własnych (w tym z udziałem założycieli), jednak nie zakłada wycofania spółki z obrotu giełdowego.

Niepewność dotycząca dalszego przebiegu konfliktu w Iranie oraz jego wpływu na ceny ropy skłania do większej ostrożności. Zakładamy jednak, że ewentualne szybkie zakończenie konfliktu nie będzie miało istotnego długoterminowego wpływu na rynki. W związku z tym pozostajemy optymistyczni co do relatywnej siły polskiego rynku akcji. Polska gospodarka systematycznie rośnie, a dodatkowym wsparciem są środki z KPO oraz rosnące wydatki na obronność. Przekłada się to na korzystne perspektywy dla wielu sektorów i spółek, co - przy nadal relatywnie umiarkowanych wycenach - przemawia za utrzymaniem ekspozycji na krajowy rynek akcji.

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

Indeks	mar	ytd	Indeks	mar	ytd	Indeks	mar	ytd
WIG	-3,4%	4,5%	WIG-BANKI	-3,9%	4,5%	WIG-LEKI	-3,8%	7,1%
WIG20	-2,9%	4,9%	WIG-BUDOW	-15,2%	-1,0%	WIG-MEDIA	-4,3%	-4,9%
MWIG40	-5,2%	3,5%	WIG-CHEMIA	8,0%	1,2%	WIG-MOTO	5,0%	15,0%
SWIG80	-5,4%	0,1%	WIG-ENERG	-7,6%	18,3%	WIG-NRCHOM	-7,0%	-1,7%
WIG30	-4,0%	3,4%	WIG-GORNIC	-18,2%	-2,4%	WIG-ODZIEZ	3,0%	1,8%
WIG140	-3,4%	4,5%	WIG-INFO	-3,3%	-17,1%	WIG-PALIWA	17,1%	39,6%
			WIGtechTR Index	-3,1%	-0,9%	WIG-SPOZYW	-1,1%	9,5%

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 2026.**

Indeks WIG20	Zmiana	Indeks MWIG40	Zmiana	Indeks SWIG80	Zmiana
ORLEN SA	17,2%	JSW SA	27,0%	Bogdanka SA	69,4%
LPP SA	7,9%	Grupa Azoty SA	13,7%	Medinice SA	49,5%
mBank SA	4,5%	Creotech Instruments SA	12,0%	Mercator Medical SA	26,7%
Dino Polska SA	-17,0%	Polimex-Mostostal SA	-17,0%	Columbus Energy SA	-17,8%
Budimex SA	-18,1%	Rainbow Tours SA	-18,0%	Selvita SA	-18,6%
KGHM Polska Miedz SA	-20,1%	Voxel SA	-23,2%	Erbud SA	-19,2%

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

