

# Polski rynek akcji w lipcu 2026

Krzysztof Cesarz - zarządzający





# Polski rynek akcji w lipcu 2026



**Krzysztof Cesarz**

zarządzający funduszami akcyjnymi

5.08.2026

## Na GPW rekord goni rekord

Na świecie lipiec był miesiącem dużej zmienności spółek technologicznych powiązanych z AI. Pod presją znalazły się m.in. spółki technologiczne oraz producenci półprzewodników. Inwestorzy na GPW zdawali się nie zwracać uwagi na to, co dzieje się za oceanem, zwiększając swoje zaangażowanie w polskie spółki. Indeks szerokiego rynku zakończył miesiąc na swoim historycznym szczycie (147 400,90 pkt) po wzroście o 8,7%. Na wyróżnienie zasługują tutaj szczególnie segment blue chipów oraz średnich spółek, gdyż indeksy WIG20 i mWIG40 wzrosły odpowiednio o 9,3% oraz 8,5%.

Mocna gospodarka oraz dobre perspektywy wzrostu polskich emitentów przyciągają także inwestorów strategicznych. W lipcu uwaga skoncentrowana była na pozostających na sprzedaż akcjach Żabki. 16 lipca portale poinformowały o zainteresowaniu ze strony japońskiego Seven & i Holdings, właściciela sieci 7-Eleven. Kurs giełdowy zareagował na to natychmiastowym wzrostem. Po informacji z 25 lipca o zakończeniu rozmów i rezygnacji z inwestycji z powodu braku porozumienia odnośnie warunków transakcji, kurs oddał część wcześniejszych wzrostów. 31 lipca poznaliśmy powód nieudanych negocjacji, a mianowicie pojawił się bardziej zdeterminowany kupujący, podmiot Alimentation Couche-Tard, czyli właściciel stacji paliw Circle K. Zaoferował on 32 zł za jedną akcję i porozumiał się z akcjonariuszami posiadającymi łącznie ok 57% udziałów. Przy tym kursie kapitalizacja spółki to ok 32,6 mld zł. Akcjonariusze mniejszościowi będą mogli sprzedać swoje udziały w tej samej cenie podczas zapowiedzianego wezwania. Żabka zadebiutowała na GPW 17 października 2024 r. przy cenie akcji w IPO wynoszącej 21,50 zł.

Wakacje posłów w Sejmie rozpoczęły się 27 lipca i potrwać do 10 września. Aktywność polityków w lipcu pozostawała jednak na wysokim poziomie. Dużym echem odbiła się inicjatywa Katarzyny Pełczyńskiej-Nałęcz, która przedstawiła ministrowi finansów Andrzejowi Domańskiemu pakiet zmian podatkowych, którego głównym elementem było podniesienie drugiego progu PIT z 120 tys. zł do 140 tys. zł rocznego dochodu. Miałoby być ono sfinansowane m.in. z: podatku cyfrowego, zwiększenia opodatkowania banków czy wyżej akcyzy na alkohol. Szczególnie istotna jest kwestia wyższych podatków w bankach, gdyż to tej pory podwyższona stawka podatku CIT traktowana była jako tymczasowa i miała ograniczony wpływ na wycenę notowanych banków. Populistyczna argumentacja za dodatkowym podwyższeniem podatku dla banków („banki mają się świetnie”) może budzić obawy inwestorów. Zaraportowane wyniki finansowe w bankach za 2 kwartał 2026 roku faktycznie są dobre choć na poziomie zbliżonym do oczekiwań rynkowych. Według opinii analityków: wzrost akcji kredytowej, dobra kontrola kosztów, niższa stawka podatku CIT oraz niższa skala odpisów na kredyty frankowe powinna wpływać na wzrost zysków w sektorze od roku 2027. Wybory parlamentarne w Polsce odbędą się w drugiej połowie 2027

roku, ale festiwal obietnic wyborczych powoli się zaczyna. Wysokie zyski sektora bankowego na pewno będą postrzegane jako potencjalne źródło finansowania składanych przez polityków obietnic.

Po raz kolejny pozytywnie zaskoczyły wyniki XTB. Zysk netto spółki w pierwszej połowie roku przekroczył 1 mld zł i był wyższy niż w całym 2025 roku. Kluczowym czynnikiem wzrostu pozostaje bardzo dynamiczne pozyskiwanie klientów. W samym II kwartale liczba nowych klientów wyniosła 333 tys., natomiast w całym pierwszym półroczu przekroczyła 703 tys. Na koniec czerwca 2026 r. XTB obsługiwało 2,83 mln klientów, a liczba aktywnych klientów wzrosła do prawie 1,5 mln, co oznacza wzrost o około 75% r/r. Kolejne kwartały też zapowiadają się dobrze, gdyż spółka nie zwalnia tempa i planuje dalszy wzrost bazy klientowskiej oraz poszerzanie oferty produktowej w tym wprowadzenie OKI.

Od początku roku indeks WIG wzrósł 25,7% przy utrzymującym się, dużym zainteresowaniu rynkiem polskim ze strony inwestorów międzynarodowych, ale nie tylko ich. Siła warszawskiej giełdy opierała się na: mocnej gospodarce, rosnących zyskach notowanych spółek i wzroście zaufania do Polski jako lidera regionu Europy Środkowo-Wschodniej. Prognozy analityków wskazują, że zarówno druga połowa roku jak i rok 2027 powinny przynieść kontynuację dotychczasowych tendencji. Nasz scenariusz bazowy jest zgodny z tymi przewidywaniami. Podnoszenie wycen notowanych spółek przez biura maklerskie oraz aktywność inwestorów strategicznych składających oferty z premią do cen rynkowych utwierdzają nas w przekonaniu, że szeroki rynek nie jest jeszcze przewartościowany i oferuje atrakcyjne okazje inwestycyjne. Nie zapominamy, jednakże o ryzykach, a jako główne wskazujemy lokalne ryzyko polityczne. Takie otoczenie powinno faworyzować portfele czerpiące z rozpędzonej gospodarki posiadające ograniczoną ekspozycję na ryzyka regulacyjne i prawne.

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

| Indeks | lip  | ytd   | Indeks          | lip   | ytd   | Indeks     | lip   | ytd   |
|--------|------|-------|-----------------|-------|-------|------------|-------|-------|
| WIG    | 8,7% | 25,7% | WIG-BANKI       | 6,9%  | 32,5% | WIG-LEKI   | 1,8%  | 2,7%  |
| WIG20  | 9,3% | 23,1% | WIG-BUDOW       | -0,3% | 10,1% | WIG-MEDIA  | 7,7%  | 16,2% |
| MWIG40 | 8,5% | 25,3% | WIG-CHEMIA      | 3,0%  | 5,0%  | WIG-MOTO   | 15,3% | 63,0% |
| SWIG80 | 0,5% | 3,9%  | WIG-ENERG       | 2,3%  | 8,5%  | WIG-NRCHOM | 1,4%  | 10,5% |
| WIG30  | 9,5% | 22,1% | WIG-GORNIC      | -6,7% | 10,1% | WIG-ODZIEZ | 15,1% | 1,8%  |
| WIG140 | 8,8% | 26,0% | WIG-INFO        | 13,9% | 3,3%  | WIG-PALIWA | 16,9% | 63,3% |
|        |      |       | WIGtechTR Index | 7,5%  | 15,8% | WIG-SPOZYW | -2,5% | 7,2%  |

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 lipiec 2026**

| Indeks WIG20          | Zmiana | Indeks MWIG40               | Zmiana | Indeks SWIG80     | Zmiana |
|-----------------------|--------|-----------------------------|--------|-------------------|--------|
| Pepco Group NV        | 26,6%  | XTB SA                      | 39,0%  | Datawalk SA       | 19,8%  |
| Allegro.eu            | 19,0%  | Asseco South Eastern Europe | 22,8%  | Cognor Holding SA | 13,7%  |
| LPP SA                | 18,8%  | Asseco Poland SA            | 19,5%  | Quercus TFI SA    | 13,5%  |
| Tauron Polska Energia | -1,1%  | Lubawa SA                   | -8,5%  | Erbud SA          | -14,9% |
| Budimex SA            | -2,1%  | Creotech Instruments SA     | -10,9% | Selvita SA        | -16,4% |
| KGHM Polska Miedz     | -7,0%  | Polimex-Mostostal SA        | -16,3% | Creotech Quantum  | -20,5% |



# POLSKI RYNEK AKCII



## 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](http://www.skarbiec.pl) i w sieci sprzedaży