

Polski rynek akcji w sierpniu 2026

Łukasz Siwek - zarządzający

Polski rynek akcji w sierpień 2026



Łukasz Siwek

zarządzający funduszami akcyjnymi

3.09.2026

Warszawska giełda bije historyczne rekordy

W sierpniu niemal wszystkie główne indeksy GPW ustanawiały historyczne maksima. Indeks WIG20 po blisko 19 latach przebił swój dotychczasowy rekord, osiągając poziom 4000 punktów, natomiast WIG pokonał kolejną psychologiczną barierę 150 tys. punktów. Sztuka ta nie udała się jedynie indeksowi sWIG80, grupującemu najmniejsze spółki, który od blisko roku porusza się w trendzie bocznym.

Istotnym wydarzeniem dla rynku była konferencja premiera Donalda Tuska i ministra finansów Andrzeja Domańskiego z 19 sierpnia, podczas której przedstawiono propozycję przebudowy systemu podatkowego od 2027 r. Zakłada ona podniesienie pierwszego progu podatkowego ze 120 tys. zł do 130 tys. zł, wprowadzenie nowej, pośredniej stawki 24 proc. dla dochodów między 130 tys. zł a 150 tys. zł oraz utrzymanie stawki 32 proc. dopiero dla dochodów przekraczających 150 tys. zł rocznie. Według rządu zmiany mają objąć około 3,5 mln podatników i zwiększyć dochód rozporządzalny gospodarstw domowych.

Z punktu widzenia inwestorów znacznie większe znaczenie miała jednak druga część pakietu, mająca sfinansować obniżenie obciążeń dla klasy średniej. Rząd zaproponował bowiem podwyższenie stawki CIT z 19 proc. do 22 proc. dla podmiotów osiągających przychody przekraczające 50 mln euro rocznie oraz dla podatkowych grup kapitałowych. Dodatkowo zapowiedziano wzrost daniny solidarnościowej z 4 proc. do 5 proc. dla osób osiągających dochody przekraczające 1 mln zł rocznie.

Warto również wspomnieć o opublikowanych założenia ustawy mającej finansować wsparcie dla przemysłu energochłonnego. Projekt zakłada czasowe podwyższenie CIT dla największych przedsiębiorstw z sektora paliwowego i energetycznego do 30% w 2027 r., a następnie stopniowe obniżanie stawki do 26% w 2028 r. i 23% w 2029 r.

Na propozycje te inwestorzy zareagowali jednak pozytywnie, gdyż część rynku obawiała się bardziej kosztownych dla budżetu rozwiązań oraz tego, że źródłem finansowania reform mogłyby stać się dodatkowe, istotnie wyższe, podatki sektorowe.

Dodatkowe zainteresowanie wzbudziły wypowiedzi ministra aktywów państwowych Wojciecha Bałczuna, który podczas prezentacji projektu budżetu wskazywał, że MAP oczekuje zdecydowanie wyższych wpływów z dywidend niż rok wcześniej. Jednocześnie podkreślał, że państwo nie planuje sprzedaży pakietów akcji spółek kontrolowanych przez Skarb Państwa, a większe wpływy mają pochodzić z poprawy efektywności oraz aktywnej polityki właścicielskiej.

Interpretacja analityków była jednoznaczna. Skoro na skutek weta Prezydenta, nie udało się

sięgnąć bezpośrednio po zyski koncernów paliwowych poprzez wprowadzenie podatku od nadzwyczajnych zysków (windfall tax), rząd może próbować pozyskać te środki pośrednio, poprzez wyższe dywidendy ze spółek pozostających pod kontrolą Skarbu Państwa.

Wśród wydarzeń korporacyjnych na uwagę zasługuje zachowanie kursu Dino Polska. Choć wyniki za II kwartał były zbliżone do oczekiwań, zysk netto okazał się nieznacznie wyższy od konsensusu. Inwestorzy pozytywnie ocenili komentarze zarządu dotyczące perspektyw sprzedaży w drugiej połowie roku. Dodatkowo rosnące oczekiwania związane z powrotem inflacji żywności sprawiły, że podczas sesji następującej po publikacji raportu kurs akcji wzrósł o blisko 8 proc., czyniąc spółkę jednym z najmocniejszych komponentów WIG20.

Negatywnym wydarzeniem sierpnia była informacja CD Projektu dotycząca premiery „Wiedźmina 4”. Zarząd potwierdził, że gra trafi na rynek dopiero w 2028 r., podczas gdy część inwestorów nadal zakładała premierę w 2027 r. Jednocześnie spółka poinformowała, że nie zaprezentuje gry podczas targów Gamescom, co zostało odebrane jako brak krótkoterminowych katalizatorów marketingowych. Reakcja rynku była natychmiastowa. W dniu ogłoszenia kurs momentami tracił ponad 8 proc. Późniejsze zapowiedzi remastera „Wiedźmina 3” oraz prezentacja dodatku „Pieśni przeszłości” nie zdołały odwrócić negatywnego sentymentu, a notowania pozostawały pod presją do końca miesiąca.

Indeks WIG ma za sobą znakomity okres. Od początku roku wzrósł o ponad 30 proc., a od dołka z jesieni 2022 r. zyskał blisko 235 proc. Czy wraz ze schłodzeniem temperatur na warszawski parkiet zawita korekta? Jeśli tak, jej katalizatorem może być jeden lub kilka czynników jednocześnie, zarówno tych dobrze znanych, jak i obecnie trudnych do przewidzenia. Zamknięcie cieśniny Ormuz wpływające na wzrost cen ropy, utrzymująca się podwyższona inflacja, rosnące rentowności obligacji, dobrze znana inwestorom sezonowość czy potencjalna eskalacja konfliktu w Ukrainie to jedynie część ryzyk, które mogłyby doprowadzić do pogorszenia nastrojów na rynkach.

Z drugiej strony większość tych zagrożeń jest obecna w świadomości rynku od dłuższego czasu, a mimo to obserwowaliśmy dynamiczne wzrosty cen akcji. Dlatego, dopóki otoczenie fundamentalne pozostaje korzystne, utrzymujemy pozytywne nastawienie do polskiego rynku akcji, a ewentualną korektę traktowalibyśmy jako okazję do zwiększenia zaangażowania.

Wsparciem dla koniunktury pozostaje solidne tempo wzrostu polskiej gospodarki, napływ środków z KPO oraz rosnące nakłady na obronność. Wyniki spółek za II kwartał 2026 r. w wielu przypadkach przewyższyły oczekiwania rynku, a perspektywy na kolejne kwartały pozostają optymistyczne. Dodatkowym impulsem dla krajowego rynku akcji będzie przyjęty przez rząd projekt OKI, który w naszej ocenie może istotnie wpłynąć na saldo napływu kapitału, zwłaszcza do segmentu małych i średnich spółek. Przy wciąż atrakcyjnych wycenach polskich przedsiębiorstw utrzymujemy pozytywne średnio- i długoterminowe nastawienie do krajowego rynku akcji.

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

Indeks	sie	ytd	Indeks	sie	ytd	Indeks	sie	ytd
WIG	3,5%	30,1%	WIG-BANKI	3,0%	36,4%	WIG-LEKI	4,9%	7,7%
WIG20	2,6%	26,3%	WIG-BUDOW	1,8%	12,0%	WIG-MEDIA	-2,7%	13,0%
MWIG40	3,7%	29,8%	WIG-CHEMIA	11,9%	17,5%	WIG-MOTO	4,8%	70,7%
SWIG80	2,4%	6,4%	WIG-ENERG	0,6%	9,2%	WIG-NRCHOM	0,4%	10,9%
WIG30	2,9%	25,6%	WIG-GORNIC	16,5%	28,3%	WIG-ODZIEZ	-3,9%	-2,2%
WIG140	3,5%	30,3%	WIG-INFO	11,7%	15,4%	WIG-PALIWA	4,3%	70,3%
			WIGtechTR Index	0,0%	15,8%	WIG-SPOZYW	-1,7%	5,4%

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 sierpień 2026**

Indeks WIG20	Zmiana	Indeks MWIG40	Zmiana	Indeks SWIG80	Zmiana
KGHM Polska Miedz	16,0%	JSW	32,0%	Sygnity	24,8%
Dino Polska	12,5%	XTB	23,8%	Selena FM	22,7%
PGE	9,8%	ASBIS	23,0%	Ryvü Therapeutics	19,9%
KRUK SA	-6,1%	Orange Polska	-10,2%	Cognor Holding	-10,5%
CD Projekt	-6,2%	Polenergia	-13,7%	Atrem	-11,1%
Modivo	-6,4%	Text	-16,8%	Datawalk	-14,8%



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