

Polski rynek akcji we wrześniu 2026

Krzysztof Cesarz - zarządzający

Polski rynek akcji we wrześniu 2026



Krzysztof Cesarz
zarządzający funduszami akcyjnymi

6.10.2026

Udany powrót z wakacji

Dla inwestorów wyczekujących korekty na GPW wrzesień wydawał się do tego idealnym miesiącem. Statystycznie na rynku amerykańskim wrzesień oferuje najniższe stopy zwrotu. Na GPW jak wiadomo ponad 70% obrotu stanowią inwestorzy międzynarodowi podatni na globalny sentyment, który często wyznaczany jest przez zachowanie indeksów z USA. Dodatkowo obawy budziły wysokie ceny ropy wpływające na wzrost rentowności obligacji rządowych na świecie w tym w także w Polsce. Wspomniane lęki się nie zmaterializowały. Indeks szerokiego rynku odnotował +3,2% wzrost, kończąc miesiąc blisko swoich historycznych maksimów. Duża w tym zasługa blue chipów, gdyż indeksy WIG20 wzrósł o 4,0%. Ton wzrostom nadawały spółki energetyczne, odzieżowe oraz banki. Mniej powodu do zadowolenia mieli posiadacze przysłowiowych „misiów”, indeks mWIG40 oraz sWIG80 straciły odpowiednio o 0,4% oraz 2,8%.

Powrót dzieci do szkół zbiegł się z dobrymi informacjami z LPP. Spółka podniosła swoje oczekiwania na 2026 r., zakładając marżę brutto na poziomie 56,5-57% (vs. ok. 56% wcześniej), marżę EBITDA 24-25% (vs. 23,5-24,5%) oraz marżę netto 10-11% (vs. 9,5-10,5%). Zarząd podtrzymał prognozy dotyczące przychodów na poziomie 26-27 mld PLN, CAPEX-u 2,5 mld PLN oraz wzrostu powierzchni handlowej o 15% r/r. Pozytywnie należy ocenić trendy w marce Sinsay, gdzie widoczna jest poprawa LFL, skuteczność strategii „back to fashion” oraz dobra rentowność. Nowy guidance przełożył się na wyższe oczekiwania zysków wśród analityków oraz wzrost wycen w rekomendacjach.

Mniej powodów do zadowolenia mieli inwestorzy XTB. Wynikało to z faktu, że główny akcjonariusz spółki Jakub Zabłocki (poprzez podmiot XX ZW Investment Group) sprzedał 8% akcji po cenie 160 zł. Po transakcji pozostało mu 27,78% udziałów w spółce. Kurs giełdowy z dnia zamknięcia przed transakcją wynosił 174,30 zł. Do końca miesiąca sentyment do spółki pozostał na niskim poziomie.

Dużą negatywną reakcję wywołała także decyzja UOKiK. Urząd nałożył łącznie 905 mln zł kar na uczestników porozumienia ograniczającego konkurencję na rynku hurtowej dystrybucji leków. Kara dla Neuca wyniosła 499 mln zł, a dla należącego do grupy kapitałowej Świata Zdrowia 1,9 mln zł, co daje łącznie ok. 501 mln zł. Wysokość kary nałożonej na Neuca S.A. jest znacząca i w przeliczeniu na jedną akcję spółki wynosi ok. 100 zł, co odpowiadało ok. 14% kapitalizacji spółki sprzed dnia kiedy decyzja została ogłoszona. Wart odnotowania jest fakt, że Zarząd NEUCA S.A. kategorycznie nie zgadza się z decyzją Prezesa UOKiK. Ponadto decyzja nie jest prawomocna, a ewentualne skutki finansowe decyzji, sposób i termin jej wykonania będą wynikać z orzeczenia sądu.

Dobra koniunktura za to sprzyja dystrybutorom sprzętu IT. Asbis poinformował o wstępnej

sprzedaży za sierpień 2026 na poziomie ok. 604 mln USD, co oznacza wzrost o 91% rok do roku i jednocześnie najwyższy sierpień w historii spółki. Po ośmiu miesiącach 2026 roku przychody Asbis osiągnęły ok. 4,1 mld USD wobec 2,28 mld USD rok wcześniej, co oznacza wzrost o około 80% rok do roku. Według prezesa Serheia Kostevitcha spółka nadal korzysta z rosnącego globalnego popytu na infrastrukturę AI oraz niesłabnącej popularności smartfonów. W sierpniu największe obroty spółka wygenerowała w Ukrainie, Kazachstanie i w Zjednoczonych Emiratach Arabskich.

Wzorem innych giełd, emitenci na GPW dzielą się z akcjonariuszami zyskami poprzez wypłatę dywidendy bądź też przez przeprowadzeniu skupu akcji własnych. Do drugiej formy przyzwyczajali już uczestników rynku producent gier mobilnych Huuuge. Ogłosił on, że planuje skupić do 16,4 mln akcji własnych za kwotę do 120 mln USD. Zakupione akcje będą stanowiły 36,74% kapitału zakładowego, a proponowana cena nabycia to 7,30 USD.

Od początku roku indeks WIG zyskał 34,2%, czemu sprzyjało utrzymujące się wysokie zainteresowanie polskim rynkiem zarówno ze strony inwestorów zagranicznych, jak i krajowych. Siła warszawskiej giełdy wynikała z solidnych fundamentów gospodarczych które pomagały w uzyskiwaniu atrakcyjnych wyników finansowych. Prognozy analityków wskazują, że pozytywne tendencje powinny utrzymać się zarówno w drugiej połowie roku, jak i w 2027 roku. Nasze oczekiwania pozostają zgodne z tym scenariuszem. Jednocześnie zachowujemy ostrożność wobec potencjalnych zagrożeń, wśród których za najistotniejsze uznajemy krajowe ryzyko polityczne. W takim otoczeniu preferowane powinny być portfele skoncentrowane na beneficjentach silnego wzrostu gospodarczego, przy jednoczesnym ograniczeniu ekspozycji na ryzyka regulacyjne i prawne.

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

Indeks	wrz	ytd	Indeks	wrz	ytd	Indeks	wrz	ytd
WIG	3,2%	34,2%	WIG-BANKI	8,7%	48,2%	WIG-LEKI	-7,2%	-0,1%
WIG20	4,0%	31,3%	WIG-BUDOW	-5,0%	6,4%	WIG-MEDIA	7,6%	21,6%
MWIG40	-0,4%	29,3%	WIG-CHEMIA	-13,4%	1,7%	WIG-MOTO	-3,3%	65,2%
SWIG80	-2,8%	3,5%	WIG-ENERG	18,4%	29,2%	WIG-NRCHOM	-4,7%	5,7%
WIG30	3,1%	29,5%	WIG-GORNIC	-7,5%	18,6%	WIG-ODZIEZ	15,1%	12,6%
WIG140	3,2%	34,5%	WIG-INFO	-5,6%	9,0%	WIG-PALIWA	-5,2%	61,4%
			WIGtechTR Index	0,7%	16,6%	WIG-SPOZYW	-3,6%	1,6%

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 wrzesień 2026**

Indeks WIG20	Zmiana	Indeks MWIG40	Zmiana	Indeks SWIG80	Zmiana
PGE	36,4%	ASBISc Enterprises PLC	38,9%	Digital Network	27,8%
LPP SA	19,2%	Creotech Instruments	14,7%	Agora SA	22,8%
Allegro.eu SA	11,0%	Bank Millennium SA	13,9%	Dadelo SA	21,6%
Budimex SA	-5,7%	Develia SA	-15,4%	REX Concepts SA	-17,0%
KRUK SA	-6,1%	Grupa Azoty SA	-17,7%	Unimot SA	-17,4%
KGHM Polska Miedz	-7,7%	XTB SA	-18,0%	Medinice SA	-19,3%



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