SKARBIEC

Polski rynek akcji w październiku 2026

Łukasz Siwek - zarządzający



skarbiec.pl

Polski rynek akcji w październiku 2026

6.10.2026



Łukasz Siwek
zarządzający funduszami akcyjnymi

Warszawska giełda znów bije rekordy

W październiku niemal wszystkie główne indeksy GPW ustanawiały swoje historyczne maksima. Indeks WIG20 zbliżył się do poziomu 4300 punktów, WIG pokonał kolejną psychologiczną barierę 160 tys. punktów, natomiast mWIG40 wspiął się w okolice 11 000 punktów. Sztuka ta nie udała się jedynie indeksowi sWIG80, grupującemu najmniejsze spółki, który od blisko roku porusza się w trendzie bocznym. Pojawiające się pod koniec miesiąca obawy o zwroty z nakładów ponoszonych w sektorze sztucznej inteligencji wpłynęły na osłabienie sentymentu do ryzykownych aktywów i dotknęły również nasz rynek. Wspomniane wzrosty polskich indeksów zostały w dużej mierze zniwelowane, a miesiąc ostatecznie zakończył się bez wyraźnej zmiany głównych indeksów.

Październik na warszawskiej giełdzie upłynął pod znakiem rozpoczynającego się sezonu wyników za III kwartał, publikowanych strategii, licznych transakcji kapitałowych oraz dyskusji wokół planowanych zmian podatkowych. Wróciły też medialne tematy polityczne, czyli spór o Trybunał Konstytucyjny oraz dyskusja o postawienie Adama Glapińskiego przed Trybunałem Stanu.

W centrum zainteresowania znalazły się publikowane wyniki finansowe. Bardzo dobre rezultaty zaprezentował sektor bankowy, który nadal korzystał z relatywnie wysokich stóp procentowych, stabilnej jakości portfeli kredytowych oraz rosnącej aktywności klientów. Po drugiej stronie barykady znalazł się natomiast Kruk. Silna przecena akcji spółki rozpoczęła się po publikacji wstępnych danych operacyjnych za III kwartał, a następnie została utrwalona po prezentacji pełnych wyników kwartalnych. Zarząd wskazywał między innymi na słabszą od oczekiwań sytuację w Hiszpanii, pogarszające się otoczenie makroekonomiczne w Rumunii oraz presję walutową. Zwiększyło to obawy inwestorów, że spowolnienie nie jest jedynie przejściowym zjawiskiem, a spółka może wchodzić w okres wyraźnie słabszej dynamiki zarówno zysków, jak i odzysków z portfeli wierzytelności.

Największym wydarzeniem korporacyjnym końcówki października była publikacja nowych strategii przez Budimex oraz Grupę Polsat Plus.

Budimex opublikował strategię na lata 2026-2030+, zakładającą średnioroczny wzrost przychodów przekraczający 8%, średnią marżę EBIT powyżej 6% oraz utrzymanie hojnej polityki dywidendowej. Inwestorzy przyjęli dokument chłodno, ponieważ cele rentowności okazały się wyraźnie bardziej konserwatywne od osiąganych obecnie wyników spółki. Rynek oczekiwał mocniejszego wykorzystania perspektyw związanych z inwestycjami w kolej, energetykę oraz energetykę jądrową, tymczasem zarząd postawił na ostrożne założenia. W efekcie kurs akcji w dniu prezentacji strategii spadał o około 5%.

Jeszcze silniejszą reakcję rynku wywołała strategia Grupy Polsat Plus. Dokument „GPP Refocused" zakłada uproszczenie struktury grupy, sprzedaż aktywów energetycznych i nieruchomościowych, koncentrację na działalności telekomunikacyjnej, medialnej oraz technologicznej, a także redukcję

zadłużenia. Rozwój ma być wspierany przez rozwiązania oparte na sztucznej inteligencji, usługi cyfrowe dla biznesu oraz partnerstwa z: Cellnex, Vodafone, YouTube i Google Cloud. Choć strategiczny kierunek zmian wydaje się racjonalny, inwestorów rozczarowały cele finansowe. Zarząd zakłada spadek EBITDA segmentu TMT o 2-3% rocznie do 2029 r., a dopiero później powrót do wzrostu. Dodatkowo odbudowa potencjału do wypłaty dywidendy została przesunięta aż na 2030r. Reakcja rynku była wyjątkowo gwałtowna. W dniu publikacji strategii akcje Cyfrowego Polsatu spadły o 17,7%, a w trakcie sesji przecena chwilowo przekraczała 19%. Następnego dnia wyprzedaż była kontynuowana i od szczytu osiągniętego bezpośrednio przed publikacją strategii kurs stracił już ponad 30%.

Październik przyniósł również serię transakcji sprzedaży akcji na rynku wtórnym. Największą z nich było ABB w Pepco, w ramach którego fundusz Ibex sprzedał około 32,3 mln akcji po cenie 44 zł za akcję, redukując swój udział z 66,1% do 59,8%. Pozostałe akcje zostały objęte 90-dniowym lock-upem. W przypadku Auto Partner sprzedano pakiet 4 mln akcji, odpowiadający około 3,1% kapitału zakładowego. Cenę ustalono na poziomie 27 zł za akcję, co oznaczało około 15% dyskonta względem kursu zamknięcia z poprzedniej sesji. Jednocześnie główny akcjonariusz zobowiązał się do bardzo długiego, 540-dniowego lock-upu na pozostałe akcje. Z kolei w Digital Network główny akcjonariusz, Epicom, sprzedał 901,8 tys. akcji odpowiadających około 19,8% kapitału spółki po cenie 290 zł za akcję. Oznaczało to dyskonto w wysokości 18,8% względem kursu z poprzedniej sesji. Pozostały pakiet akcji został objęty 360-dniowym lock-upem.

Ważnym tematem pozostawała również polityka fiskalna państwa. Po sierpniowych propozycjach podniesienia CIT dla największych przedsiębiorstw rynek analizował kolejne pomysły zwiększania wpływów budżetowych. W centrum zainteresowania pozostawał Orlen, wobec którego pojawiały się rozważania dotyczące wprowadzenia nadzwyczajnych podatków związanych z działalnością gazową. Inwestorzy próbowali ocenić, jak potencjalne nowe rozwiązania podatkowe mogłyby wpłynąć na zdolność spółki do wypłaty dywidendy w kolejnych latach.

Pomimo politycznego sporu o Trybunał Konstytucyjny oraz niepewności co do otoczenia regulacyjnego nastroje na krajowym rynku pozostawały relatywnie dobre. Wsparciem dla wycen były mocne wyniki przedsiębiorstw, stabilna sytuacja makroekonomiczna oraz perspektywa dalszego wzrostu gospodarczego wspieranego przez środki z KPO, inwestycje infrastrukturalne oraz wysokie wydatki na obronność. Po bardzo silnych wzrostach obserwowanych w ostatnich kwartałach nie można wykluczyć przejściowych korekt, szczególnie w przypadku spółek, które odnotowały największe zwyżki kursów. Jednocześnie fundamentalny obraz polskiej gospodarki pozostaje korzystny, a publikowane wyniki przedsiębiorstw potwierdzają dobrą kondycję wielu sektorów. Dlatego utrzymujemy pozytywne nastawienie do krajowego rynku akcji, a ewentualne okresy podwyższonej zmienności postrzegamy przede wszystkim jako okazję do selektywnego zwiększania ekspozycji na najbardziej atrakcyjnie wyceniane spółki.

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

Indeks	paź.	ytd	Indeks	paź.	ytd	Indeks	paź.	ytd
WIG	0,2%	34,5%	WIG-BANKI	-3,9%	42,4%	WIG-LEKI	-6,8%	-6,8%
WIG20	0,0%	31,3%	WIG-BUDOW	2,2%	8,8%	WIG-MEDIA	-4,3%	16,4%
MWIG40	0,9%	30,5%	WIG-CHEMIA	-9,4%	-7,9%	WIG-MOTO	7,5%	77,6%
SWIG80	-3,3%	0,1%	WIG-ENERG	2,6%	32,6%	WIG-NRCHOM	-3,2%	2,3%
WIG30	0,8%	30,6%	WIG-GORNIC	-14,4%	1,6%	WIG-ODZIEZ	9,3%	23,1%
WIG140	0,3%	34,9%	WIG-INFO	5,5%	15,0%	WIG-PALIWA	0,2%	61,8%
			WIGtechTR Index	-1,4%	15,0%	WIG-SPOZYW	-6,5%	-5,0%

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 październik 2026**

Indeks WIG20	Zmiana	Indeks MWIG40	Zmiana	Indeks SWIG80	Zmiana
Allegro.eu SA	17,6%	JBenefit Systems SA	18,1%	Scope Fluidics SA	18,5%
Modivo SA	11,4%	Orange Polska SA	14,7%	Agora SA	14,9%
mBank SA	11,1%	Asseco Poland SA	11,6%	Stalexport Autostrady	12,1%
PKO BP	-7,6%	ASBISc Enterprises PLC	-13,5%	Captor Therapeutics SA	-23,9%
KRUK SA	-10,6%	Eurocash SA	-17,9%	Selvita SA	-24,3%
KGHM Polska Miedz SA	-14,6%	Cyfrowy Polsat SA	-19,6%	IMC SA	-27,2%



Obraz wygenerowany przez AI

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