

PAŹDZIERNIK 2026

Aktywa Polaków w ETF-ach

Struktura rynku, dynamika aktywów i kierunki rozwoju

III kw. 2026

Opracowanie:

analizy.pl

Partner raportu:

GPW 35 LAT

Wszelkie prawa zastrzeżone. Powielanie lub rozpowszechnianie całości lub części raportu bez zgody Analiz Online jest zabronione.

Polacy mają ponad 23 mld zł w ETF-ach. Od początku 2026 r. kwartalne napływy netto przekraczają 2 mld zł

01.

Na koniec września 2026 r. polscy inwestorzy mieli ulokowane w ETF-ach* **23,1 mld zł.** W III kwartale wartość aktywów wzrosła o 18%.

02.

W III kw. 2026 r. napływy netto do ETF-ów i innych ETP wyniosły **2,4 mld zł**, w porównaniu do 2,6 mld zł i 2,1 mld zł w poprzednich kwartałach.

03.

Akcje pozostają głównym motorem rozwoju rynku ETF-ów w Polsce. W III kw. polscy inwestorzy wpłacili do ETF-ów akcyjnych 2,0 mld zł, czyli 84% wpłat.

04.

Wśród 10 najpopularniejszych ETF-ów III kwartału znalazły się trzy produkty krajowych TFI.

05.

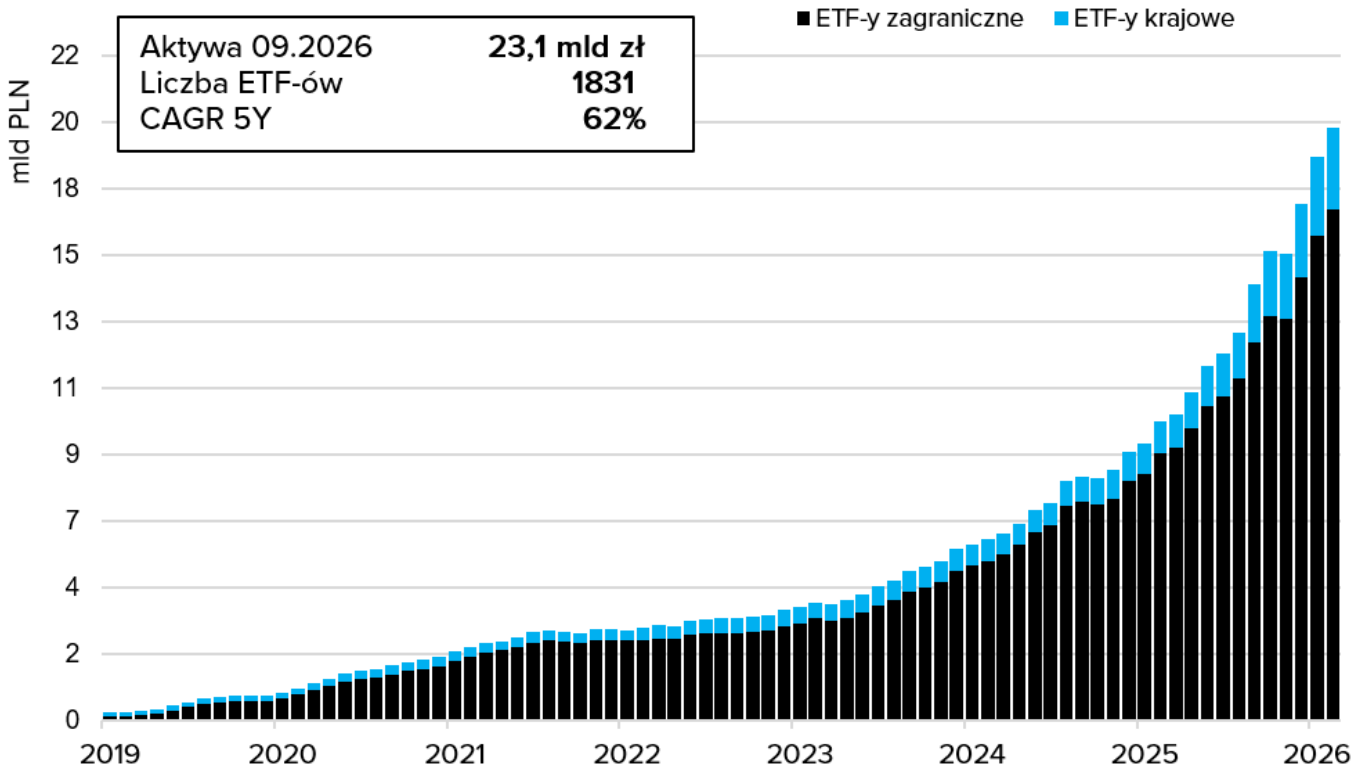
Rynek jest mocno skoncentrowany. Udział 10 **najpopularniejszych ETF-ów** w całości aktywów wzrósł do 52%.

06.

Najwięcej nowego kapitału pozyskały fundusze iShares i Vanguard. W pierwszej dziesiątce dwóch polskich dostawców: do **Beta ETF dołączyło TFI PZU.**

*Raport obejmuje ETF-y oraz inne produkty giełdowe (ETP), w tym ETC i ETN. Dla uproszczenia termin ETF bywa używany w odniesieniu do całej tej grupy.

Aktywa ETF-ów przekroczyły 23 mld zł

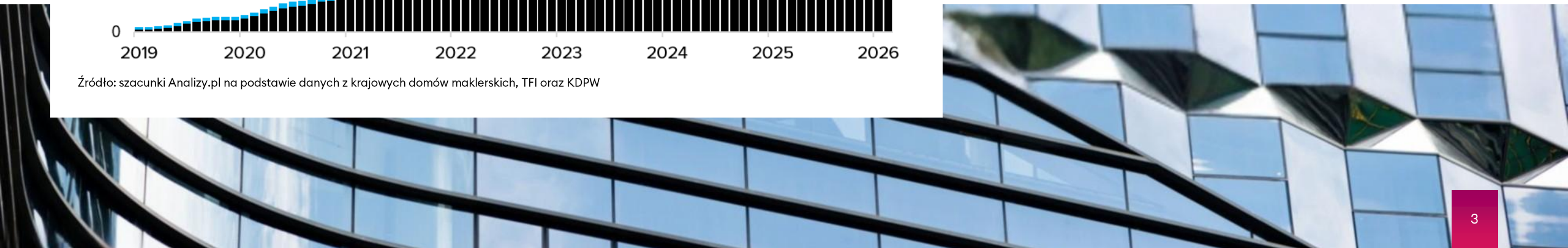


Źródło: szacunki Analizy.pl na podstawie danych z krajowych domów maklerskich, TFI oraz KDPW

Wartość aktywów zgromadzonych przez polskich inwestorów w ETF-ach i innych ETP-ach na koniec września 2026 r. wyniosła **23,1 mld zł**, wobec 12,8 mld zł na koniec 2025 r. Oznacza to wzrost o ponad 80% w ciągu dziewięciu miesięcy. W samym III kwartale aktywa zwiększyły się o **18%.**

Głównym czynnikiem wzrostu były napływy netto, które w III kwartale osiągnęły **2,4 mld zł.** Pozostała część przyrostu wynikała przede wszystkim ze zmiany wartości rynkowej instrumentów oraz wpływu kursów walutowych. W analizowanym okresie złoty osłabił się wobec dolara amerykańskiego o około 2%, a wobec euro o 1,7%, co zwiększało wartość części zagranicznych inwestycji wyrażoną w złotych.

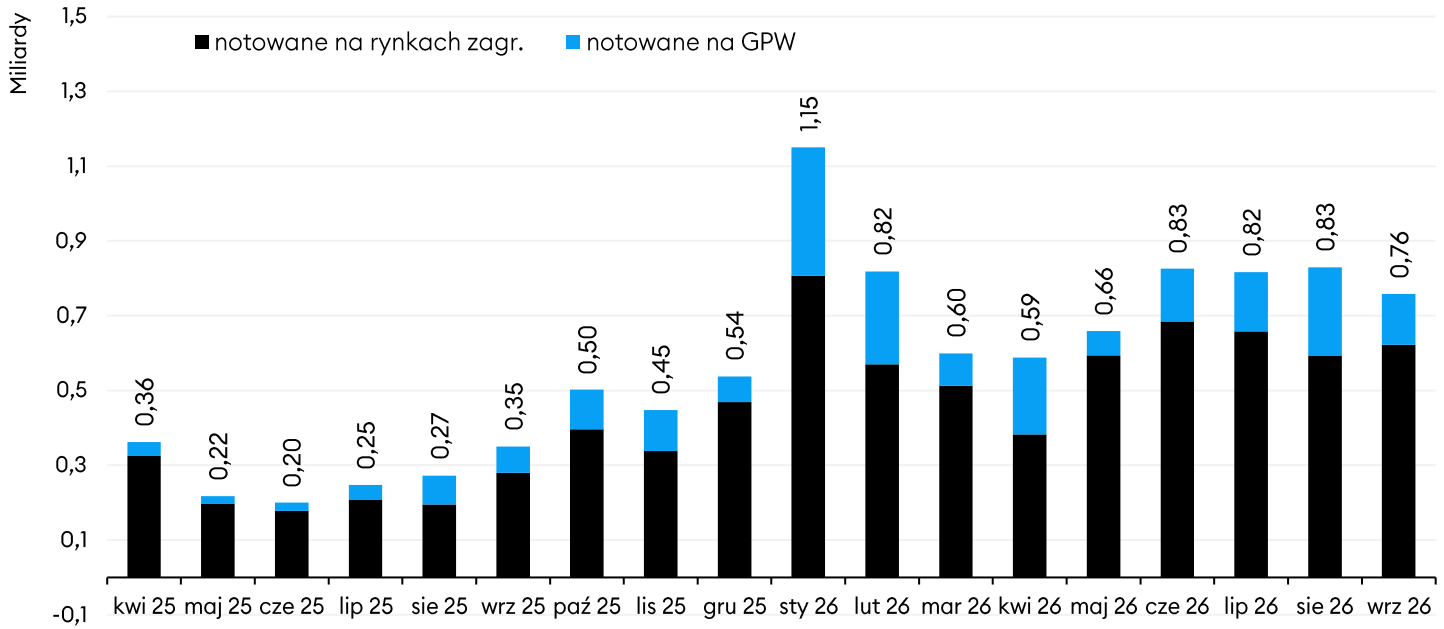
W trzecim kwartale 2026 r. na światowych rynkach akcji panowały mieszane nastroje. Bardzo dobre wyniki odnotowała warszawska giełda, szczególnie w segmencie dużych spółek – WIG20 zyskał 16,6%, szeroki WIG wzrósł o 16,0%. Amerykański indeks S&P 500 zyskał ponad 2%, czemu sprzyjały dobre wyniki sektora technologicznego i utrzymujące się zainteresowanie sztuczną inteligencją. Jednocześnie napięcia geopolityczne na Bliskim Wschodzie, wzrost cen ropy naftowej oraz utrzymująca się presja inflacyjna przyczyniły się do wzrostu rentowności obligacji, co negatywnie wpływało na wyceny instrumentów dłużnych.



W trzy kwartały ETF-y pozyskały ponad 7,0 mld zł nowych środków

Napływ środków do ETF-ów w portfelach klientów indywidualnych

Saldo wpłat i wypłat (w mln PLN)



Źródło: szacunki Analizy.pl na podstawie danych z krajowych domów maklerskich, TFI oraz KDPW

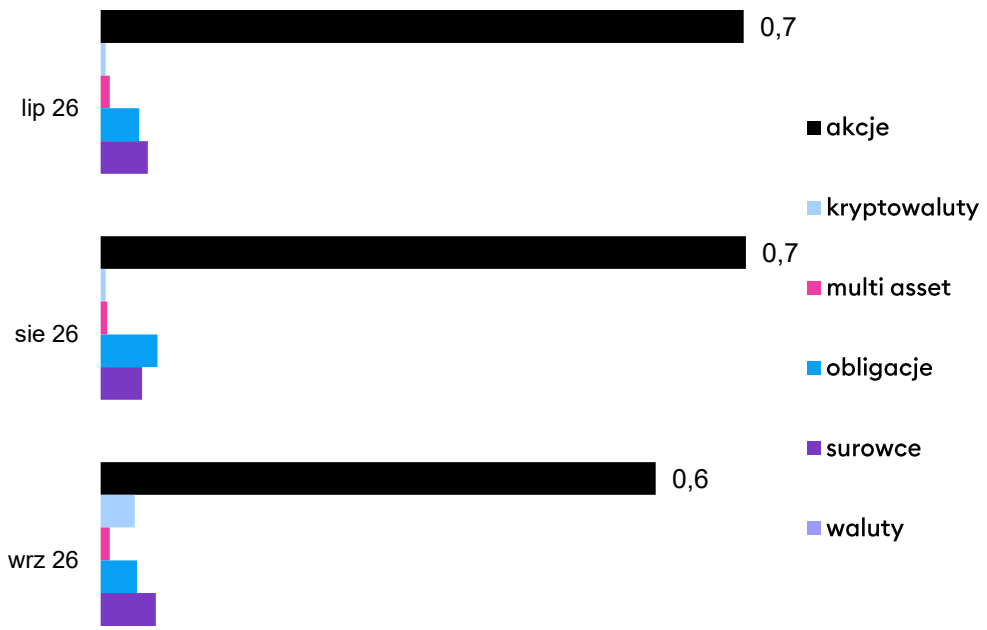
W III kwartale 2026 r. napływy netto do ETF-ów i innych ETP-ów wyniosły 2,4 mld zł. Był to wynik niższy niż w rekordowym I kwartale (2,6 mld zł), ale wyższy niż w II kwartale (2,1 mld zł).

Łącznie od początku roku saldo wpłat i wypłat przekroczyło 7 mld zł, wobec 4,2 mld zł w całym 2025 r. Utrzymanie wysokiego tempa napływów w IV kwartale, potencjalnie wspieranego przez wpłaty na rachunki IKE i IKZE, mogłoby pozwolić na przekroczenie poziomu 10 mld zł w całym 2026 r.

Aktywa zgromadzone przez polskich inwestorów wzrosły od początku roku o 80%, do 23 mld zł, a napływy netto sięgnęły 7 mld zł.

ETF-y akcyjne odpowiadały za ponad 80% napływów netto

Napływy do ETF-ów wg klas aktywów



Źródło: szacunki Analizy.pl na podstawie danych z krajowych domów maklerskich, TFI oraz KDPW

Najchętniej wybieraną klasą aktywów pozostają akcje.

W trzecim kwartale do ETF-ów akcyjnych trafiło ponad 2,0 mld zł, czyli 84% całego nowego kapitału. Polscy inwestorzy szczególnie chętnie wybierali fundusze zapewniające szeroką, globalną ekspozycję. Liderem napływów został ponownie *Vanguard FTSE All-World UCITS ETF*, do którego w trzecim kwartale trafiło 396 mln zł, co tylko umocniło jego pierwszą pozycję na rynku z 2,2 mld zł na koniec września. Na drugim miejscu pod względem napływów znalazł się *iShares III - iShares Core MSCI World UCITS ETF* ze 174 mln zł. Pierwszą trójkę zamyka *iShares MSCI ACWI UCITS ETF*, który m.in. dzięki napływowi netto w wysokości 169 mln zł powiększył zgromadzone w nim aktywa do 1,9 mld zł.

W pierwszej dziesiątce produktów o najwyższych napływach netto znalazły się wyłącznie ETF-y akcyjne: trzy zapewniające ekspozycję na polski rynek akcji, trzy na rynek amerykański oraz cztery na rynki globalne, rozwinięte lub wschodzące. Wśród nich znalazły się trzy produkty krajowych instytucji: Beta ETF mWIG40TR Portfelowy FIZ (71 mln zł), Beta ETF WIG20TR Portfelowy FIZ (58 mln zł) oraz Beta ETF Dywidenda Plus Portfelowy FIZ (55 mln zł). Łącznie wśród 20 produktów o najwyższych napływach netto osiem pochodziło z oferty krajowych dostawców.

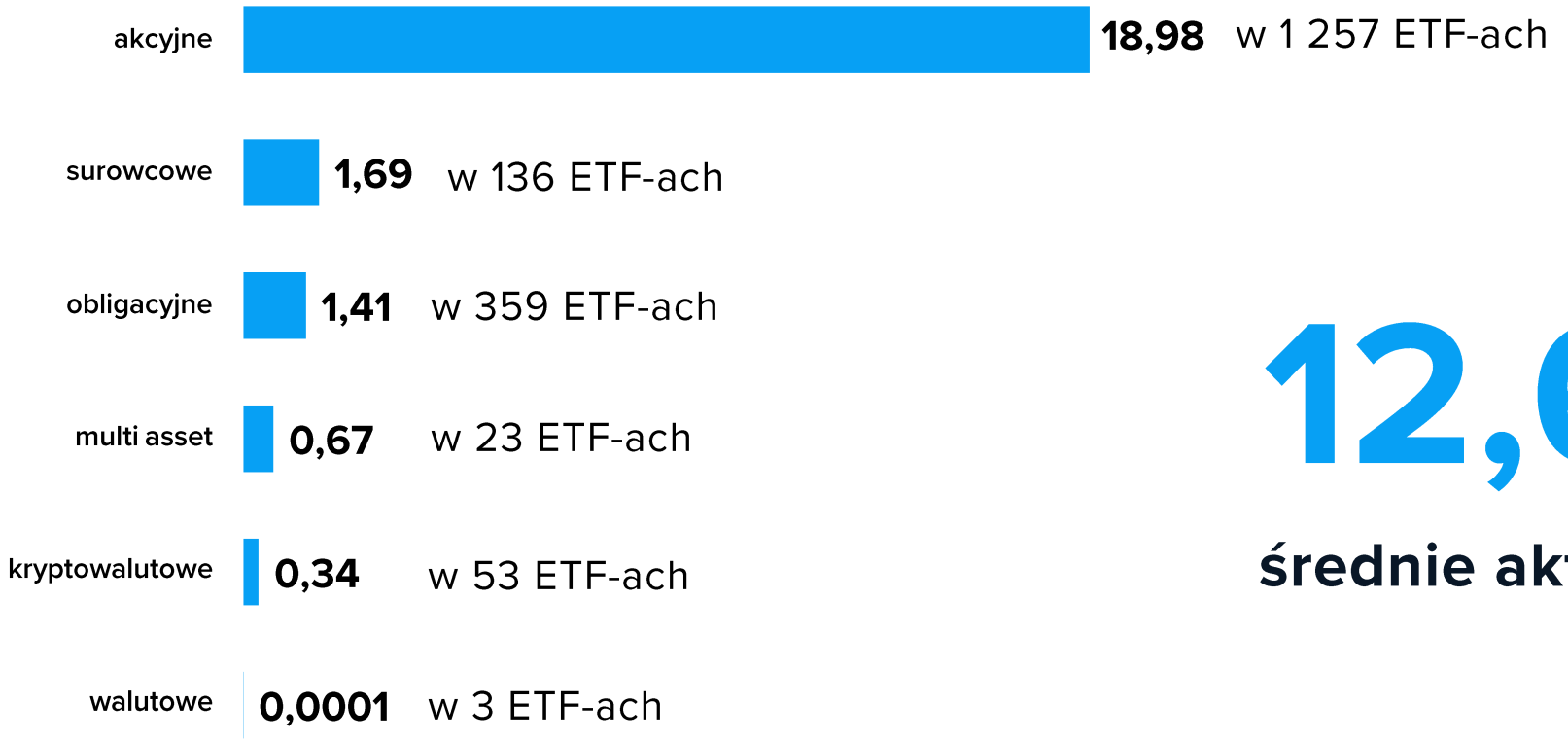
Pozostałe klasy aktywów miały znacznie mniejszy udział w napływach. Wśród nich najwięcej nowego kapitału pozyskały ETP-y surowcowe – 160 mln zł (ponad 2-krotnie więcej niż w drugim kwartale). Większość tych środków trafiła do produktów powiązanych ze złotem i w mniejszym stopniu – srebrem. Najpopularniejszymi produktami w tej kategorii w trzecim kwartale okazały się *PZU ETF Gold Portfelowy FIZ* (47 mln zł) oraz *iShares Physical Gold ETC* (42 mln zł), który jest największym surowcowym ETP w portfelach polskich inwestorów. Na koniec września polscy inwestorzy mieli w nim ulokowane 0,58 mld zł.

Na trzecim miejscu pod względem wartości napływów znalazły się **ETF-y** obligacyjne, do których inwestorzy wpłacili netto 147 mln zł, trzykrotnie więcej niż w drugim kwartale. Najpopularniejszymi produktami w tej kategorii były *Beta ETF Obligacji 6M Portfelowy FIZ (39 mln zł)* oraz iShares $ Treasury Bond 0-1yr UCITS ETF (28 mln zł).

ETP-y kryptowalutowe utrzymały kwartalny napływ w okolicach 50 mln zł. W tej kategorii wyróżniły się *iShares Bitcoin ETP* (20 mln zł) oraz *Beta ETF Bitcoin Portfelowy* FIZ (13 mln zł).

Aktywa w ETF-ach wg klas aktywów

wrzesień 2026 (aktywa w mld PLN)



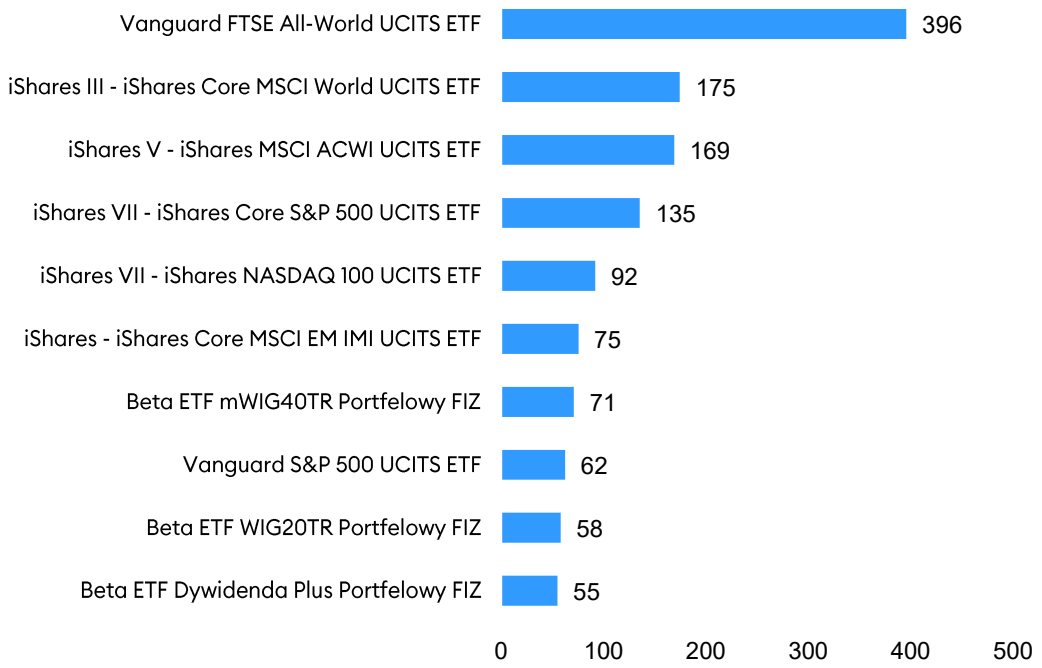
12,6 mln PLN

średnie aktywa na ETF

Najpopularniejsze ETF-y

Najpopularniejsze ETF-y w III kw. 2026

Saldo wpłat i wypłat (w mln PLN)



Źródło: szacunki Analizy.pl na podstawie danych z krajowych domów maklerskich, TFI oraz KDPW

Najpopularniejsze ETF-y w portfelach polskich inwestorów

Wrzesień 2026 (aktywa w mld PLN)

1.	Vanguard	Vanguard FTSE All-World UCITS ETF	**2,20**
2.	iShares by BlackRock	iShares V - iShares MSCI ACWI UCITS ETF	**1,92**
3.	iShares by BlackRock	iShares III - iShares Core MSCI World UCITS ETF	**1,87**
4.	iShares by BlackRock	iShares VII - iShares Core S&P 500 UCITS ETF	**1,39**
5.	iShares by BlackRock	iShares - iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF	**0,93**
6.	BETA ETF	Beta ETF mWIG40TR Portfelowy FIZ	**0,91**
7.	Vanguard	Vanguard S&P 500 UCITS ETF	**0,76**
8.	iShares by BlackRock	iShares VII - iShares NASDAQ 100 UCITS ETF	**0,68**
9.	Amundi ASSET MANAGEMENT	Amundi Core S&P 500 Swap UCITS ETF	**0,65**
10.	iShares by BlackRock	iShares PM - iShares Physical Gold ETC	**0,58**



Źródło: szacunki Analizy.pl na podstawie danych z krajowych domów maklerskich, TFI oraz KDPW

iShares i Vanguard dominują, W pierwszej 10. dwie krajowe marki

Top gracze ETF-ów w Polsce
aktywa w mld PLN (30.09.2026)

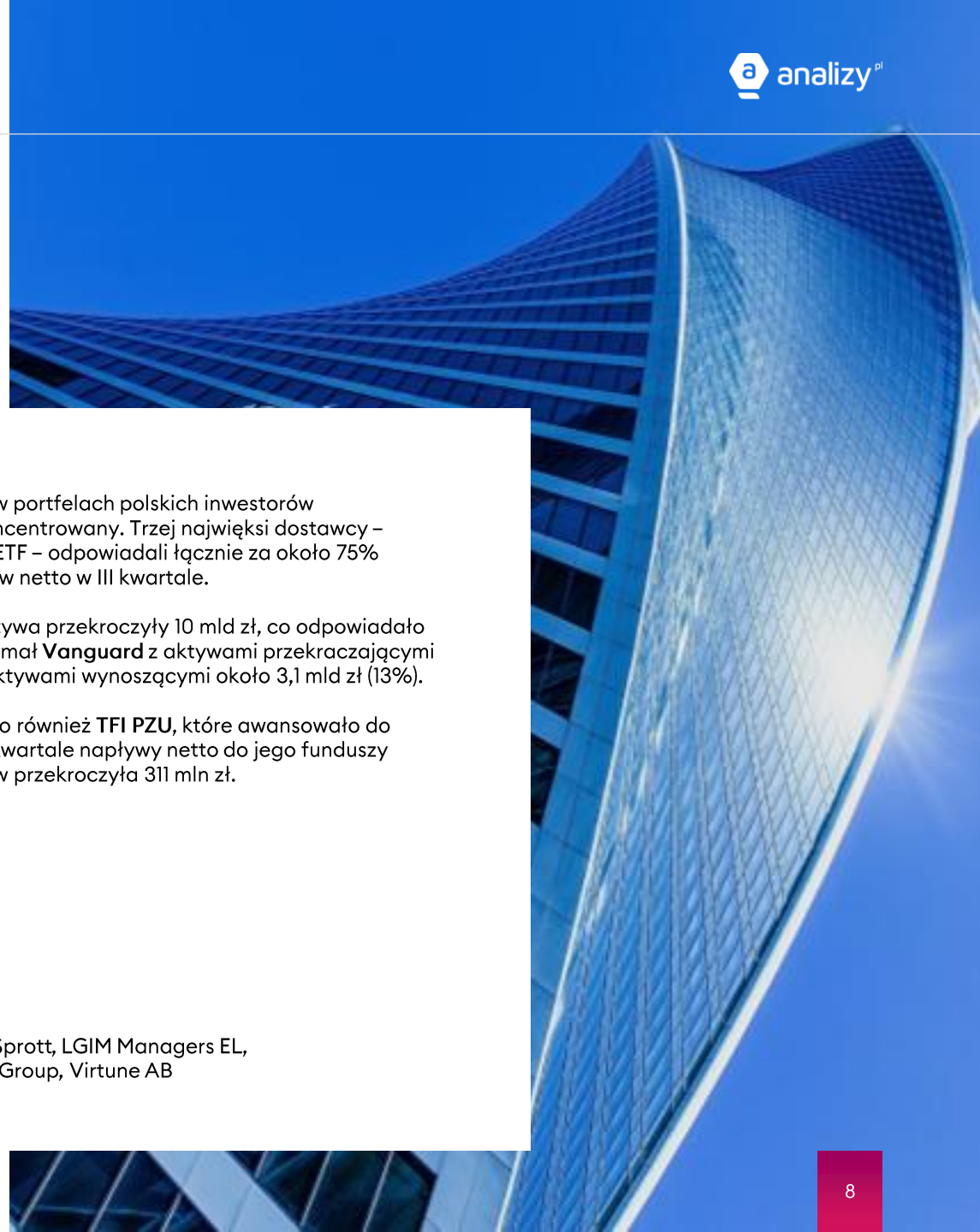
1.	iShares (BlackRock)	iShares by BlackRock	10,1
2.	Vanguard Group IE	Vanguard	4,1
3.	Beta ETF	BETA ETF	3,1
4.	Amundi AM	Amundi ASSET MANAGEMENT	1,2
5.	Xtrackers (DWS)	DWS Xtrackers	0,9
6.	VanEck	VanEck	0,7
7.	State Street IM	STATE STREET	0,7
8.	WisdomTree	WisdomTree	0,6
9.	Invesco	Invesco	0,5
10.	TFI PZU	PZU INWESTYCJE	0,3

Na koniec września 2026 r. rynek ETP w portfelach polskich inwestorów indywidualnych pozostawał silnie skoncentrowany. Trzej najwięksi dostawcy – iShares (BlackRock), Vanguard i Beta ETF – odpowiadali łącznie za około 75% aktywów oraz pozyskali 70% napływów netto w III kwartale.

Liderem pozostał **iShares**, którego aktywa przekroczyły 10 mld zł, co odpowiadało około 44% rynku. Drugą pozycję utrzymał **Vanguard** z aktywami przekraczającymi 4,1 mld zł (18%), a trzecią **Beta ETF** z aktywami wynoszącymi około 3,1 mld zł (13%).

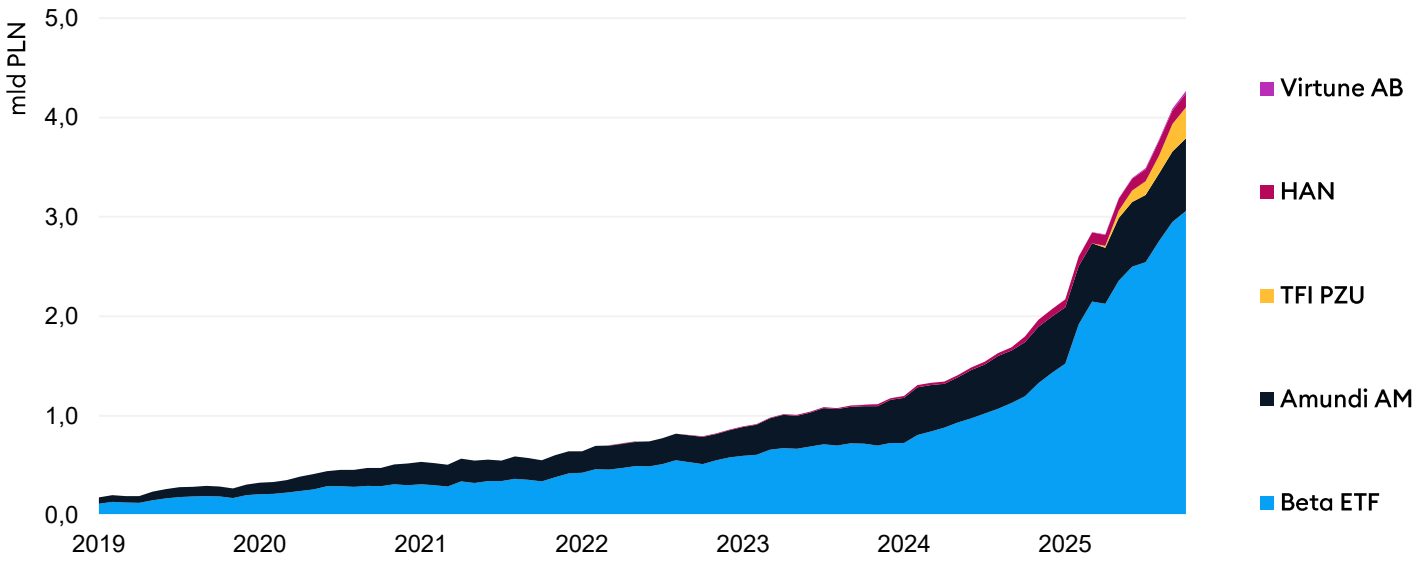
Wysoką dynamikę rozwoju odnotowało również **TFI PZU**, które awansowało do pierwszej dziesiątki dostawców. W III kwartale napływy netto do jego funduszy wyniosły 163 mln zł, a wartość aktywów przekroczyła 311 mln zł.

Miejsca 11-20: HAN, Xetra, Global X, Sprott, LGIM Managers EL, BNP Paribas, Franklin, JPMorgan, ETC Group, Virtune AB



ETF-y i inne ETP-y na warszawskiej giełdzie

Aktywa ETF-ów notowanych na rynku głównym GPW



Źródło: szacunki Analizy.pl na podstawie danych z krajowych domów maklerskich, TFI oraz KDPW

Prawie 4,3 mld zł w produktach notowanych na GPW

Z szacunków Analiz Online wynika, że wartość aktywów zgromadzonych w ETF-ach i innych ETP-ach notowanych na warszawskiej giełdzie wzrosła w trzecim kwartale o 22%, do prawie 4,3 mld zł (i aż o 139% r/r). W trzy miesiące inwestorzy wpłacili do nich netto ponad 500 mln zł.

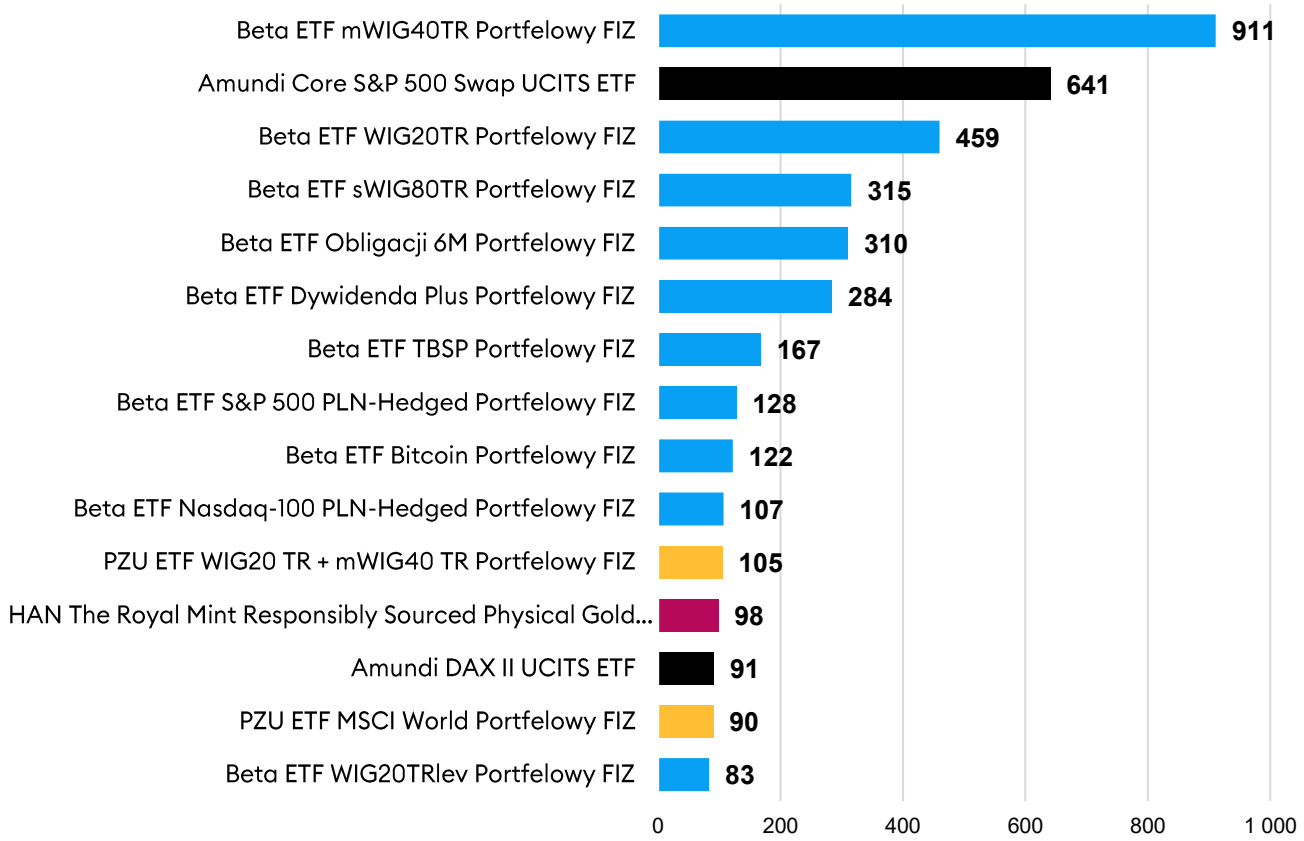
Dla wszystkich instytucji, których ETF-y są notowane na warszawskiej GPW, trzeci kwartał był lepszy od drugiego. Podobnie jak w poprzednich kwartałach najwięcej nowego kapitału trafiło do funduszy Beta ETF – 279 mln zł oraz TFI PZU – 163 mln zł. Na trzecim miejscu znalazły się produkty HANetf z ponad 30 mln zł napływu netto. Dodatnie saldo napływów odnotowały również produkty Amundi AM oraz szwedzkiego dostawcy Virtune AB.

Stopniowo rośnie zainteresowanie ETF-ami notowanymi na GlobalConnect. Od uruchomienia notowań tych instrumentów w grudniu 2025 r. aktywa zgromadzone w 6 dostępnych ETF-ach wzrosły do ok. 58 mln zł na koniec września. Najpopularniejszym ETF-em okazał się iShares III - iShares Core MSCI World UCITS ETF z 34 mln zł.

ETP-y na GPW:

Największe ETF-y i ETP-y notowane na GPW

w mln PLN (30.09.2026)



Oferta ETP-ów na GPW szybko się rozrasta

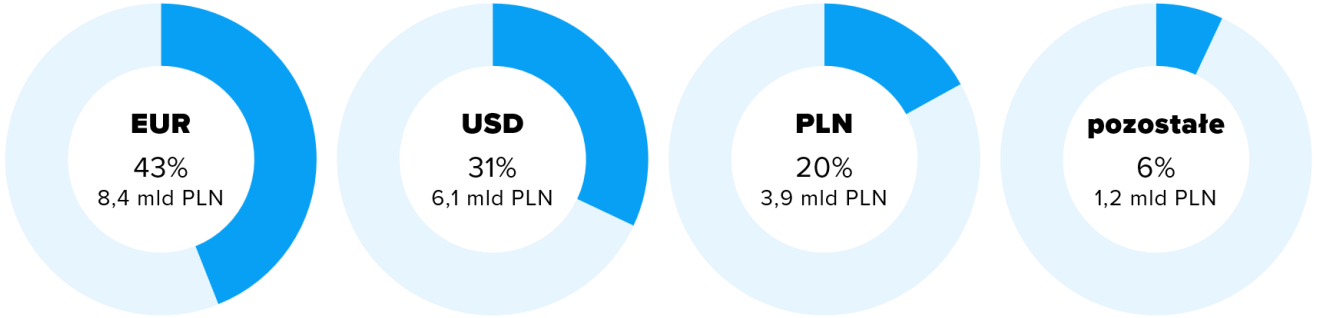
W III kwartale 2026 r. na Rynku Głównym GPW zadebiutowały 4 nowe instrumenty ETP, w tym 2 ETF-y i 2 ETN-y. W sierpniu ofertę giełdy poszerzyły dwa fundusze TFI PZU inwestujące w polskie obligacje skarbowe – długoterminowe oraz zmiennokuponowe.
Z kolei we wrześniu zadebiutowały dwa produkty kryptowalutowe Virtune, zapewniające ekspozycję na Chainlink i Hyperliquid.

Na koniec września na warszawskiej giełdzie było notowanych łącznie 46 instrumentów ETP, w tym 40 na rynku głównym i 6 na GlobalConnect.

W III kwartale utrzymało się wysokie tempo rozwoju oferty ETP na GPW, obserwowane w I półroczu. Łącznie w pierwszych trzech kwartałach 2026 r. na Rynku Głównym GPW zadebiutowały 23 instrumenty ETP, a wartość obrotów przekroczyła 5 mld zł. Rozwój rynku napędzały zarówno nowe produkty krajowych dostawców ETF-ów, jak i zagraniczne instrumenty tematyczne oraz kryptowalutowe.

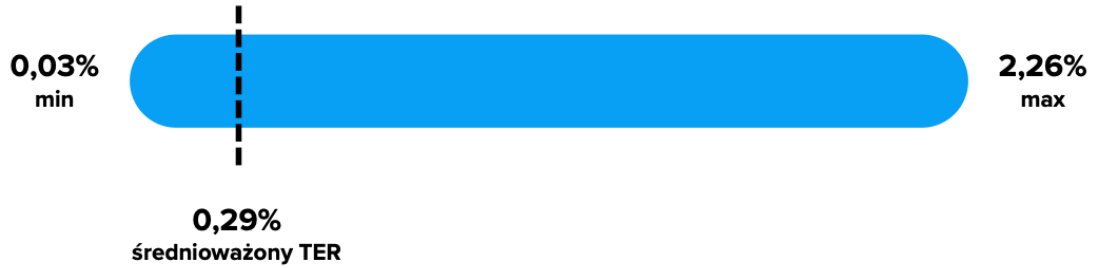
Źródło: szacunki Analizy.pl na podstawie danych z krajowych domów maklerskich, TFI oraz KDPW

ETF-y według walut
wrzesień 2026



Źródło: Analizy.pl na podstawie danych z krajowych domów maklerskich, TFI oraz KDPW

Koszty w ETF-ach





O raporcie

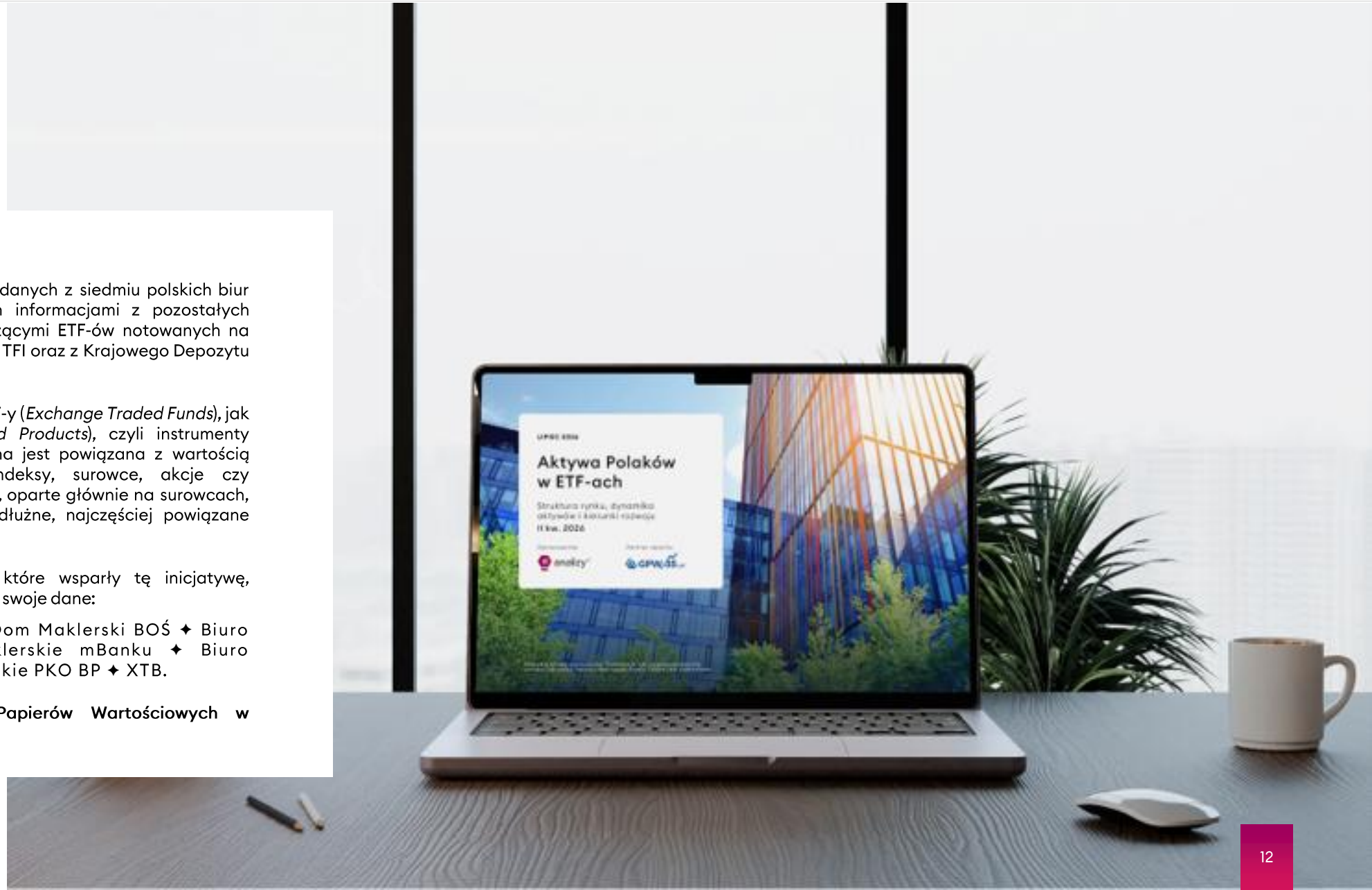
Opracowanie powstało na podstawie danych z siedmiu polskich biur i domów maklerskich, uzupełnionych informacjami z pozostałych krajowych domów maklerskich dotyczącymi ETF-ów notowanych na warszawskiej giełdzie, pochodzącymi z TFI oraz z Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych.

W raporcie uwzględniliśmy zarówno ETF-y (*Exchange Traded Funds*), jak i pozostałe ETP-y (*Exchange Traded Products*), czyli instrumenty notowane na giełdzie, których wycena jest powiązana z wartością aktywów bazowych, takich jak indeksy, surowce, akcje czy kryptowaluty. Do tej grupy należą ETC, oparte głównie na surowcach, oraz ETN-y, czyli giełdowe papiery dłużne, najczęściej powiązane z rynkiem kryptowalut.

Serdecznie dziękujemy instytucjom, które wsparły tę inicjatywę, angażując się w projekt i udostępniając swoje dane:

Biuro Maklerskie Alior Banku ✦ Dom Maklerski BOŚ ✦ Biuro Maklerskie Erste ✦ Biuro Maklerskie mBanku ✦ Biuro Maklerskie Pekao ✦ Biuro Maklerskie PKO BP ✦ XTB.

Partnerem raportu jest Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie.



Analizy Online S.A.
ul. Skierniewicka 10A
01-230 Warszawa

analizy@analizy.pl
tel. (22) 431 82 94
https://www.analizy.pl