

MAJ 2026

Aktywa Polaków w ETF-ach

Struktura rynku, dynamika
aktywów i kierunki rozwoju

I kw. 2026

Opracowanie:



Partner raportu:



Kluczowe wnioski

01.

Na koniec marca 2026 r. polscy inwestorzy mieli ulokowane w ETF-ach **15,4 mld zł. W 3 mies. wzrosły o 20%.**

02.

W I kw. 2026 r. klienci wpłacili do ETF-ów **2,6 mld zł.**

03.

Akcje pozostają głównym motorem rozwoju rynku ETF-ów w Polsce (78% rynku), podobnie jak w Europie. W I kw. Polscy inwestorzy wpłacili do ETF-ów akcyjnych 2,1 mld zł.

04.

Wśród 10 najpopularniejszych ETF-ów I kwartału znalazły się cztery produkty krajowe z oferty Beta ETF.

05.

Rynek jest mocno skoncentrowany. W 10 **najpopularniejszych ETF-ach** zgromadzona jest połowa wszystkich aktywów.

06.

Najwięcej środków zgarnęły ETF-y światowych liderów: **iShares** i **Vanguard**. Na trzecim miejscu znalazły się ETF-y krajowej **Beta ETF**.

W I kwartale 2026 polscy inwestorzy ulokowali w ETF-ach 2,6 mld zł

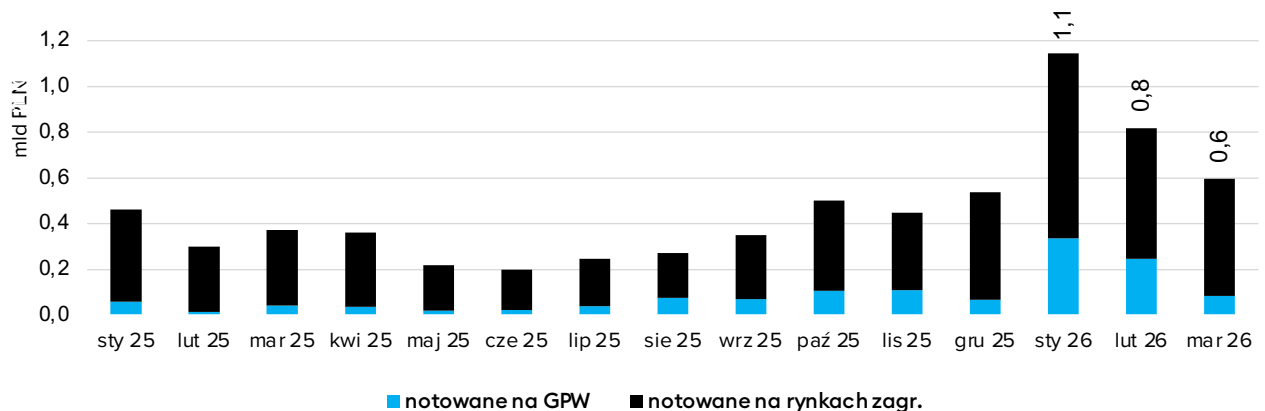
Mimo wzrostu zmienności na światowych rynkach, wywołanej m.in. eskalacją napięć na Bliskim Wschodzie po ataku Izraela i USA na Iran, polski rynek ETF-ów ma za sobą rekordowy początek roku. W I kwartale 2026 r. inwestorzy indywidualni wpłacili do ETF-ów 2,6 mld zł netto, a aktywa w nich zgromadzone wzrosły o 20%, do 15,4 mld zł – wynika z wyliczeń Analizy Online.

Szczególnie udany był styczeń, w którym wpłaty netto przekroczyły 1,1 mld zł, ustanawiając historyczny rekord. Kolejne dwa miesiące były już słabsze, co można wiązać z pogorszeniem nastrojów na rynkach kapitałowych, wzrostem cen surowców energetycznych i większą awersją do ryzyka po wydarzeniach geopolitycznych z końca lutego. Pierwszy kwartał potwierdził jednak, że ETF-y przestają być w Polsce niszowym produktem inwestycyjnym. W zaledwie trzy miesiące inwestorzy wpłacili do nich kwotę odpowiadającą ponad połowie napływów z całego rekordowego 2025 r.

Ponad 20% nowego kapitału trafiło do ETF-ów notowanych na warszawskiej giełdzie, w tym 0,6 mld zł do funduszy pasywnych z oferty Beta ETF. Aż cztery ETF-y tego dostawcy znalazły się w zestawieniu 10 najpopularniejszych ETF-ów pierwszego kwartału. Do Beta ETF mWIG40TR Portfelowy FIZ oraz Beta ETF sWIG80TR Portfelowy FIZ klienci wpłacili po ponad 100 mln zł nowego kapitału. Swoją cegiełkę dołożyli także debiutanci, czyli pierwszy ETF z oferty TFI PZU – PZU ETF WIG20 TR + mWIG40 TR Portfelowy FIZ (ponad 19 mln zł) oraz ETN-y z oferty szwedzkiego Virtune (ponad 3 mln zł).

Silny napływ kapitału w 1Q2026 (rekordowe 2,6 mld zł) znacząco zwiększył aktywa ETF-ów, przy dominacji inwestycji w akcje.

Napływ środków do ETF-ów w portfelach klientów indywidualnych



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

Ponad 80% nowego kapitału trafiło do ETF-ów akcyjnych

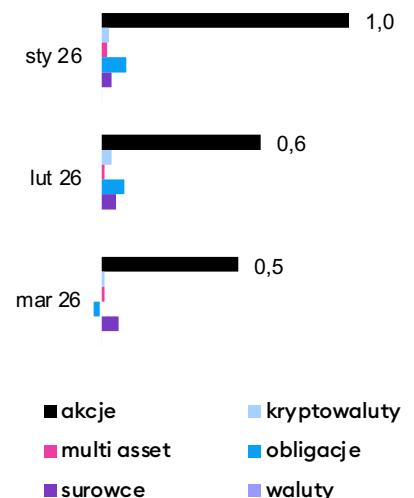
Preferowaną klasą aktywów pozostały akcje. Do ETF-ów akcyjnych trafiło w I kwartale prawie 2,1 mld zł. Podobnie jak w 2025 r., polscy inwestorzy najchętniej wybierali fundusze dające globalną ekspozycję. Wpłacili do nich prawie 0,7 mld zł. Największym zainteresowaniem w tej grupie cieszyły się dwa produkty: iShares MSCI ACWI UCITS ETF, który pozyskał 239 mln zł, oraz Vanguard FTSE All-World UCITS ETF, do którego napłynęły 234 mln zł. Na drugim miejscu znalazły się produkty dające ekspozycję na polski rynek, do których inwestorzy wpłacili ponad 0,4 mld zł. To głównie zasługa krajowych ETF-ów, w tym Beta ETF mWIG40TR Portfelowy FIZ, który dzięki wpłaconym 135 mln zł wskoczył na czwartą pozycję największych ETF-ów w portfelach polskich inwestorów z 0,6 mld zł aktywów. Wysokie napływy odnotował także Beta ETF sWIG80TR Portfelowy FIZ (+112 mln zł). Na kolejnych miejscach znalazły się ETF-y akcji amerykańskich (+0,33 mld zł) z iShares Core S&P 500 UCITS ETF na czele oraz dające ekspozycję na rynki rozwinięte (+0,26 mld zł) głównie dzięki iShares Core MSCI World UCITS ETF. Ponad 0,24 mld zł inwestorzy zainwestowali w ETF-y akcji rynków wschodzących, głównie w iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF.

Na drugim miejscu pod względem pozyskania nowych środków znalazły się ETP-y surowcowe. Klienci wpłacili do nich prawie 170 mln zł, głównie do produktów dających ekspozycję na metale szlachetne, jak iShares Physical Gold ETC i iShares Physical Silver ETC, czy ropę naftową (ale w wersji short).

Kolejne ponad 160 mln zł inwestorzy zainwestowali w ETF-y obligacyjne, przy czym przewaga wpłat miała miejsce jedynie w styczniu i lutym. W marcu gdy wojna na Bliskim Wschodzie wstrząsnęła rynkami, przeważały wypłaty (podobnie jak to miało miejsce w przypadku tradycyjnych funduszy inwestycyjnych). Wśród najpopularniejszych produktów w skali kwartału znalazły się dwa rodzime: Beta ETF Obligacji 6M Portfelowy FIZ (+96 mln zł) oraz Beta ETF TBSP Portfelowy FIZ (+54 mln zł). Ponad 10 mln zł trafiło też do iShares \$ Treasury Bond 0-1yr UCITS ETF. Po drugiej stronie znalazł się natomiast iShares \$ Treasury Bond 20+yr UCITS ETF, z którego inwestorzy wypłacili prawie 30 mln zł.

Dobry kwartał mają za sobą także produkty dające ekspozycję na kryptowaluty. Ich oferta w polskich domach maklerskich praktycznie się podwoiła, zbliżając się do 30 ETP, m.in. dzięki wprowadzeniu ETN-ów szwedzkiego Virtune. Wszystkie produkty z tej grupy odnotowały przewagę wpłat nad wypłatami. Najwięcej nowych środków trafiło do Beta ETF Bitcoin Portfelowy FIZ – ponad 53 mln zł.

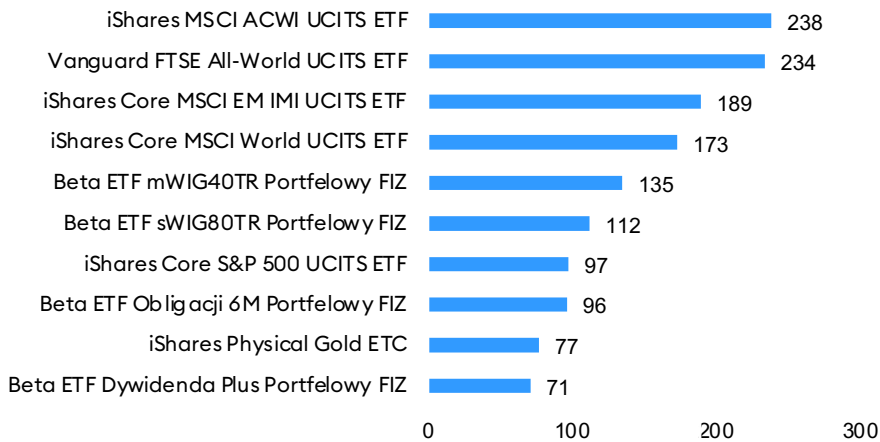
Napływy do ETF-ów wg klas aktywów



Najpopularniejsze ETF-y

Najpopularniejsze ETF-y w I 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

Marzec 2026 (aktywa w mld PLN)

1.	 iShares V - iShares MSCI ACWI UCITS ETF	1,27
2.	 iShares III - iShares Core MSCI World UCITS ETF	1,25
3.	 Vanguard FTSE All-World UCITS ETF	1,20
4.	 iShares VII - iShares Core S&P 500 UCITS ETF	0,89
5.	 Beta ETF mWIG40TR Portfelowy FIZ	0,60
6.	 iShares - iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF	0,59
7.	 iShares PM - iShares Physical Gold ETC	0,52
8.	 Vanguard S&P 500 UCITS ETF	0,50
9.	 Amundi Core S&P 500 Swap UCITS ETF	0,48
10.	 Vanguard LifeStrategy® 80% Equity UCITS ETF	0,40



Top 10
50%
7,7 mld PLN

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

ETF-y i inne ETP-y na warszawskiej giełdzie

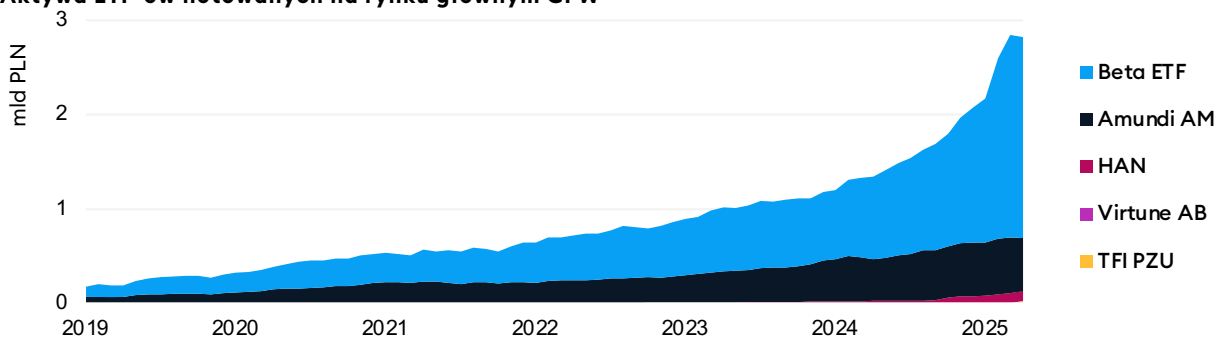
Pierwszy kwartał 2026 roku przyniósł istotny wzrost rynku ETF-ów i innych ETP-ów (Exchange Traded Products) notowanych na warszawskiej GPW.

Do 17 kwietnia 2026 na rynku głównym **zadebiutowało aż 9 produktów**, a łączna liczba ETF-ów, ETC i ETN-ów notowanych na GPW wzrosła do 26 instrumentów. Wśród debiutantów znalazło się pięć ETN-ów szwedzkiego dostawcy Virtune, które dają ekspozycję na kryptoaktywa: Bitcoin, Ethereum, Solana, XRP oraz koszyk kryptowalut zgrupowanych w indeksie Coinbase 50. Virtune planuje poszerzyć ofertę jeszcze o kilka ETN-ów w tym roku. Reszta produktów to ETF-y – dwa ETF-y tradingowe na **mWIG40** od Beta ETF (8 kwietnia) oraz dwa ETF-y od TFI PZU: **PZU ETF WIG20 TR + mWIG40 TR Portfelowy FIZ** (17 marca) i **PZU ETF MSCI World Portfelowy FIZ**, który śledzi najpopularniejszy na świecie indeks akcji rynków rozwiniętych MSCI World Net Total Return, stosujący zabezpieczenie walutowe (17 kwietnia). Na 11 maja planowany jest debiut PZU ETF Gold Portfelowy FIZ, na zgodę Komisji Nadzoru Finansowego czekają jeszcze dwa kolejne ETF-y inwestujące w obligacje polskie. W sumie do końca roku na giełdzie ma być notowanych łącznie sześć funduszy pasywnych TFI PZU.

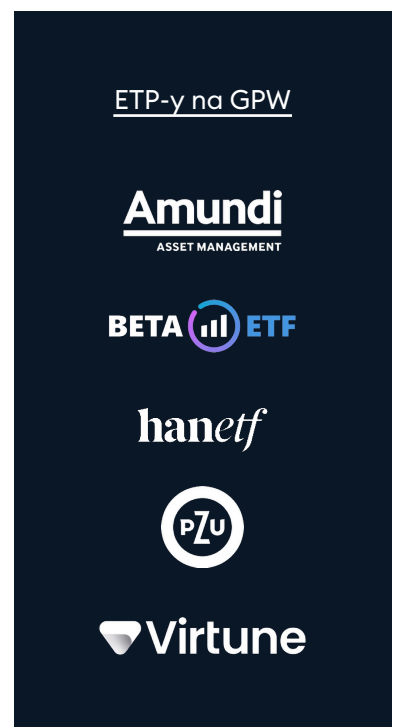
Debiuty kolejnych produktów zapowiedziały także **Beta ETF** oraz niezależna platforma **HANetf** specjalizująca się w produktach tematycznych i sektorowych. Do dwóch już notowanych produktów w tym roku ma dołączyć ok. 10 kolejnych.

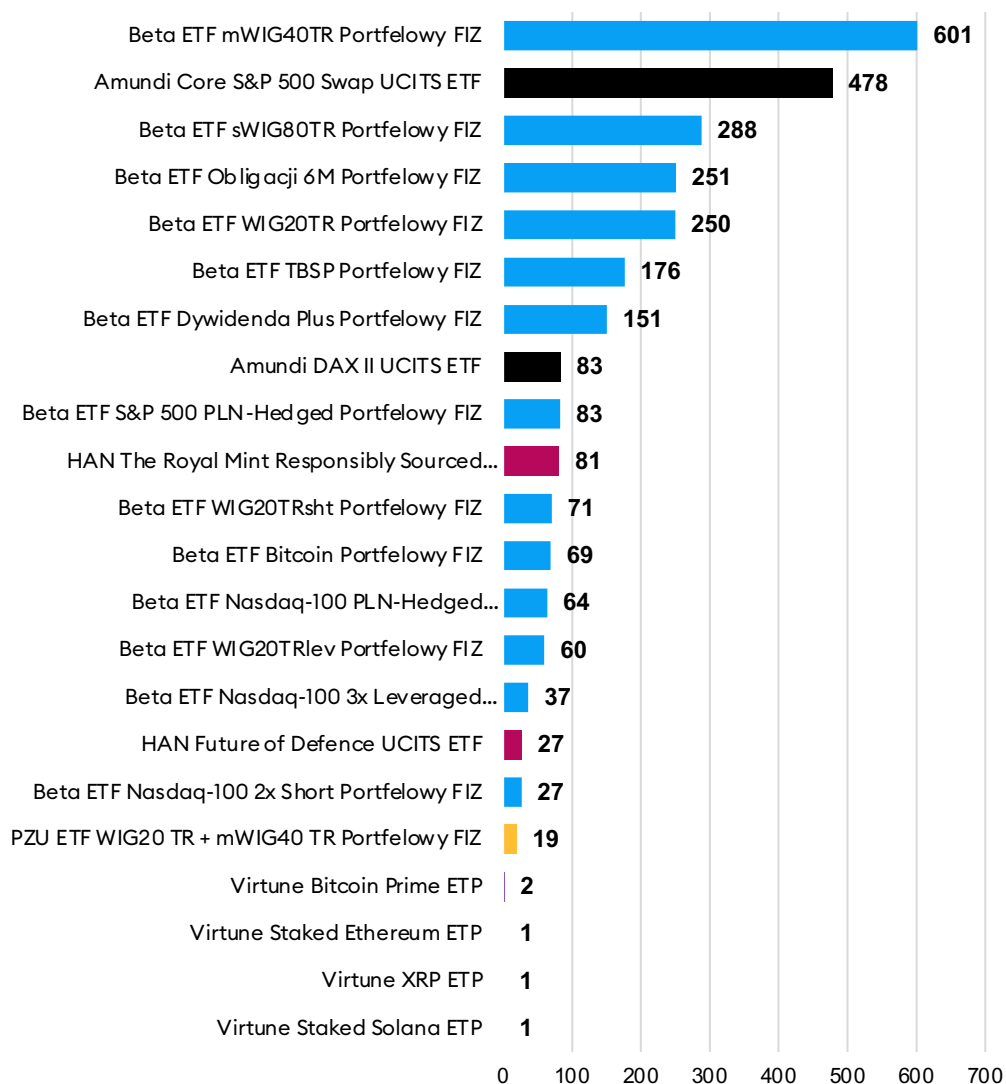
Do produktów ETP notowanych na warszawskiej GPW w trzy miesiące inwestorzy wpłacili prawie **670 mln zł netto**. Aktywa w nich zgromadzone wzrosły o 30%, **do 2,8 mld zł na koniec marca 2026 r.**, ulokowane głównie w produktach Beta ETF (2,1 mld zł) oraz Amundi AM (0,6 mld zł).

Aktywa ETF-ów notowanych na rynku głównym GPW



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



Aktywa ETF-ów i ETP notowanych na GPW
 w mln PLN (31.03.2026)


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

iShares i Vanguard dominują, krajowa Beta ETF umacnia pozycję

Na koniec I kwartału 2026 roku pozycję zdecydowanego numeru jeden utrzymuje **iShares**, do którego produktów klienci wpłacili **ponad 1,0 mld zł** nowego kapitału, a zgromadzone w funduszach aktywa wzrosły o 18%, do 6,8 mld zł. Udział instytucji w aktywach ogółem delikatnie spadł do 44% na koniec marca. Aż pięć ETF-ów tego dostawcy jest na liście 10 najpopularniejszych ETF-ów wśród polskich inwestorów. Największe aktywa zgromadziły: **iShares Core MSCI World UCITS ETF** oraz **iShares MSCI ACWI UCITS ETF**, w obu przypadkach wyniosły po prawie 1,3 mld zł.

Na drugim miejscu znajduje się **Vanguard**, który zgarnął 17% rynku, przede wszystkim dzięki dużej popularności takich ETF-ów jak **Vanguard FTSE All-World UCITS ETF (1,2 mld zł)**, **Vanguard S&P 500 UCITS ETF** oraz **Vanguard LifeStrategy® 80% Equity UCITS ETF**. W I kwartale inwestorzy wpłacili do produktów tego dostawcy **0,4 mld zł**.











Trzecie miejsce zajmują fundusze pod marką **Beta ETF**, które dzięki ponad **0,6 mld zł** nowych środków, umocniły swoją pozycję, zwiększając aktywa do 2,1 mld zł i udział w rynku do 14%.

Do produktów tych trzech dostawców trafiło **79% nowych środków** wpłaconych do ETF-ów w I kw. 2026 roku. Pod względem aktywów odpowiadają za **74% aktywów** zgromadzonych w ETF-ach w portfelach polskich inwestorów indywidualnych.

Na koniec marca inwestorzy posiadali w swoich portfelach tytuły uczestnictwa prawie 1700 ETF-ów i innych ETP od ponad 50 dostawców.

Aż 96% środków zostało ulokowanych w ETF-ach dziesięciu największych dostawców, co wyraźnie pokazuje dużą koncentrację polskiego rynku.

Top gracze ETF-ów w Polsce aktywa w mld PLN (31.03.2026)

1.	iShares (BlackRock)		6,8	6.	Xtrackers (DWS)		0,6
2.	Vanguard Group IE		2,6	7.	State Street IM		0,5
3.	Beta ETF		2,1	8.	VanEck		0,4
4.	Amundi AM		0,8	9.	Invesco		0,3
5.	WisdomTree		0,6	10.	HAN		0,2

Miejsca 11-20: Xetra, Global X, Sprott, LGIM Managers EL, PZU TFI, Franklin, JPMorgan, AXA IM, Leverage Shares, ETC Group

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:

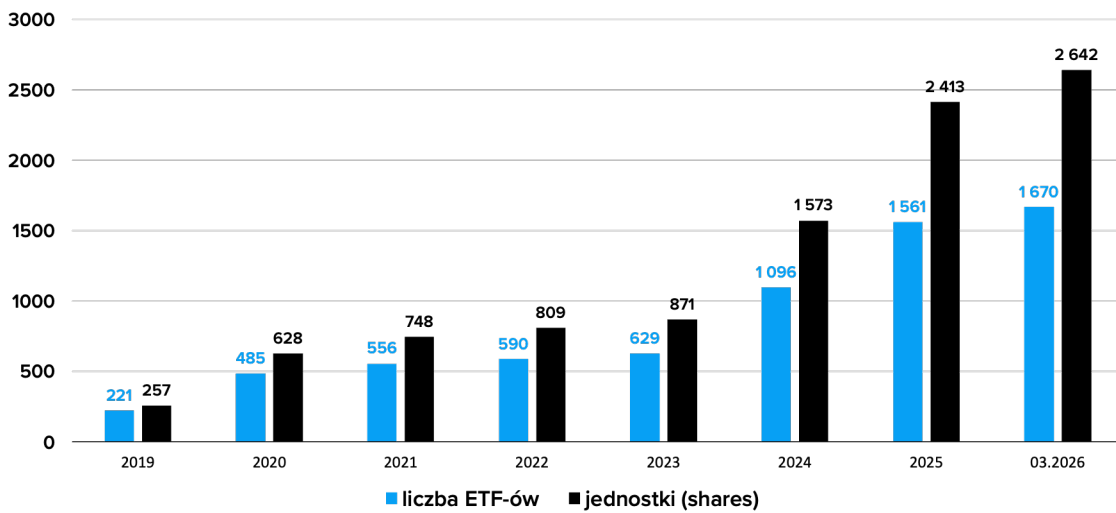
Biuro Maklerskie Alior Banku ♦ Dom Maklerski BOŚ ♦ Biuro Maklerskie mBanku ♦ Biuro Maklerskie Pekao ♦ Biuro Maklerskie PKO BP ♦ Biuro Maklerskie Santander ♦ XT.B.

Partnerem raportu jest Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie.

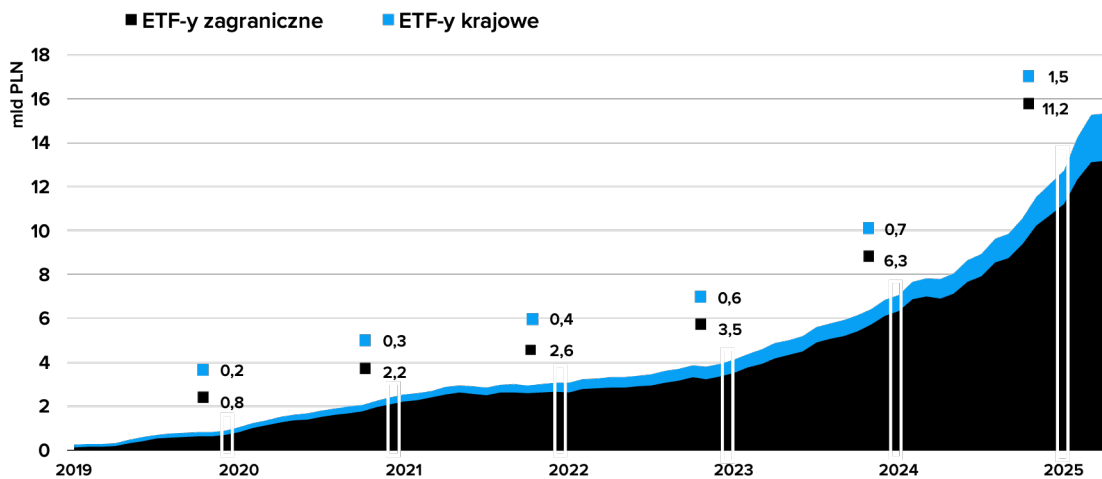


Załącznik

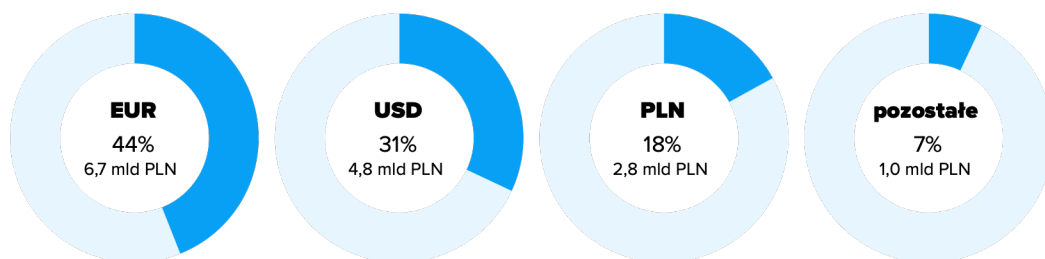
Liczba dostępnych ETF-ów



Rynek ETF-ów w Polsce

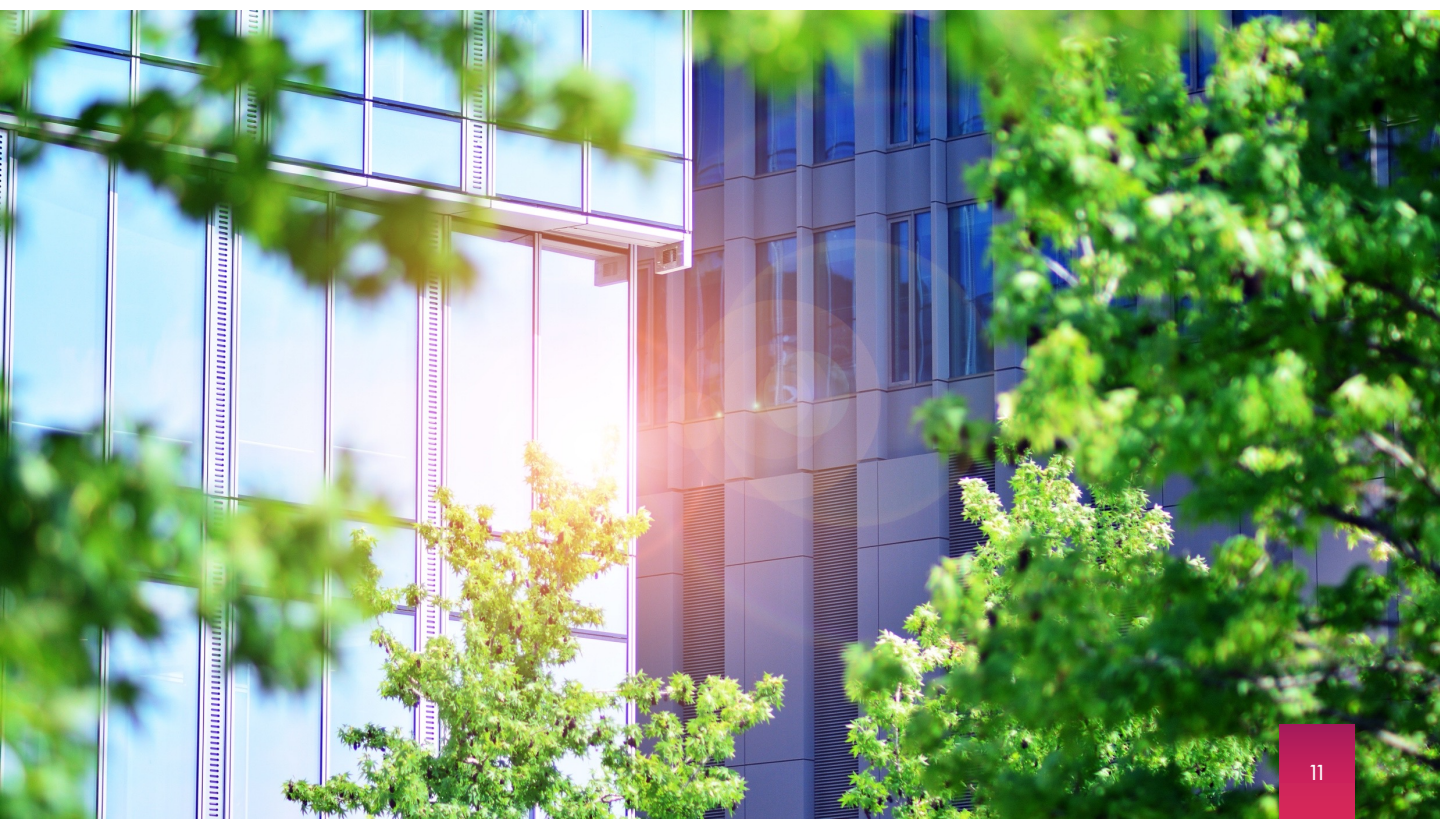
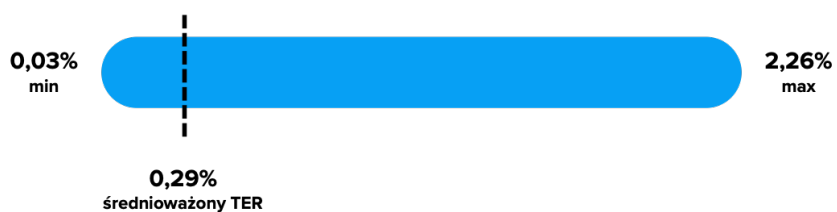


ETF-y według walut
marzec 2026



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

Koszty w ETF-ach





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

biznes@analizy.pl
tel. (22) 431 82 96
<https://www.analizy.pl>