



GPW/35 LAT



BAROMETR  
TRANSAKCJI GPW

Główny Rynek | NewConnect | Catalyst  
Nr 1/2026 | I-IV 2026



## **Oddajemy w Państwa ręce pierwsze wydanie Barometru transakcji kapitałowych i dłużnych na rynkach prowadzonych przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie.**

Celem publikacji jest regularne, syntetyczne prezentowanie aktywności rynkowej emitentów oraz kluczowych trendów kształtujących finansowanie spółek, zarówno na etapie wzrostu, jak i dalszego skalowania działalności.

Niniejszy raport ma charakter analityczny i przekrojowy. Obok danych ilościowych koncentruje się na jakościowym obrazie rynku, strukturze transakcji oraz roli warszawskiej Giełdy jako platformy realnej mobilizacji kapitału dla polskich i zagranicznych emitentów. Inauguracyjne wydanie stanowi punkt wyjścia do cyklicznej obserwacji zmian zachodzących na rynku kapitałowym w dynamicznym otoczeniu makroekonomicznym.

Pierwsze wydanie Barometru obejmuje okres od stycznia do kwietnia 2026 rok. Kolejne publikacje będą wydawane po zakończeniu każdego kwartału.

Na potrzeby publikacji przyjęto następujące skróty:

GR - Główny Rynek GPW;

NC - NewConnect, ASO prowadzony przez GPW;

IPO - Initial Public Offering, pierwsza oferta publiczna akcji;

SPO - Secondary Public Offering - wtórna emisja publiczna akcji;

ABB - Accelerated BookBuilding - sprzedaż pakietów akcji w ramach przyspieszonej budowy księgu popytu.



## I-IV 2026: SIŁA RYNKU KAPITAŁOWEGO POMIMO DUŻEJ ZMIENNOŚCI

# 402

Notowanych spółek na GR\*

# 2,5 bln zł

Kapitalizacja GR

# 356

Notowanych spółek na NC

# 11,6 mld zł

Kapitalizacja NC

# 108,5 mld zł

Wartość notowanych  
obligacji korporacyjnych

# 93

Emitentów obligacji  
korporacyjnych

# 335

Notowanych serii obligacji  
korporacyjnych

Pierwsze cztery miesiące 2026 r. potwierdziły odporność polskiego rynku kapitałowego na zawirowania geopolityczne. Pomimo mniej sprzyjających warunków rynkowych utrzymana została wysoka aktywność transakcyjna, przy jednoczesnej ewolucji struktury finansowania w kierunku większej liczby emisji rozwojowych realizowanych przez mniejsze i średnie spółki.

Przeprowadzono transakcje kapitałowe o łącznej wartości **4 mld zł** i wprowadzono do obrotu obligacje o wartości **prawie 7 mld zł**. Na Głównym Rynku **zadebiutowało 6 spółek, w tym 2 podmioty powstałe z wydzielenia innowacyjnych segmentów, segmentów**. Istotną część aktywności emisyjnej koncentrowała się na **sektorach nowych technologii i mniejszych podmiotach**.

Równolegle widoczna była zdolność rynku do absorpcji dużych wolumenów w ramach sprzedaży pakietów akcji oraz rosnące znaczenie kapitału instytucjonalnego, zarówno na Głównym Rynku, jak i na NewConnect. Aktywność emisyjna pozostawała także wysoka na rynku obligacji korporacyjnych Catalyst, który mimo mniej sprzyjającego otoczenia, nadal zapewniał stabilny dostęp do finansowania zarówno dla obecnych jak i nowych emitentów wchodzących na rynek długu.

GPW umocniła swoją rolę jako długoterminowego partnera w finansowaniu wzrostu przedsiębiorstw i rozwoju gospodarki.



## I-IV 2026: SIŁA RYNKU KAPITAŁOWEGO POMIMO DUŻEJ ZMIENNOŚCI



**TOMASZ BARDZIŁOWSKI**

Prezes Zarządu GPW

„Początek 2026 roku pokazał, że polski rynek kapitałowy jest skutecznym mechanizmem alokacji kapitału, zarówno w przypadku dużych transakcji, jak i emisji wspierających rozwój mniejszych, innowacyjnych spółek. To potwierdzenie stabilności rynku i jego znaczenia w długoterminowym finansowaniu gospodarki. W warunkach podwyższonej zmienności szczególnego znaczenia nabiera zdolność rynku do zapewnienia ciągłości finansowania.

GPW potwierdza tym samym swoją siłę jako elementu infrastruktury wspierającej odporność i długofalowy rozwój polskiej gospodarki.”



**IZABELA MIKOŁAJCZYK**

Dyrektorka Działu Rynku  
Pierwotnego GPW

„Obraz pierwszych miesięcy 2026 roku wskazuje na wyraźną ewolucję struktury rynku kapitałowego. Obok dużych transakcji, w tym pakietów akcji o wartości ponad miliard złotych, coraz istotniejszą rolę odgrywają mniejsze emisje rozwojowe realizowane przez małych i średnich emitentów.

GPW coraz wyraźniej umacnia się jako miejsce faktycznej mobilizacji kapitału dla spółek na różnych etapach rozwoju, wspierając zarówno proces skalowania biznesów, jak i długoterminowy wzrost gospodarczy. Cieszy również wzmożona, choć selektywna, aktywność inwestorów profesjonalnych na NewConnect, w tym wchodzących na pakiety powyżej 5%.”



# I-IV 2026 : TRANSAKCJE KAPITAŁOWE NA GŁÓWNYM RYNKU GPW

## 4,0 mld zł

Wartość transakcji  
ABB, SPO, IPO\*  
(-31% vs. I-IV 2025)

### 6

Debiutów

### 6

Transakcji ABB

### 8

Transakcji SPO

### DEBIUTY

**OME**  
MORE LEVEL  
Gry  
Debiut  
Przejęcie na GR  
Luty 2026

**SCANWAY.**  
Nowe Technologie  
Debiut  
Przejęcie na GR  
Marzec 2026

**QUANTUM**  
creotech  
Nowe Technologie  
Debiut  
Spin-off Creotech  
Kwiecień 2026

**NIEWIADOM**  
POLSKA GRUPA MILITARNA  
Obronny  
Debiut  
Przejęcie na GR  
Kwiecień 2026

**syn<sup>2</sup>bio**  
Biotechnologia  
Debiut  
Spin-off Synektik  
Kwiecień 2026

**Rex Concepts**  
Hotele i restauracje  
IPO  
498 mln zł  
Maj\* 2026

### RYNEK WΤÓRNY

**MEDICALgorithmics**  
INNOVATIVE SOLUTIONS IN MEDICINE  
Biotechnologia  
ABB  
69 mln zł  
Styczeń 2026

**pepco**<sup>®</sup>  
Handel detaliczny  
ABB  
1 359 mln zł  
Styczeń 2026

**MEXPOLSKA**  
Hotele i restauracje  
ABB  
3 mln zł  
Luty 2026

**X T P L**<sup>®</sup>  
Nowe Technologie  
SPO  
20 mln zł  
Marzec 2026

**GAMES**  
Gry  
SPO  
70 mln zł  
Marzec 2026

**Captor Therapeutics**<sup>®</sup>  
Biotechnologia  
SPO  
66 mln zł  
Marzec 2026

**allegro**  
Handel internetowy  
ABB  
1 664 mln zł  
Kwiecień 2026

**CREEPY JAR**  
Gry  
ABB  
28 mln zł  
Styczeń 2026

**creotech**  
Nowe Technologie  
ABB  
11 mln zł  
Luty 2026

**DataWalk**  
Informatyka  
SPO  
116 mln zł  
Luty 2026

**nanogroup**  
Biotechnologia  
SPO  
25 mln zł  
Marzec 2026

**molecure**  
Biotechnologia  
SPO  
21 mln zł  
Marzec 2026

**POLTREG**  
Biotechnologia  
SPO  
19 mln zł  
Marzec 2026

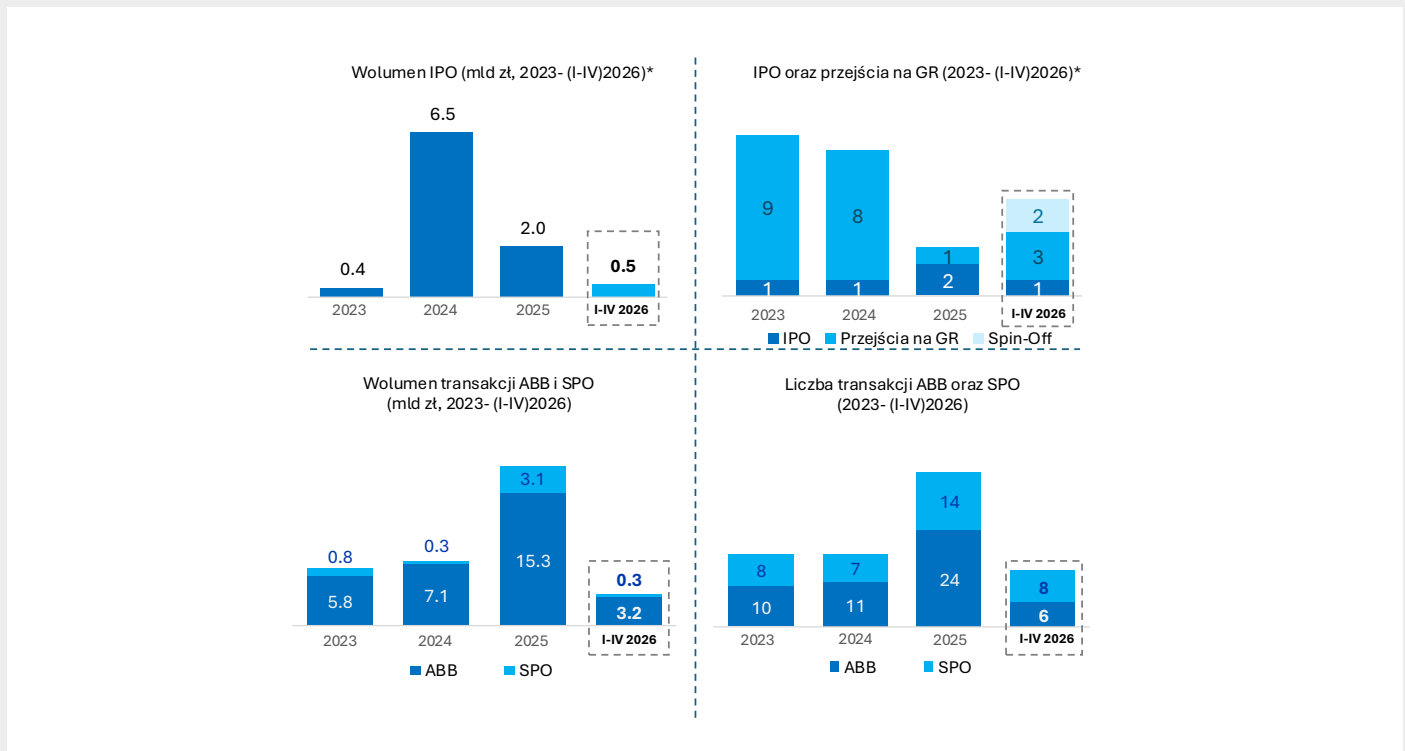
**PEOPLE**  
Gry  
SPO  
14 mln zł  
Kwiecień 2026

Źródło: analizy własne GPW, komunikaty emitentów  
Statystyki ABB i SPO klasyfikowane według daty zamknięcia ksiąg popytu, IPO wg daty debiutu,  
SPO nie uwzględniają podwyższeń kapitału w ramach realizacji programów mangerskich  
\*Zapisy inwestorów instytucjonalnych zakończyły się 28 kwietnia, data debiutu Rex Concepts  
została wyznaczona na 7 maja



# I-IV 2026: WYSOKA AKTYWNOŚĆ TRANSAKCYJNA POMIMO ZAWIROWAŃ GEOPOLITYCZNYCH

**ABB i SPO pozostają filarem rynku, a warszawska Giełda coraz wyraźniej pełni rolę kanału dopływu kapitału dla rozwijających się spółek**



W I-IV 2026 na Głównym Rynku zadebiutowało 6 podmiotów: **3 przejścia z NC na GR, 2 debiuty poprzez wydzielenie** innowacyjnych spółek oraz zakończono zapisy w ramach transakcji **IPO Rex Concepts**, w ramach której spółka pozyskała prawie 0,5 mld zł nowych środków na rozwój - **to pierwsze takie IPO z komponentem nowej emisji od 2021 r.** Debiut spółki odbył się 7 maja 2026 roku. Ponadto przeprowadzono **8 transakcji SPO** o wartości 0,3 mld zł oraz **6 transakcji ABB** o wartości 3,2 mld zł.

Po wyjątkowo mocnym 2025 r., polski rynek kapitałowy utrzymuje wysoką aktywność, zmieniając jedynie ni znacznym charakter. W dalszym ciągu kluczową rolę odgrywają **transakcje ABB i SPO**, przy czym w pierwszym kwartale wyraźnie widoczny jest **wzrost aktywności mniejszych emitentów, sięgających po kapitał na finansowanie dalszego rozwoju.**

Choć wolumen wciąż budowany jest przez pojedyncze, duże transakcje ABB, to skala i tempo uplasowania ostatnich i zeszłorocznych pakietów akcji, w tym kilku o wartości ponad miliarda złotych, wskazują na utrzymującą się głębokość rynku oraz zdolność inwestorów do absorpcji

większych wolumenów. W pierwszych czterech miesiącach tego roku dominowały liczne, **mniejsze emisje spółek spoza największych indeksów, poszukujących kapitału na rozwój. GPW umacnia się jako miejsce faktycznej mobilizacji kapitału na rozwój spółek.** To kontynuacja widocznego już w 2025 r. Tylko w I-IV 2026, 8 emitentów z GR w ramach SPO pozyskało na dalszy rozwój łącznie ponad 300 mln zł (to już połowa liczby ofert wtórnych z 2025 r.). Te emisje to **realne finansowanie małych i średnich biznesów oraz realne wsparcie dla polskiej gospodarki.** Szczególnie aktywny w tym kwartale był sektor biotechnologiczny, którego przedstawiciele przeprowadzili aż 5 transakcji SPO i ABB. Jest to sygnał, że giełda realnie działa jako **narzędzie dopływu kapitału dla rosnących, innowacyjnych spółek.**

Równolegle obserwowany jest proces dojrzewania rynku kapitałowego. Kolejne spółki przenoszą się z NewConnect na Główny Rynek, a inne spółki wydzielają części swojej działalności, aby uwolnić wartość dla akcjonariuszy. Pokazuje to że giełda oferuje wiele instrumentów ułatwiających rozwój i wspierających akcjonariuszy.

Źródło: analizy własne GPW, komunikaty emitentów  
Statystyki ABB i SPO klasyfikowane według daty zamknięcia ksiąg popytu, IPO wg daty debiutu, SPO nie uwzględniają podwyższeń kapitału w ramach realizacji programów managerskich  
\*Zapisy inwestorów instytucjonalnych zakończyły się 28 kwietnia, data debiutu Rex Concepts została wyznaczona na 7 maja



# I-IV 2026: TRANSAKCJE KAPITAŁOWE NA RYNKU NC

## 11,9 mln zł

Wartość transakcji IPO  
(+183% vs. I-IV 2025)

## 57,1 mln zł

Wartość transakcji ABB  
i SPO

## 3

IPO

## 10

Transakcji SPO

## 4

Transakcje ABB

### DEBIUTY



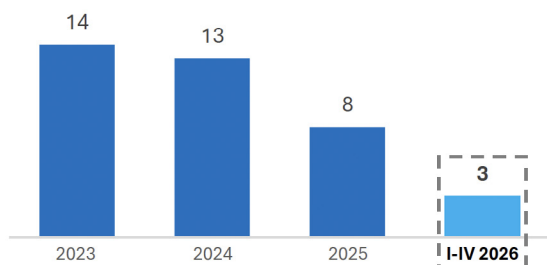
### RYNEK WΤÓRNY



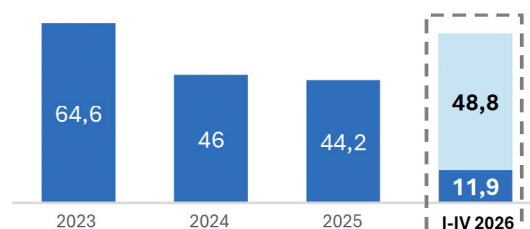


## Selektywny rynek debiutów, wyższa aktywność rynku wtórnego oraz rosnący udział kapitału instytucjonalnego w finansowaniu wzrostowych spółek

Liczba debiutów na rynku NC (2023- (I-IV) 2026)



Wolumen emisji poprzedzających debiut na rynku NC (2023- (I-IV) 2026) oraz wolumen transakcji SPO na rynku NC (I-IV 2026), mln zł



W okresie I-IV 2026 r. na NewConnect zadebiutowały 3 spółki, przeprowadzono 10 transakcji podwyższenia kapitału o łącznej wartości 48,8 mln zł i 4 transakcje ABB o łącznej wartości 8,3 mln zł.

Do grona emitentów dołączyły 3 spółki. Łącznie podmioty te w ramach ofert pre-IPO poprzedzających wprowadzenie na NewConnect pozyskały 11,9 mln zł. Pomimo selektywnego otoczenia dla ofert pierwotnych rynek potwierdza utrzymującą się rolę jako źródła finansowania wzrostu innowacyjnych emitentów.

Uwagę zwraca szeroki przekrój emitentów pozyskujących finansowanie w ramach transakcji wtórnych. Obok projektów stricte technologicznych nowe środki na rozwój pozyskały spółki działające m.in. w obszarach automatyki i robotyki, rozwiązań dla biznesu, medtechu, e-commerce, zielonych technologii czy mobilności. Wspólnym mianownikiem pozostawały innowacyjność oraz potencjał wzrostu dzięki dopływowi kapitału. Jednocześnie coraz wyraźniej widoczna jest rosnąca, choć selektywna obecność kapitału instytucjonalnego

na rynku NewConnect. Potwierdzają to ostatnie zrealizowane transakcje, dla których rolę inwestorów kotwicznych pełnili inwestorzy profesjonalni, w tym wybrane towarzystwa funduszy inwestycyjnych, bardziej sprofesjonalizowane family office oraz alternatywne spółki inwestycyjne (ASI). Obserwowane były również wejścia inwestorów instytucjonalnych obejmujących pakiety przekraczające 5% kapitału zakładowego. Inwestorzy premiowali **solidne equity story, silne corporate governance oraz jasną i przejrzystą komunikację z rynkiem.**

Dane pokazują, że rynek debiutów pozostaje selektywny, jednocześnie rynek NewConnect konsekwentnie spełnia swoją rolę, zapewniając dostęp do kapitału spółkom rozwijającym się w momentach, gdy jest on szczególnie potrzebny - zarówno na wczesnym etapie wzrostu, jak i w fazie dalszego skalowania działalności.



# I-IV 2026: EMISJE KORPORACYJNE NA CATALYST (1 z 2)

## 6,9 mld zł

Wartość  
wyemitowanych  
obligacji  
korporacyjnych  
(-34% vs. I-IV 2025)

## 0,9 mld zł

Wartość emisji  
debiutujących  
emitentów

## 6,1 mld zł

Wartość nowych emisji  
istniejących emitentów

## 7

Liczba debiutów

## 27

Liczba nowych emisji  
istniejących emitentów

### DEBIUTY

**warimpex**  
Obligacje  
Nieruchomości  
**21 mln zł**  
Luty 2026

**CAPITAL PARK**  
Obligacje  
Nieruchomości  
**26 mln zł**  
Luty 2026

**GCI** GRUPA CORPUS IURIS  
Obligacje\*  
Wierzytelności  
**68 mln zł**  
Marzec 2026

**pepco**  
Zielone Obligacje  
Handel detaliczny  
**600 mln zł**  
Marzec 2026

**uorky**  
Zielone Obligacje  
Energetyka  
**100 mln zł**  
Marzec 2026

**BFR**  
Bank Spółdzielczy  
Kraconów  
Obligacje spółdzielcze  
Bank Spółdzielczy  
**50 mln zł**  
Marzec 2026

**NOWA DEWELOPER**  
Obligacje  
Nieruchomości  
**11 mln zł**  
Kwiecień 2026

### WTÓRNE EMISJE OBLIGACJI

**ORLEN**  
Obligacje  
Paliwa i Energetyka  
**2 000 mln zł**  
Styczeń 2026

**VEHIS**  
Obligacje  
Finanse  
**43 mln zł**  
Styczeń 2026

**DEVELIA**  
Obligacje  
Nieruchomości  
**180 mln zł**  
Styczeń 2026

**ATAL**  
Obligacje  
Nieruchomości  
**100 mln zł**  
Styczeń 2026

**dekpol**  
Obligacje  
Budownictwo  
**250 mln zł**  
Luty 2026

**KRSB**  
Krakowski Bank Spółdzielczy  
Obligacje spółdzielcze  
Bank Spółdzielczy  
**100 mln zł**  
Luty 2026

**BEST**  
SPÓŁKA AKCYJNA  
Obligacje  
Wierzytelności  
**100 mln zł**  
Luty 2026

**Bank Pekao**  
Hipoteczny list zastawny  
Bankowość  
**150 mln zł**  
Styczeń 2026

**Dantex**  
Obligacje  
Nieruchomości  
**20 mln zł**  
Styczeń 2026

**INTERBUD**  
LUBIN S.A.  
Obligacje  
Budownictwo  
**8 mln zł**  
Styczeń 2026

**b budlex**  
Obligacje  
Nieruchomości  
**10 mln zł**  
Styczeń 2026

**WAN SA**  
Obligacje  
Budownictwo  
**30 mln zł**  
Luty 2026

**MARVIPOL**  
development  
Obligacje  
Nieruchomości  
**100 mln zł**  
Luty 2026

**KGHM**  
POLSKA MIEDŹ  
Obligacje  
Górnictwo  
**1 600 mln zł**  
Luty 2026



# I-IV 2026: EMISJE KORPORACYJNE NA CATALYST (2 z 2)

## 6,9 mld zł

Wartość  
wyemitowanych  
obligacji  
korporacyjnych  
(-34% vs. I-IV 2025)

## 0,9 mld zł

Wartość emisji  
debiutujących  
emitentów

## 6,1 mld zł

Wartość nowych emisji  
istniejących emitentów

## 7

Liczba debiutów

## 27

Liczba nowych emisji  
istniejących emitentów

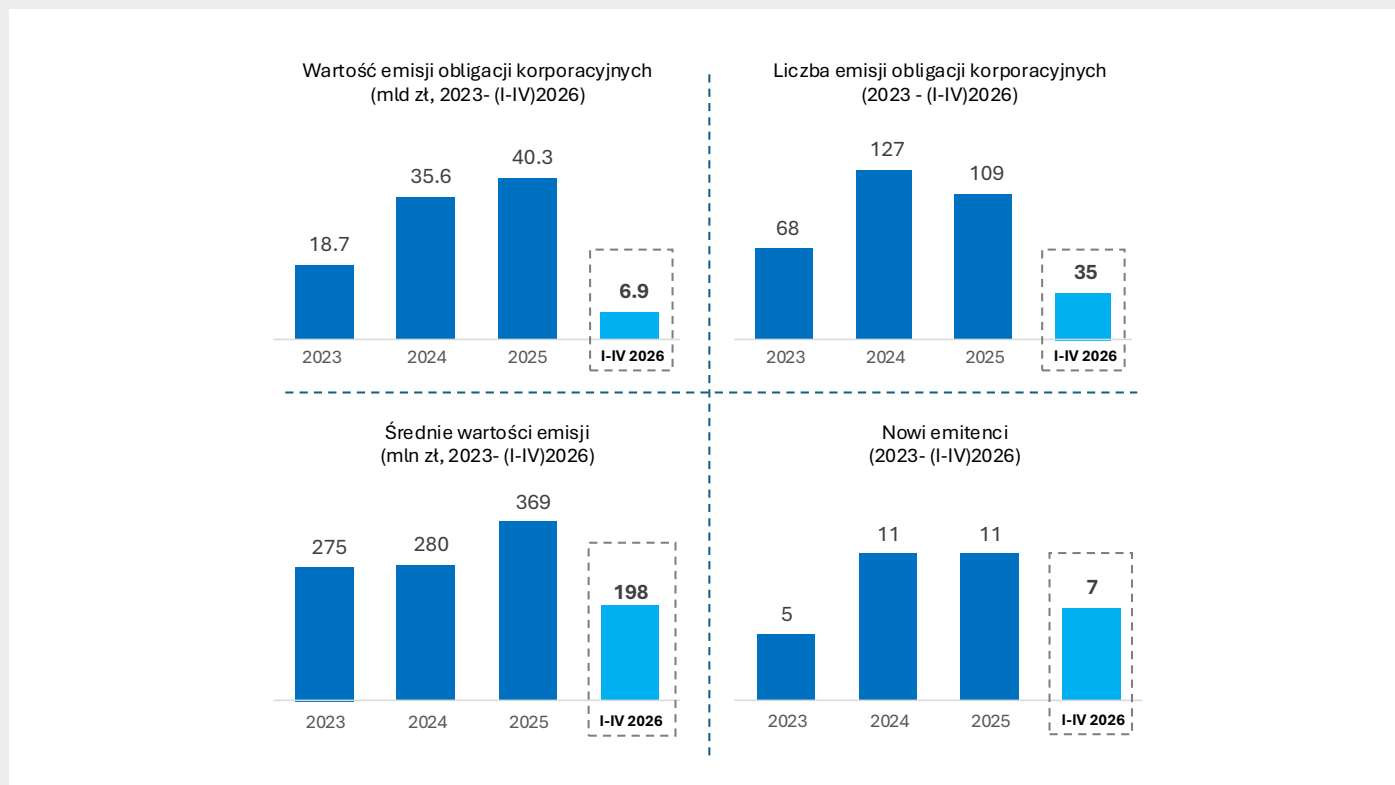
### WTÓRNE EMISJE OBLIGACJI

 Obligacje Nieruchomości <b>20 mln zł</b> Luty 2026	 Obligacje Wierzytelności <b>50 mln zł</b> Marzec 2026
 Obligacje Wierzytelności <b>134 mln zł</b> Marzec 2026	 Obligacje Budownictwo <b>140 mln zł</b> Marzec 2026
 Obligacje Budownictwo <b>100 mln zł</b> Marzec 2026	 Obligacje Budownictwo <b>31 mln zł</b> Marzec 2026
 Obligacje Finanse <b>100 mln zł</b> Marzec 2026	 Obligacje Budownictwo <b>120 mln zł</b> Kwiecień 2026
 Zielone Obligacje Budownictwo <b>2,5 mln EURO</b> Kwiecień 2026	 Zielone Obligacje Budownictwo <b>52 mln zł</b> Kwiecień 2026
 Obligacje Nieruchomości <b>11 mln zł</b> Kwiecień 2026	 Obligacje Finanse <b>10 mln zł</b> Kwiecień 2026
 Obligacje Wierzytelności <b>600 mln zł</b> Kwiecień 2026	



# I-IV 2026: WYSOKA AKTYWNOŚĆ CATALYST W WARUNKACH PODWYŻSZONEJ NIEPEWNOŚCI

Pomimo zawirowań geopolitycznych rynek Catalyst zapewniał stabilny dostęp do finansowania zarówno w ramach emisji wtórnych, jak i dla nowych emitentów



Rok 2026 przyniósł wysoką aktywność, pomimo mniej sprzyjającego otoczenia rynkowego, pogorszenia nastrojów inwestycyjnych i silnej presji na rentowność obligacji wywołanej rozpoczęciem konfliktu na Bliskim Wschodzie. Mimo ciężącego ryzyka geopolitycznego wprowadzono 35 emisji obligacji korporacyjnych. Ich łączna wartość 6,9 mld zł i była niższa o 34% rdr w porównaniu z I-IV 2025. Spadek wolumenu wynikał przede wszystkim z mniejszej aktywności banków, które w istotnym stopniu realizowały swoje potrzeby emisyjne już pod koniec 2025 r.

Struktura wartości emisji wtórnych wskazuje na wyraźną koncentrację wolumenu wśród największych emitentów, którzy w dominującym stopniu kształtowali obraz pierwszych czterech miesięcy tego roku. Dwie największe emisje wtórne na łączną kwotę 3,6 mld zł stanowiły 52% całkowitego wolumenu

emisji w I-IV 2026. Równolegle obserwowany był wyraźny napływ nowych emitentów. Na Catalyst zadebiutowało 7 spółek, co stanowiło ponad połowę liczby nowych emitentów z 2025 r. Nowi emitenci wprowadzili na rynek obligacje o łącznej wartości około 875 mln zł, wzmacniając dywersyfikację bazy podmiotowej rynku. Wśród debiutujących emitentów znalazła się spółka Pepco z indeksu WIG20, będąc 12. spółką z tego indeksu obecną na Catalyst. Pozostałe debiutujące spółki reprezentowały głównie sektory: deweloperski, wierzycielski oraz energetyczny.

Pomimo istotnych odpływów netto w marcu (-6,7 mld zł) w warunkach podwyższonej niepewności geopolitycznej, fundusze dłużne zamknęły pierwszy kwartał 2026 roku dodatnim saldem napływów (+5,7 mld zł).



 **GPW 35** LAT

Inwestujemy w przyszłość  
**Napędzamy rozwój**  
**od 35 lat**



Niniejszy Barometr został przygotowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („Spółka” lub „GPW”) na potrzeby jej akcjonariuszy, analityków oraz innych kontrahentów, wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi oferty kupna bądź sprzedaży, ani oferty mającej na celu pozyskanie oferty kupna lub sprzedaży jakichkolwiek papierów wartościowych bądź instrumentów. Niniejszy Barometr nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej ani oferty świadczenia jakiejkolwiek usługi.

Dane przedstawione w Barometrze zostały zaprezentowane z należytą starannością, jednak należy zwrócić uwagę, iż niektóre dane pochodzą ze źródeł zewnętrznych i nie były niezależnie weryfikowane. W odniesieniu do wyczerpującego charakteru lub rzetelności informacji przedstawionych w niniejszym Barometrze nie mogą być udzielone żadne zapewnienia ani oświadczenia.

GPW nie ponosi żadnej odpowiedzialności za jakiekolwiek decyzje podjęte w oparciu o informacje i opinie zawarte w niniejszym Barometrze. GPW informuje, że w celu uzyskania informacji dotyczących Spółki należy zapoznać się z raportami okresowymi lub bieżącymi, które są publikowane zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa polskiego.

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie  
ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa

[www.gpw.pl](http://www.gpw.pl)