



**DOM MAKLESKI**  
BANKU OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.

## Wydział Analiz Rynkowych

# ANALIZA TECHNICZNA- ZAGRANICZNA SPÓŁKA DNIA

16 stycznia 2026 r.

## Dell Technologies Inc. (NYSE)

**Symbol:** DELL. **Przedmiot działalności:** Globalna firma technologiczna założona w 1984 roku przez Michaela Della, znana głównie z produkcji komputerów osobistych, laptopów (np. popularne serie Latitude, XPS, Inspiron), serwerów, monitorów i innych urządzeń IT, słynąca z niezawodności, wydajności, a także innowacyjnego modelu sprzedaży bezpośredniej. Jest jednym z największych graczy na światowym rynku sprzętu komputerowego, oferując rozwiązania zarówno dla klientów indywidualnych, jak i biznesowych.

### Opis:

Wczorajsza sesja na DELL wyglądała jak mała próba sił między „starym” strachem o marże a nową narracją „AI winner”. Walor ten zakończył handel przy 119,66 USD (+0,82%, +0,97 USD), przy wolumenie ok. 6,82 mln akcji, czyli 6% powyżej średniej z 3 miesięcy. Innymi słowy wczorajsza sesja była rozdaniem z realnym udziałem kapitału instytucjonalnego. Punktem zapalnym było poranne podbicie sentymentu: Barclays zwiększył pozytywne nastawienie do tej spółki, argumentując to „silniejszym od oczekiwań popytem na serwery AI i poprawą w enterprise”. Zauważmy, że kurs DELL jest po dużym spadku liczonym ok. 29% od rocznych maksimów. Obecnie kurs próbuje łapać oddech – wczoraj +0,82%, dziś rano pre-market ok. +0,5%. Pamiętajmy jednak, że na tak osłabionym rynku możliwe są dalsze korekty spadkowe w okolicy strefy popytowej 118,11 – 116,99 – 112,28 \$. Zwłaszcza, że mamy aktualne, pro-podażowe nastawienie price action poniżej SMA-200. Jeżeli odetniemy szum z wykresu, DELL fundamentalnie wygląda jak przeceniony beneficjent AI-infrastruktury z pakietem klasycznych ryzyk cyklicznych. Spółka robi ponad 104 mld USD sprzedaży rocznie (Sales TTM 104,17 mld USD), przy wzroście przychodów +10,8% r/r i wzroście EPS +31,7% r/r. Mimo presji na PC i klasyczne sprzęty, biznes serwerów i storage (ISG) ciągnie w górę – to właśnie tam rynek widzi „AI-story”. Rentowność wygląda solidnie: marża operacyjna 7,6%, marża netto 5,0%, ROIC ok. 24%. Wskaźnikowo rynek wycenia DELL raczej konserwatywnie niż euforycznie, jak na spółkę z ekspozycją AI i ww. ROIC. Do tego dochodzi dywidenda – ok. 2,02 USD na akcję (1,7% yield), przy payout ok. 28%, więc jest przestrzeń, żeby ją utrzymywać nawet przy słabszych kwartałach. To co najbardziej jednak gracze pamiętają i co wkłada się w poniższy wykres to ogromne insider-sell’e (m.in. Michael Dell sprzedający pakiety za ok. 1 mld USD w 2025 r.), serię publikacji w stylu „margin concerns” po rajdzie a także fakt, że po trzech latach nadal widać na kursie +198%. Co ważne ostatnie ruchy Barclays i Goldman Sachs kreują nową falę i narrację: „DELL jako stabilny wehikuł typu value-AI pod boom na centra-AI i centra danych”. Technicznie rzecz biorąc na wykresie dziennym DELL widać wyraźnie formujący się trójkąt zniżkowy. Horyzontalne wsparcie wypada w okolicy 116,99 – 114,83 USD (strefa, z której rynek kilkakrotnie odbijał po panicznej wyprzedaży). Z kolei układ średnich SMA-20 < SMA-50 i SMA-20 < SMA-200 inicjuje „krzyż śmierci”, ale nie daje obrazu panicznej słabości. Zmienność jest wyraźnie podwyższona jak na DELL’a, co może zastanawiać w kontekście pięciomiesięcznych minimów i wymienionych wsparć.

Pamiętajmy, że short float wynosi ok. 6,9% (21,5 mln akcji) – wystarczająco dużo, żeby przy dobrych newsach zrobić porządną short-squeeze. Warto zatem obserwować ten wykres pod kątem potencjalnego wybicia z formacji trójką, ale także z naciskiem na „sezonowanie” układu ww. średnich kroczących. Warto także śledzić potencjalne artykuły z wpływem na zaostrenie ryzyka wokół AI i branży spółki DELL. Można zatem spoglądać na niniejszy akcjogram w narracji: „rynek jeszcze nie wybaczył, ale zaczyna słuchać”. Wczorajsza sesja – wzrost o +0,82% na ponadprzeciętnym wolumenie, przy upgrade Barclays i całej serii pozytywnych komentarzy – pokazuje, że popyt nie zniknął, tylko testuje, na ile poważny jest jeszcze strach o marże i cykl PC. Dopóki kurs lokowany jest tuż pod SMA-200 i wewnątrz trójkąta zniżującego, każdy balans na północ powinien być traktowany przez część rynku jako odchylenie w trendzie zniżującym.

**Waluta notowań:** USD;

**Opór:** 123,61 – 132,24 – 136,75 – 142,14;

**Wsparcie:** 118,11 – 116,99 – 114,83 – 112,28;

**Tendencja odczytywana na podstawie wskaźników SMA-200 / DMI / ADX:** Wstępująca korekta wzrostowa.



Sporządził: Michał Pietrzyca

## Nota prawna:

Niniejszy komentarz został przygotowany w Wydziale Analiz Rynkowych Domu Maklerskiego Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie (DM BOŚ) tylko i wyłącznie w celach informacyjnych, **nie stanowi rekomendacji** w rozumieniu przepisów „Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) nr 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów” lub jakiejkolwiek porady, w tym w szczególności porady inwestycyjnej w zakresie doradztwa inwestycyjnego, o którym mowa w art. 76 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz. U. 2017, poz. 1768 z póź. zm.), dalej: „Ustawa”, porady prawnej lub podatkowej, ani też nie jest wskazaniem, iż jakakolwiek inwestycja jest odpowiednia w indywidualnej sytuacji inwestora. **Niniejszy komentarz jest publikacją handlową** w rozumieniu przepisów „Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy”. Niniejszy komentarz nie stanowi porady inwestycyjnej w zakresie doradztwa inwestycyjnego, o którym mowa w art. 76 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz. U. 2017, poz. 1768 z póź. zm.), dalej: „Ustawa”, porady prawnej lub podatkowej, ani też nie jest wskazaniem, iż jakakolwiek inwestycja jest odpowiednia w indywidualnej sytuacji inwestora. Komentarz opiera się na historycznej analizie kształtowania się kursów giełdowych bez uwzględnienia jakiejkolwiek fundamentalnej metody wyceny instrumentu finansowego. Jest przeznaczony wyłącznie dla klientów DM BOŚ i udostępniany nieodpłatnie. Wybrane komentarze mogą być upubliczniane i przekazywane dla potencjalnych klientów DM BOŚ i publikowane na stronie [www.bossa.pl](http://www.bossa.pl) w celu promocji usług świadczonych przez DM BOŚ. W takim przypadku poniższe zastrzeżenia stosuje się odpowiednio do potencjalnych klientów DM BOŚ. DM BOŚ S.A. ostrzega, iż niniejszy komentarz nie stanowi oferty zbycia lub nabycia wymienionych w niej instrumentów finansowych, nie stanowi podstawy do zawarcia jakiejkolwiek umowy lub powstania jakiegokolwiek zobowiązania. Informacje zawarte w niniejszym komentarzu oparte są na danych uzyskanych ze źródeł, które DM BOŚ, działając w dobrej wierze i z należytą starannością, uważa za wiarygodne. Klient wykorzystuje informacje zawarte w niniejszym komentarzu na własne ryzyko i odpowiedzialność. DM BOŚ, jego organy zarządcze, organy nadzorcze, ani pracownicy nie ponoszą odpowiedzialności za działania lub zaniechania klienta podjęte na podstawie niniejszego komentarza. DM BOŚ nie ponosi odpowiedzialności za straty lub utracone korzyści klienta związane z realizacją zleceń wykorzystującą strategię przedstawioną w komentarzu, związane z wykorzystaniem informacji przedstawionych w komentarzu, w tym w przygotowywanych przez klienta strategiach używanych w systemach algorytmicznych, ani za wszelkie szkody poniesione w wyniku decyzji inwestycyjnych klienta, skutki finansowe i niefinansowe powstałe w wyniku wykorzystania niniejszego komentarza lub zawartych w nim informacji. DM BOŚ nie gwarantuje osiągnięcia określonych wyników finansowych na zawartych przez klienta transakcjach wykorzystujących matematyczne mechanizmy transakcyjne. Wszelkie opinie, prognozy, kalkulacje i szacunki zawarte w niniejszym komentarzu stanowią jedynie wyraz subiektywnej oceny autora na moment jej wydania i mogą być zmieniane. W DM BOŚ obowiązują regulacje wewnętrzne służące aktywnemu zarządzaniu konfliktami interesów, w których w szczególności określone zostały wewnętrzne rozwiązania organizacyjne i administracyjne oraz bariery informacyjne ustanowione w celu zapobiegania i unikania konfliktów interesów dotyczących rekomendacji. Szczególnym środkiem organizacyjnym jest stworzenie „chińskich murów”, czyli barier informacyjnych uniemożliwiających niekontrolowany przepływ informacji pomiędzy poszczególnymi jednostkami organizacyjnymi lub pracownikami DM BOŚ, którymi zostały rozdzielone poszczególne jednostki organizacyjne DM BOŚ. W uzasadnionych przypadkach DM BOŚ tworzy „chińskie mury” również w związku z realizacją określonego projektu. Ewentualne konflikty interesów dotyczące konkretnej rekomendacji, która jest dostępna publicznie lub dla szerokiego kręgu osób, są ujawnione w rekomendacji albo w dołączonym do niej dokumencie. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie niniejszego komentarza bez pisemnej zgody DM BOŚ. W przypadku klientów DM BOŚ, którzy zawarli Umowę o Opracowania, o której mowa w Regulaminie doradztwa inwestycyjnego i sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych oraz instrumentów bazowych instrumentów pochodnych (Regulamin), niniejszy komentarz stanowi Rekomendację ogólną w rozumieniu Regulaminu. Regulamin jest dostępny na stronie internetowej [bossa.pl](http://bossa.pl) w dziale Dokumenty.

Kontrakty CFD są złożonymi instrumentami i wiążą się z dużym ryzykiem szybkiej utraty środków pieniężnych z powodu dzwigni finansowej. **69% rachunków inwestorów detalicznych odnotowuje straty w wyniku handlu kontraktami CFD u niniejszego dostawcy.** Zastanów się, czy rozumiesz, jak działają kontrakty CFD, i czy możesz pozwolić sobie na wysokie ryzyko utraty pieniędzy.

DM BOŚ jest firmą inwestycyjną w rozumieniu Ustawy. Nadzór nad DM BOŚ sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego ul. Piękna 20, 00-549 Warszawa.