



DOM MAKLERSKI
BANKU OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.

Wydział Analiz Rynkowych

ANALIZA TECHNICZNA- SPÓŁKA DNIA

12 lutego 2026 r.

KGHM (KGH)

Opis:

Kurs KGHM (+5,06%) silnie wyróżnił się na tle szerokiego rynku, reagując na dynamiczne, wczorajsze odbicie notowań srebra (+4,85%), które tradycyjnie „chodzi za złotem” i wzmacnia sentyment do producentów metali szlachetnych. Dzisiejsze lekkie schłodzenie srebra (ok. -0,77%) wpisuje się bardziej w krótkoterminową realizację zysków po mocnym ruchu niż w zmianę szerszego obrazu rynku metali. Na rynku złota i srebra widać mieszaną czynniki: z jednej strony lepsze dane z amerykańskiego rynku pracy ograniczają oczekiwania co do szybkich i głębokich cięć stóp przez Fed, co chwilowo ciąży notowaniom metali. Z drugiej strony utrzymujący się popyt na tzw. bezpieczne aktywa – w otoczeniu napięć geopolitycznych i wciąż wysokiej inflacji – sprawia, że korekty są na razie relatywnie płytkie. Srebro w ostatnich dniach przeszło silny ruch w górę, a obecne cofnięcie odbywa się przy neutralnych odczytach RSI i zwężającym się histogramie MACD, co sugeruje fazę konsolidacji, a nie twarde odwrócenie trendu. Dla KGHM oznacza to, że wczorajski skok kursu nie jest zupełnie oderwany od fundamentów surowcowych, ale też część ruchu ma charakter czysto sentymentowy i może zostać przetestowana przy dalszym ochłodzeniu notowań srebra. Z technicznego punktu widzenia taki jednorazowy, silny słupek wzrostowy na KGHM zwykle aktywuje krótkoterminowe momentum, ale po nim często pojawia się faza „oddechu” – wąska konsolidacja lub częściowa realizacja zysków. Dla byków kluczowe będzie utrzymanie ostatnio wybitych stref wsparcia oraz obronienie rosnącej struktury dołków, co potwierdziłoby budowanie średnioterminowej fali wzrostowej. Jednocześnie inwestorzy powinni pamiętać, że wycena KGHM jest nie tylko funkcją bieżącej ścieżki srebra i miedzi, ale też oczekiwań wobec polityki dywidendowej, nakładów inwestycyjnych i ryzyk regulacyjnych w kraju.

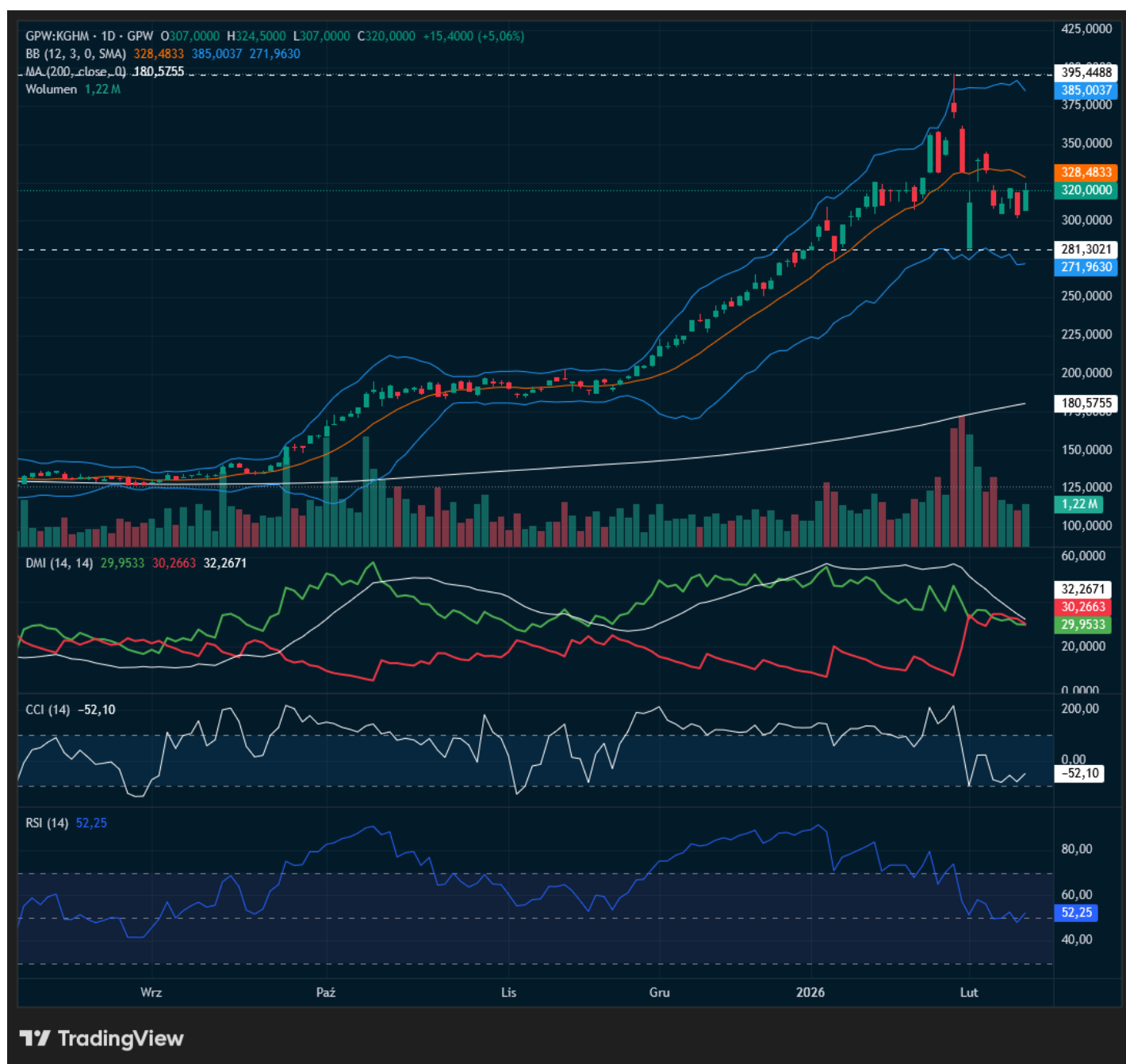
W środowisku, w którym rynek coraz uważniej śledzi ścieżkę stóp Fed oraz dane o amerykańskiej inflacji (CPI), zmienność na metalach szlachetnych może pozostać podwyższona. Jeśli kolejne odczyty makro nie zburzą scenariusza dwóch obniżek stóp w USA w 2026 r., złoto i srebro mogą dalej pełnić rolę „poduszki” dla notowań KGHM, nawet przy krótkoterminowych wahaniach.

Aktualny układ nominuje srebro do konsolidacji po dynamicznym impulsie, natomiast KGHM po mocnym dniu wzrostowym wymaga od graczy większej dyscypliny w zarządzaniu ryzykiem. Warto pamiętać, że złamanie wsparć 303,04 – 281,30 PLN powinno skokowo zwiększyć ryzyko na KGH z opcją zbudowania nowej fali korekcyjnej, kierunkowej na prawach ruchu typu A – B – C.

Opór: 328,48 – 342,45 – 385,00 – 395,44;

Wsparcie: 303,04 – 281,30 – 271,96 – 212,69;

Tendencja odczytywana na podstawie wskaźników DMI / ADX / CCI / RSI (14): Trend boczny.



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 jakiegokolwiek 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 jakiegokolwiek 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 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 jakiegokolwiek 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 w dziale Dokumenty.

Kontrakty CFD są złożonymi instrumentami i wiążą się z dużym ryzykiem szybkiej utraty środków pieniężnych z powodu dźwigni 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.