



DOM MAKLESKI
BANKU OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.

Wydział Analiz Rynkowych

ANALIZA TECHNICZNA- ZAGRANICZNA SPÓŁKA DNIA

19 lutego 2026 r.

Garmin Ltd (NYSE)

Symbol: GRMN. **Przedmiot działalności:** Globalny lider w dziedzinie technologii GPS i urządzeń typu wearables, notowany na giełdzie NYSE. Firma, założona w 1989 roku, ewoluowała z dostawcy prostych nawigacji samochodowych w giganta technologii outdoorowych, lotniczych i fitness.

Opis:

Garmin (GRMN) zamknął się 18 lutego br. przy 237,46 USD, rosnąc o +9,44%, a rynek potraktował raport jak klasyczny „quality beat” z jednoczesnym podbiciem narracji kapitałowej. W IV kw. spółka pokazała rekordowe przychody 2,125 mld USD (+17% r/r) oraz EPS 2,79 USD (+16%), przy rosnących marżach. W całym roku obrotowym 2025 przychody sięgnęły 7,246 mld USD (+15%), dochód operacyjny 1,876 mld USD (+18%), a pro forma EPS wzrósł o 16%. Najmocniejszy silnik to fitness: 2,36 mld USD przychodów (+33%) i ok. 31% marży operacyjnej, napędzane wolumenem urządzeń noszonych. Outdoor, aviation i marine dołożyły wzrosty rzędu 5–13% przy utrzymaniu wysokiej rentowności, czyli dokładnie ten miks, który inwestorzy wyceniają premią. Jedyne zgrzyt to Auto OEM: +9% sprzedaży, ale segment ten nadal jest nierentowny, co ogranicza „multiple expansion”, dopóki profil kontraktów się nie poprawi. Na 2026 r. Garmin prowadzi rynek na ok. 7,9 mld USD przychodów (+9%), pro forma EPS ok. 9,35 USD (+9%) i marżę operacyjną 25,5%. Wytyczne uwzględniają presję kosztów pamięci/komponentów i taryf, a spółka buduje zapasy, by zabezpieczyć ciągłość dostaw. Równolegle zarząd dokłada „shareholder yield”: dywidenda ma wzrosnąć o 17% do 1,05 USD kwartalnie (4,20 USD rocznie), a od 20 lutego 2026 r. rusza nowy buyback rzędu 500 mln USD, zastępujący program 300 mln USD. To ważne, bo przy 1,4 mld USD wolnych przepływów pieniężnych w 2025 r. i 4,1 mld USD gotówki na bilansie firma może finansować wzrost, a jednocześnie konsekwentnie oddawać kapitał. Capex w 2026 r. ma wzrosnąć do ok. 400 mln USD, głównie pod nowy zakład w Tajlandii, którego start zaplanowano na początek 2027 r., co jest ruchem pod marżę i odporność łańcucha dostaw. Technicznie patrząc wczorajszemu ruchowi na północ towarzyszył wolumen ok. 3,05 mln akcji przy średniej aktywności rzędu 1,01 mln sztuk, co potwierdza popyt instytucjonalny. Kurs jest wyraźnie powyżej średnich SMA-20/50/200, które „ładnie się unoszą”, generując układ złotego krzyża dla notowań akcji GRMN. Zauważmy, że sygnałna RSI (14) wchodzi w strefę wykupienia przy ok. 73,5 pkt., więc krótkoterminowo bardziej prawdopodobna jest pauza niż „straight line up”. Najbliższy opór to okolice 245,64 USD, a w szerszym horyzoncie 52-tygodniowy szczyt 261,69 USD, natomiast pierwsze sensowne wsparcie rynek może budować w rejonie 217,05 – 217,00 USD (poprzednie zamknięcie) i niżej w strefie 208,99 – 202,45 USD przy normalizacji emocji. W bazowym scenariuszu oczekiwałbym konsolidacji w pasmie 217,05 – 245,64 USD i próby podejścia pod ważny opór 260,83 USD, jeśli fitness utrzyma tempo, a koszty komponentów „nie zjedzą” marży bardziej, niż już zakłada guidance. Pamiętajmy także, że Beta tych akcji sięga 0,98 a średnia zmienność na sesję wynosi 3,08%, stąd złamanie wsparć 208,99 – 202,45 USD powinno stanowić o skokowym wzroście ryzyka czy też o średnioterminowej korekcie spadkowej w stabilnej, długofalowej hossie na GRMN.

Waluta notowań: USD;

Opór: 245,64 – 252,79 – 260,83 – 275,00; **Wsparcie:** 226,69 – 217,05 – 208,99 – 202,45;

Tendencja odczytywana na podstawie wskazań DMI/ ADX / RSI (14) / SMA-200: Słaba tendencja 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 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 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.