



DOM MAKLERSKI
BANKU OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.

Wydział Analiz Rynkowych

ANALIZA TECHNICZNA- SPÓŁKA DNIA

10 marca 2026 r.

KGHM (KGH)

Opis:

KGHM wchodzi w kluczową fazę techniczną po spadku rzędu ok. 29,7% od historycznego maksimum, budując odbicie sięgające już ok. 4,8% od lokalnych dołków. W poniedziałek spółka była najaktywniejszym walorem na GPW z obrotem 333 mln zł i zmiennością 4,63%, przekraczającą średnią miesięczną wahliwość na poziomie 4,5%, co potwierdza powrót kapitału spekulacyjnego. Impulsem pozostaje rynek metali – 9 marca srebro wzrosło o 4,21%, a dziś dokłada kolejne 1,25%, podczas gdy złoto stabilizuje się z dziennym wzrostem ok. 0,7% po wcześniejszym odbiciu od psychologicznej bariery 5000 USD za uncję. Tłem są utrzymujące się napięcia geopolityczne na linii USA–Iran oraz obawy o bezpieczeństwo dostaw ropy przez Cieśninę Ormuz, co wzmacnia popyt na aktywa materialne. Jednocześnie silniejszy dolar – USDPLN rośnie o 3,15% m/m i 2,36% w skali marca – działa dwutorowo: ogranicza potencjał złota w USD, ale wspiera przeliczeniową stronę przychodową eksporterów takich jak KGHM. Warto zauważyć, że ropa po gwałtownejwyżce intraday (momentami +31,3% wobec poprzedniego piątku) skorygowała się o ok. 26% od szczytu i wczoraj finalnie spadła o 3,3%, co redukuje krótkoterminową presję inflacyjną i stabilizuje oczekiwania wobec Fed. Rynek wycenia obecnie scenariusz ostrożnego podejścia banku centralnego do obniżek stóp, a nadchodzące dane CPI i PCE mogą istotnie przełożyć się na zmienność dolara i metali.

Technicznie kurs KGHM odbił od wsparcia 282,00 PLN, budując świecę z wyraźną reakcją popytową i zamknięciem w rejonie 289,40 PLN. RSI(14) na poziomie 43,5 pkt. wskazuje na wciąż niedojrzałe momentum wzrostowe, natomiast CCI(14) przy -128 pkt. sygnalizuje wychłodzenie kursu czy też przesilenie zniżkujące. Wskaźnik DMI pozostaje jednak po stronie podaży (-DI 37,99 powyżej +DI 17,36), co oznacza, że odbicie ma na razie charakter korekcyjny. Kluczowym poziomem technicznym pozostaje rejon 312,99 PLN (średkowa wstęga Bollingera), którego odzyskanie byłoby pierwszym sygnałem zmiany krótkoterminowego trendu. Do tego obrona 282 PLN warunkuje utrzymanie scenariusza stabilizacji, podczas gdy jej utrata otworzyłaby przestrzeń w kierunku 276,00 – 263,58 PLN. Fundamenty krótkoterminowe – drożące srebro, stabilne złoto i mocniejszy USDPLN – tworzą mieszankę sprzyjającą próbie budowy dna. Jednak trwałość ruchu będzie zależała od synchronizacji trzech czynników: utrzymania momentum na srebrze, stabilizacji dolara oraz wygaszenia presji inflacyjnej ze strony rynku ropy. W obecnym układzie KGHM staje się taktyczną grą pod odbicie w cyklu podwyższonej zmienności, gdzie wolumen i obrona 282 PLN są pierwszym realnym testem determinacji kupujących.

Opór: 312,99 – 332,07 – 362,39 – 385,00 – 395,44;

Wsparcie: 282,00 – 276,00 – 263,58 – 212,69 – 197,28;

Tendencja odczytywana na podstawie wskazań SMA-200 / RSI (14) / ADX: Trend wzrostowy o osłabionej sile.



TradingView

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.