



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

Wydział Analiz Rynkowych

## ANALIZA TECHNICZNA- SPÓŁKA DNIA

23 marca 2026 r.

### ZABKA (ZAB)

#### Opis:

Podczas minionej wymiany walory ZAB zachowywały się relatywnie mocno na tle szerokiego rynku, rosnąc o +4,71% do poziomu 21,12 zł przy wyraźnie podwyższonym wolumenie ok. 11,82 mln sztuk wobec średniej miesięcznej aktywności rzędu 4,49 mln, co potwierdza przewagę popytu i reakcję inwestorów na bardzo solidny newsflow wynikowy. Spółka zaprezentowała mocne dane za IV kw. 2025 r., gdzie zysk netto wzrósł do 527 mln zł z 216 mln zł rok wcześniej, a EBITDA osiągnęła 1103 mln zł wobec 891 mln zł r/r, przy przychodach na poziomie 6,92 mld zł. W całym 2025 r. zysk netto sięgnął 1,06 mld zł (vs. 593 mln zł r/r), a przychody wzrosły do 27,15 mld zł, czemu towarzyszył wzrost skorygowanej EBITDA do 4,07 mld zł i poprawa marży netto do 3,2%, powyżej zakładanego poziomu. Fundamenty wspiera również silny cash flow (FCF 1,74 mld zł) oraz spadek wskaźnika długu netto/EBITDA do 1,0x, co zwiększa elastyczność finansową i przestrzeń do dalszej ekspansji. Na wykresie dziennym kurs akcji ZABKA pozostaje w lokalnej konsolidacji 19,92 – 21,31 zł, jednak ostatnie odbicie wpisuje się w próbę budowy układu wyższych dołków powyżej 19,92 zł. Aktualnie notowania znajdują się poniżej SMA-200 (ok. 21,92 zł) oraz powyżej mediany wstęgi Bollingera (ok. 20,67 zł), co oznacza, że rynek dopiero testuje kluczową strefę technicznego oporu, ale jednocześnie potwierdza poprawę krótkoterminowego momentum. Wskaźniki wspierają scenariusz wzrostowy – RSI (14) w rejonie 49 pkt. wskazuje na nieznaczną przewagę kupujących bez wykupienia rynku, a CCI powyżej 0 pkt. potwierdza wstępującą fazę impulsu, przy załamanym ADX (ok. 34 pkt.), sugerującym korektę wzrostową. W krótkim terminie kluczowe pozostaje utrzymanie strefy 20,66 – 20,36 – 20,02 zł, której złamanie oznaczałoby potencjalne problemy byków oraz prawdopodobne, skokowe zwiększenie ryzyka na akcjach ZAB. Z kolei powrót powyżej 21,91 zł podważyłby negatywny scenariusz techniczny wg SMA-200.

**Opór:** 21,22 – 21,66 – 21,91 – 22,54;

**Wsparcie:** 20,66 – 20,36 – 20,02 – 19,68;

**Tendencja odczytywana na podstawie wskaźników DMI / ADX:** Wstępujący trend wzrostowy.



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 jakkolwiek 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 jakkolwiek 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.