



DOM MAKLERSKI
BANKU OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.

Wydział Analiz Rynkowych

ANALIZA TECHNICZNA- SPÓŁKA DNIA

24 marca 2026 r.

KGHM (KGH)

Opis:

KGHM wysłał wczoraj wyraźny sygnał techniczny, rysując świecę hossy typu engulfing (+3,54%) przy obrotach sięgających 1,7-krotności średniej miesięcznej aktywności, co wskazuje na powrót kapitału i próbę budowy krótkoterminowego dna. Ruch ten nastąpił po wcześniejszym, głębokim schłodzeniu – kurs pozostaje blisko -33% od ATH, co czyni walor podatnym na dynamiczne odreagowania. Jednocześnie fundamenty są mieszane: lutowa sprzedaż miedzi spadła o 18% r/r do 50 tys. ton, choć produkcja wzrosła o 5% r/r do 53,8 tys. ton, a spółka wskazuje na przejściowe problemy logistyczne (porty, warunki pogodowe). Pozytywnie wyróżnia się segment srebra – produkcja +67% r/r, sprzedaż również wyraźnie wyższa, co częściowo równoważy słabszy obraz miedzi. Problem w tym, że krótkoterminowe otoczenie rynkowe zaczyna działać w przeciwną stronę niż jeszcze dwa tygodnie temu. Srebro spada dziś o 4,13% i jest już na -25,13% za marzec br., złoto traci -1,8% (-16,1% już w tym miesiącu), a miedź -2,39% (ponad -9% za marzec), co oznacza gwałtowne schłodzenie całego koszyka metali. To istotnie podważa trwałość wczorajszego sygnału popytowego na KGHM, który wcześniej był wspierany przez komunikat Trumpa.

Technicznie kurs odbił z rejonu 240–245 PLN i wrócił w okolice 266 PLN, ale nadal pozostaje poniżej środkowej wstęgi Bollingera (ok. 280,7 PLN), co oznacza, że trend krótkoterminowy nie został jeszcze odwrócony. Sygnałne RSI 39 pkt. i CCI -136 pkt. pokazują rynek wychodzący z wyprzedania, natomiast DMI/ADX wciąż jest po stronie podaży (-DI wyraźnie powyżej +DI), co potwierdza, że to na razie faza odbicia, a nie nowy impuls wzrostowy. Kluczowe poziomy na najbliższe sesje to 280,69 – 282,00 PLN oraz 240,80 – 240,00 PLN jako strefa obrony dołków. W praktyce oznacza to, że mimo książkowego sygnału odwrócenia, KGHM wchodzi w trudne środowisko spadających cen metali, które może szybko zweryfikować siłę byków. Jeśli presja na srebro i miedź utrzyma się, obecne odbicie może zostać sprowadzone do klasycznego „dead cat bounce”. Z kolei powrót powyżej 280,69 PLN, przy stabilizacji metali, otworzyłby drogę do bardziej trwałej korekty wzrostowej. Na dziś układ pozostaje taktyczny: technika daje sygnał kupna, ale fundamenty krótkoterminowe wyraźnie go podważają. Warto zatem mieć na uwadze, że złamanie fortecy obronnej 240,80 – 212,69 PLN powinno prowadzić do eskalowania ryzyka w notowaniach akcji KGHM.

Opór: 280,69 – 282,00 – 320,74;

Wsparcie: 240,80 – 212,69 – 205,02;

Tendencja odczytywana na podstawie wskazań DMI / ADX: Trend spadkowy.



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.