



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

Wydział Analiz Rynkowych

---

## ANALIZA TECHNICZNA- SPÓŁKA DNIA

---

29 kwietnia 2026 r.

### GRUPA AZOTY (ATT)

**Opis:**

Grupa Azoty (ATT) pokazała 28/04 br. relatywną siłę względem słabego WIG (-0,7%), rosnąc intraday o ok. +4,13% do 18,39 zł, co rynek czytał jako „kupowanie na informacji”, a nie przypadkowe odbicie. Kluczowym katalizatorem było porozumienie z 13 instytucjami finansującymi i faktyczne zdjęcie presji krótkoterminowej poprzez zawieszenie testu kowenantu dług netto/EBITDA za 2025 r. – to zmniejsza ryzyko technicznego „defaultu” i daje spółce czas na restrukturyzację. Fundamenty dalej są kruche (po drodze były ogromne odpisy i strata netto), ale istotne jest to, że w IV kw. 2025 r. pojawiła się dodatnia EBITDA (11 mln zł), czyli operacyjnie spółka przestaje się pogarszać w tempie, którego boi się rynek. W tle pozostają dwa zdarzenia o największej wadze: potencjalna sprzedaż GA Polyolefins do Orlenu (~1,18 mld zł) oraz plan dokapitalizowania emisją do 33,7 mln akcji – pierwsze wspiera płynność i redukcję ryzyk projektu, drugie stabilizuje bilans, ale jest ryzykiem rozwodnienia dla akcjonariuszy. Z punktu widzenia price action wciąż mówimy o rynku „po przecenie” – kurs od miesiący buduje szeroką bazę, a brak nowych minimów mimo negatywnych nagłówków sugeruje absorpcję podaży. W ujęciu techniki Wyckoffa obraz ATT pasuje do Fazy B akumulacji po Markdown: Selling Climax ukształtował twarde dno 15,74–16,00 zł, a Automatic Rally wyznaczył sufit strefy w okolicach 19,56–20,00 zł. Wczorajsza relatywna siła przy stabilnych obrotach pasuje do „uporządkowanej akumulacji” – rynek testuje, czy podaż jeszcze wróci, ale nie dostaje potwierdzenia w postaci nowych dołków. Najbliższy techniczny „próg prawdy” to opór 18,85–19,00 zł: dopiero trwałe wyjście powyżej (najlepiej z rosnącym wolumenem) otworzy przestrzeń do ruchu w kierunku 20,30–22,00 zł i będzie kandydatem na SOS (Sign of Strength). Z kolei wsparciem taktycznym pozostaje rejon 16,99 zł oraz roczne minima ok. 15,74 – 15,73 zł – zejście poniżej może zadziałać jak klasyczny Spring (Faza C), ale tylko jeśli będzie szybki powrót do range’u. Jeżeli wybicie ponad 19 zł nastąpi bez poprawy narracji (postępów w transakcji z Orlenem / warunków emisji / konkretów restrukturyzacji), ryzyko fałszywego wybicia wzrośnie, bo rynek wciąż „handluje wiarygodnością planu”. W praktyce gra toczy się o to, czy sprzedaż segmentu polipropylenu + nowe finansowanie realnie zmniejszą dźwignię i ryzyko płynności na tyle, by inwestorzy przestali wyceniać scenariusze stresowe.

Podsumowując: technicznie to nadal konsolidacja po ciężkiej bessie z rosnącą szansą na zmianę trendu, ale potwierdzenie przyjdzie dopiero po wybiciu 18,85–19,00 zł i utrzymaniu wyższych dołków, a fundamenty muszą „dowieźć” konkret w transakcjach i finansowaniu. Pamiętajmy także o ewentualnym nawróceniu bessy, jeśli pękną po kolei wsparcia 17,74 – 16,99 – 16,62 – 15,73 zł. Wówczas ryzyko na ATT powinno „drastycznie” skoczyć, przekraczając średnią zmienność na sesję rzędu 3,41%.

**Opór:** 18,34 – 18,39 – 18,85 – 20,30;

**Wsparcie:** 17,74 – 16,99 – 16,62 – 15,73;

**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 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](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 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](http://bossa.pl) w dziale Dokumenty.

Kontrakty CFD są złożonymi instrumentami i wiążą się z dużym ryzykiem szybkiej utraty środków pieniężnych z powodu dźwigni finansowej. **66% 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. Piętna 20, 00-549 Warszawa.