



DOM MAKLEERSKI
BANKU OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.

Wydział Analiz Rynkowych

ANALIZA TECHNICZNA- SPÓŁKA DNIA

12 maja 2026 r.

KGHM (KGH)

Opis:

Akcjogram KGHM był wczoraj jednym z głównych motorów siły WIG20 i jedną z najbardziej czytelnych ekspozycji warszawskiego rynku na globalny impuls surowcowy. W poniedziałek 11 maja br. kurs spółki zamknął się przy 356,65 zł, po wzroście o 18 zł, czyli +5,32%, przy zakresie dnia 333,40–357,90 zł, co wyraźnie wyróżniło KGHM na tle rynku bazowego i wzmocniło obraz relatywnej siły WIG20. Bezpośrednim katalizatorem była gwałtowna reakcja na srebro, które odbiło o ponad 7% w okolice 86,5 USD/oz, a dla KGHM — jednego z największych producentów srebra na świecie — taki ruch oznacza natychmiastowe przeszacowanie oczekiwań wobec marż i przyszłych przepływów. Technicznie poniedziałkowa świeca ma charakter wyraźnego Sign of Strength w duchu Wyckoffa: rynek wyszedł ponad strefę 342,85 zł, czyli lokalny opór widoczny na wykresie, i zamknął się blisko maksimum sesji, potwierdzając przejście z reakumulacji do fazy markup. Ważne jest również to, że kurs jest już zdecydowanie powyżej średniej z pasma Bollingera, która przebiega przy 317,78 zł, oraz zbliżył się do górnego ograniczenia pasma przy 373,91 zł, co wyznacza najbliższy techniczny cel i jednocześnie ostrzega przed krótkoterminowym rozgrzaniem ruchu. Wskaźniki potwierdzają przewagę popytu: DMI+ wynosi 36,67 wobec DMI- na poziomie 15,42, ADX jest przy 21,01, CCI wzrósł do 165,91, a RSI znajduje się na 68,12, czyli tuż pod strefą wykupienia. W ujęciu Wyckoffa ewentualny spokojny powrót w stronę 342–343 zł byłby obecnie bardziej testem podaży i potencjalnym Last Point of Support niż negacją wybicia, o ile nie pojawiłby się skokowy wzrost wolumenu po stronie sprzedaży. Wówczas warto by było liczyć się ze zwiększeniem ryzyka KGH do ponad 3,8% na sesję (w formie podbicia 20-sesyjnej zmienności). Fundamentalnie układ wspiera narracja o deeskalacji USA–Chiny, słabszym dolarze, spadku rentowności oraz strukturalnym deficycie srebra, a dodatkowo popyt z fotowoltaiki, EV, półprzewodników i infrastruktury AI wzmacnia również miedź, czyli główny produkt KGHM. Dlatego wczorajsza sesja była czymś więcej niż tylko mocnym dniem jednej spółki: była momentem, w którym globalna historia srebra i metali przemysłowych przełożyła się na lokalną przewagę WIG20 nad rynkiem bazowym. Dopóki kurs utrzymuje się powyżej TL 342,85 zł, przewagę ma scenariusz kontynuacji w stronę 373,91 zł, a w razie wybicia tego poziomu kolejnym punktem odniesienia pozostaje strefa 395,45 zł, czyli wcześniejszy ważny opór zaznaczony na wykresie.

Opór: 373,91 – 395,45 – 400,58 – 486,74;

Wsparcie: 342,85 – 317,78 – 298,56 – 280,53;

Tendencja odczytywana na podstawie wskaźników SMA-200 / RSI (14): Silna 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 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. **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. Piękna 20, 00-549 Warszawa.