



DOM MAKLERSKI
BANKU OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.

Wydział Analiz Rynkowych

ANALIZA TECHNICZNA- SPÓŁKA DNIA

12 czerwca 2026 r.

KGHM (KGH)

Opis:

W kontekście piątkowego otwarcia handlu KGHM pozostaje jednym z najbardziej obserwowanych walorów w segmencie blue chipów. Czwartkowe rozdanie zamknęło się uformowaniem na wykresie świecy typu szpulka cenowa, co przy najwyższych obrotach w indeksie WIG20 sygnalizuje stan silnego ścierania się popytu z podażą przed kolejnym impulsem rynkowym. Kurs analizowanego akcjogramu wzrósł wczoraj o +2,35% do 333,80 zł, a obrót rzędu 221,63 mln zł uczynił KGHM najaktywniejszą spółką w WIG20, pokazując, że kapitał nie traktował tego ruchu jako przypadkowego odbicia, lecz jako selektywną realokację pod metale i geopolitykę. W ujęciu Wyckoffa wczorajsza szpulka wygląda jak test podaży po wcześniejszej korekcie z rejonu górnego pasma Bollingera, a obrona strefy 324,15 – 318,34 zł sugeruje próbę budowania lokalnego Last Point of Support, z którego rynek może ponownie przejść do fazy markup, jeśli popyt potwierdzi przewagę na kolejnych świecach. Z perspektywy DiNapolego kurs pozostaje jednak pod krótkoterminową średnią BB/SMA 12 przy 345,38 zł, więc dopiero powrót powyżej tej bariery byłby pierwszym sygnałem odzyskania impetu, natomiast strefa 365,45 – 371,75 – 388,17 zł pozostaje docelowym obszarem oporu i potencjalnym „magnesem” przy kontynuacji ruchu surowcowego. Fundamentalnie timing jest bardzo istotny: po zamknięciu GPW pojawiły się informacje o odwołaniu planowanych ataków USA na Iran i sygnałach możliwego porozumienia, co schłodziło premię wojenną w ropy, ale jednocześnie poprawiło apetyt na aktywa cykliczne oraz podbiło wyceny metali szlachetnych i przemysłowych. Złoto odbiło w okolice 4246–4190 USD, a KGHM — jako globalny producent srebra i miedzi — jest na GPW naturalnym, płynnym wehikułem ekspozycji na taki ruch, szczególnie gdy fundusze chcą szybko zagrać pod kombinację geopolityki, dolara i cen kruszców. Jednocześnie incydenty wokół Cieśniny Ormuz, w tym doniesienia o zestrzeleniu irańskich dronów i napięcia wokół ruchu tankowców, przypominają, że deeskalacja nie jest jeszcze trwałym pokojem, więc premia za ryzyko może dalej wspierać złoto i srebro, nawet jeśli ropa koryguje część wzrostów. Wskaźniki techniczne pokazują układ przejściowy: RSI przy 48,62 nie jest przegrzane i zostawia przestrzeń do odbicia, CCI na poziomie -72,99 sugeruje wyjście z krótkoterminowego wychłodzenia, natomiast DMI+ przy 28,02 pozostaje blisko DMI- przy 28,74, co oznacza, że rynek czeka na rozstrzygnięcie kierunku. Dlatego dzisiejszy poranek może być dla KGHM kluczowy: jeżeli napływ globalnego kapitału surowcowego wyniesie kurs ponad 345–346 zł, otrzymamy techniczne potwierdzenie powrotu popytu, natomiast utrzymanie powyżej 324–318 zł nadal broni konstrukcji reakumulacyjnej.

W skrócie, wczorajsza sesja nie była jeszcze pełnym wybiciem, ale była bardzo czytelnym sygnałem, że przy najwyższych obrotach w WIG20 rynek zaczął ponownie wyceniać KGHM jako „polski lewar” na srebro, miedź i geopolityczne przesunięcie kapitału w stronę twardych aktywów.

Opór: 345,38 – 365,45 – 371,75 – 388,17;

Wsparcie: 324,15 – 318,34 – 302,59 – 280,53;

Tendencja odczytywana na podstawie wskazań SMA-200 / RSI (14): Umiarkowana 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.