



DOM MAKLERSKI
BANKU OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.

Wydział Analiz Rynkowych

ANALIZA TECHNICZNA- SPÓŁKA DNIA

15 lipca 2026 r.

KGHM (KGH)

Opis:

Wczorajsza sesja na KGHM zakończyła się wzrostem o +4,57% do 319,40 zł, a obroty wyniosły około 263 mln zł, co potwierdza, że za ruchem stał wyraźny napływ kapitału, a nie jedynie przypadkowe odbicie. Impuls rozpoczął się już przed publikacją amerykańskiego CPI, gdy po wcześniejszej przecenie w okolicie 297–299 zł inwestorzy zaczęli zamykać krótkie pozycje na miedzi i kupować mocno przecenione spółki wydobywcze. Wsparciem dla sentymentu była stabilizacja cen miedzi w rejonie wysokich 13,5 tys. USD za tonę, mimo wcześniejszych obaw o globalny wzrost gospodarczy oraz koszty energii. Po publikacji niższego od oczekiwań CPI o 14:30 CET wzrost przyspieszył, ponieważ słabszy dolar i perspektywa łagodniejszej polityki Fed tradycyjnie wsparła metale przemysłowe. Dodatkowym argumentem dla kupujących była korekta USD/PLN z okolic 3,81 zł, która poprawiła globalny klimat dla rynku surowców i aktywów ryzykownych.

Na wykresie dziennym kurs utworzył szeroką wzrostową świecę, otwierając się na 308,30 zł, schodząc jedynie do 306,90 zł i kończąc sesję blisko maksimum dnia na 319,40 zł, przy szczycie na 320,80 zł. Taka struktura świecy wskazuje, że popyt utrzymał przewagę praktycznie przez całą sesję. Kurs KGH oddalił się jednocześnie na północ od dolnego ograniczenia wstęgi Bollingera przy 283,50 zł i dotarł do jej średniej ML, przebiegającej obecnie w rejonie 319,30 zł, co czyni poziom 319–320 zł pierwszym istotnym testem odbicia. RSI wzrósł do 45,73 pkt, a CCI odbił do -34,28 pkt, sygnalizując poprawę krótkoterminowego momentum, choć bez pełnego potwierdzenia trwałego trendu wzrostowego. W układzie DMI linia popytowa pozostaje poniżej podażowej — +DI wynosi 25,62, a -DI 31,70 — dlatego przewaga sprzedających nie została jeszcze całkowicie zanegowana.

Z perspektywy Wyckoffa strefa 297–300 zł może być traktowana jako potencjalne zatrzymanie podaży, a wczorajszy ruch jako pierwszą, wyraźną reakcję byków po lokalnej kulminacji spadków. W ujęciu overbalance dynamika obecnego odbicia jest większa od ostatnich krótkich korekt wzrostowych, ale pełne potwierdzenie zmiany struktury wymaga wyjścia ponad 330–340 zł, gdzie znajduje się najbliższa ważna strefa podaży. Dopóki kurs pozostaje ponad 297,19 zł, scenariuszem bazowym jest budowanie krótkoterminowej bazy pod dalsze odbicie, z potencjalnym celem przy górnej wstędze Bollingera w okolicy 355,11 zł. Powrót poniżej 297,19 zł oznaczałby natomiast, że wczorajszy wzrost był przede wszystkim efektem krótkiego pokrywania pozycji, a nie początkiem trwalszej akumulacji.

Opór: 330,00 – 340,61 – 345,38 – 355,11;

Wsparcie: 311,48 – 300,00 – 297,19 – 283,50;

Tendencja odczytywana na podstawie wskazań DMI / ADX / RSI (14): Korekta 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 późn. 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 późn. 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. **68% 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.