



DOM MAKLERSKI
BANKU OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.

Wydział Analiz Rynkowych

ANALIZA TECHNICZNA- SPÓŁKA DNIA

24 sierpnia 2026 r.

KGHM (KGH)

Opis:

Piątkowa sesja 21 sierpnia przyniosła wyraźne odreagowanie na akcjach KGHM, których kurs wzrósł o 2,98%. Ruch na północ odbył się na fixingu i to przy potężnym skoku wolumenu o 1,3 mln sztuk. Zwiększyło to dzienną wymianę do solidnych 909 mln zł, co nadaje piątkowej sesji znacznie większą wagę niż zwykłej, niskowolumenowej korekcie. Bezpośrednim paliwem dla popytu były rosnące ceny miedzi i srebra, a także poprawa nastrojów na rynkach globalnych oraz słabszy dolar, korzystny dla notowań surowców. Inwestorzy mogli jednocześnie wrócić do bardzo dobrych fundamentów KGHM, ponieważ w pierwszym półroczu 2026 roku Grupa wypracowała 5,58 mld zł zysku netto, 24,71 mld zł przychodów oraz 9,2 mld zł skorygowanej EBITDA. Wsparciem dla oceny biznesu pozostaje również spadek jednostkowego kosztu produkcji miedzi C1 o 19% rok do roku, do 2,11 USD za funt, przy jednoczesnym wzroście produkcji miedzi płatnej o 2% i srebra o 8%. Z technicznego punktu widzenia piątkowa świeca uformowała inside bar, ponieważ jej zakres – od 333,60 do 343,20 zł – zmieścił się we wnętrzu poprzedniej, negatywnej świecy objęcia bessy. Taki układ po wcześniejszej przecenie wskazuje na wyhamowanie presji sprzedających i możliwość przejęcia inicjatywy przez stronę popytową. Co ważne, obrona poziomu 330,55 zł wzmacnia znaczenie tej strefy jako najbliższego wsparcia, zwłaszcza że kurs utrzymał się powyżej tego rejonu mimo wcześniejszego pogorszenia sentymentu. Wysoki obrót może sugerować aktywną wymianę akcji i zwiększone zainteresowanie inwestorów, choć sam w sobie nie przesądza jeszcze o trwałej akumulacji. Kurs pozostaje jednak poniżej środkowej linii wstęgi Bollingera, przebiegającej w rejonie 350,42 zł, dlatego pierwszym istotnym testem dla popytu będzie wybicie ponad piątkowe maksimum 343,20 zł. Dopiero pokonanie strefy 350–355 zł poprawiłoby obraz krótkoterminowy i otworzyło drogę do dalszego ruchu na północ. Jednocześnie RSI(14) na poziomie 53,00 pozostaje neutralny, a CCI(14) wynoszący -66,60 nie potwierdza silnego wzmocnienia, co pozostawia przestrzeń do kontynuacji odbicia, ale wymaga potwierdzenia w kolejnych sesjach. W rezultacie piątkowa kombinacja odreagowania cen metali, mocnych danych finansowych, wysokiego obrotu oraz obrony 330,55 zł tworzy korzystny, choć nadal wymagający potwierdzenia, scenariusz próby powrotu KGHM w kierunku wyższych poziomów. Pamiętajmy także o średnim ryzyku na sesję w wysokości 4,06%.

Opór: 350,42 – 355,11 – 367,41 – 395,45;

Wsparcie: 330,55 – 319,64 – 310,76 – 297,19;

Tendencja odczytywana na podstawie wskazań DMI / ADX / RSI (14): Słaba 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 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.