



DOM MAKLESKI
BANKU OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.

Wydział Analiz Rynkowych

ANALIZA TECHNICZNA- SPÓŁKA DNIA

4 września 2026 r.

Powszechny Zakład Ubezpieczeń SA (PZU)

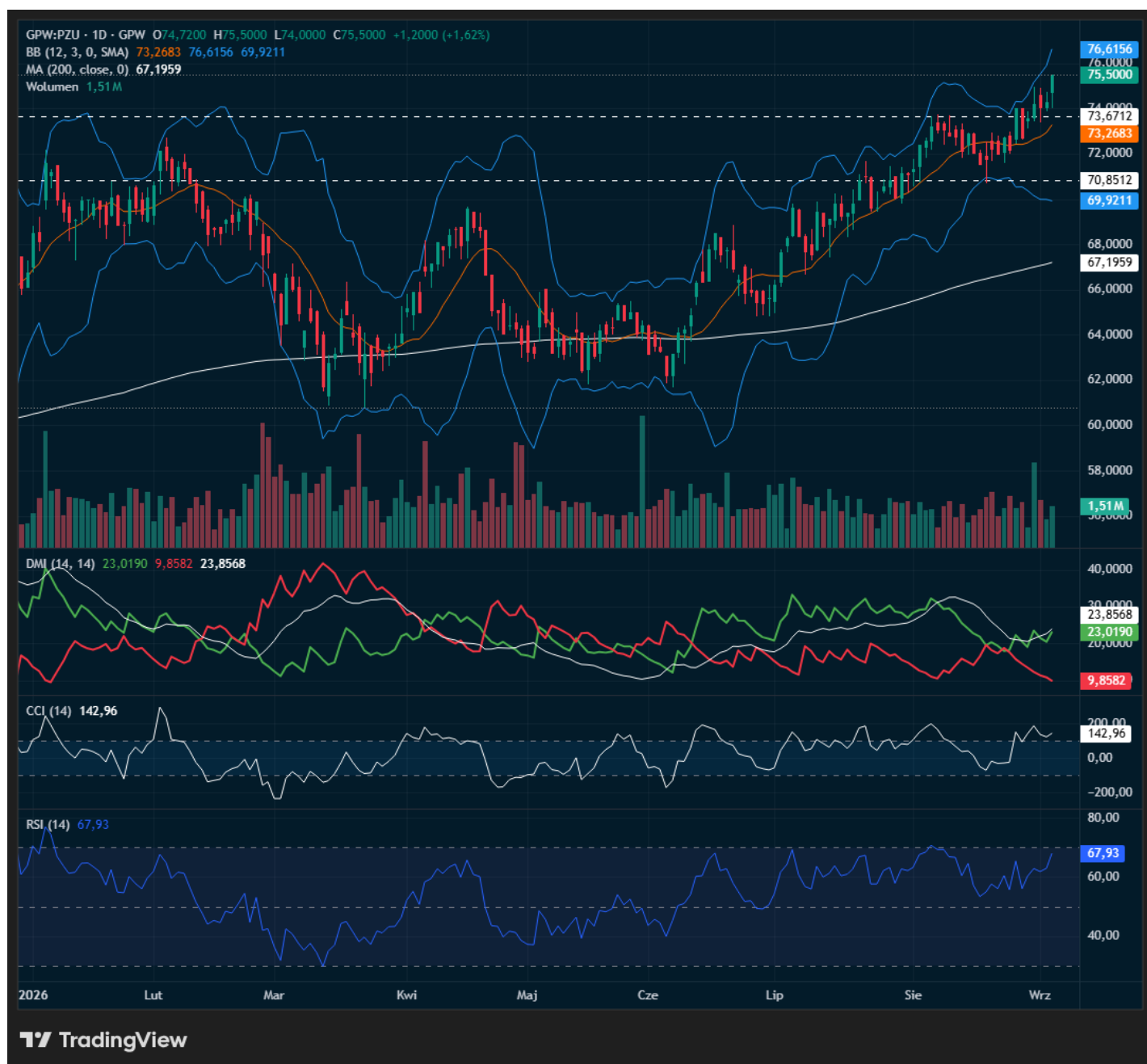
Opis:

Akcje PZU SA znajdują się w spektakularnej fazie hossy, osiągając na warszawskim parkiecie poziom 75,50 zł (+1,62%) i dynamicznie testując historyczne maksima. Inwestorzy z entuzjazmem zdyskontowali znakomite wyniki finansowe za II kwartał 2026 roku, w którym zysk netto grupy wyniósł aż 1,65 mld zł, przebijając rynkowy konsensus o 7,2% i zamykając całe pierwsze półrocze kwotą 3 mld zł. Równolegle popyt napędzają odważne zapowiedzi zarządu dotyczące fuzji z LINK4 w I kwartale 2027 roku oraz świetnie przyjęta rewizja strategii rozwoju segmentu Zdrowie i funduszy ETF. Najsilniejszym, bezpośrednim katalizatorem obecnego rajdu pozostaje jednak czysta gra pod zbliżające się odcięcie rekordowej dywidendy (4,80 zł na akcję). Przy obecnym kursie 75,50 zł gwarantuje ona stopę zwrotu (DY) na poziomie ok. 6,36%, co w warunkach rynkowej euforii i napływu kapitału do TFI PZU generuje klasyczny mechanizm zakupowego FOMO na niespełna dwa tygodnie przed kluczową sesją 15 września. W ujęciu metodologii Richarda Wyckoffa obserwujemy dojrzałą fazę Mark-Up, która nastąpiła po kilkumiesięcznej akumulacji i wchłonięciu podaży powyżej rosnącej średniej SMA-200 (67,20 zł). Ostatnie sesje to podręcznikowy manewr Jump Across the Creek, czyli dynamiczny skok ponad lokalny opór na poziomie 73,67 zł, poparty solidnym wolumenem obrotu sięgającym 1,51 mln sztuk akcji. Wskaźniki techniczne jednoznacznie potwierdzają przewagę kupujących — wskaźnik kierunkowy +DI (23,02) wyraźnie dominuje nad -DI (9,86), a notowania wspinają się wzdłuż górnej wstęgi Bollingera w rejonie 76,62 zł. Mimo że odczyt RSI na poziomie 67,93 oraz CCI sięgający +142,96 sygnalizują krótkoterminowe wykupienie rynku, to wskaźnik C/Z na poziomie 9,6 wciąż wskazuje na fundamentalną atrakcyjność waloru. Najsilniejszym bezpośrednim katalizatorem obecnego rajdu pozostaje zbliżający się termin rejestracji rekordowej dywidendy w wysokości 4,80 zł na akcję, gwarantującej stopę zwrotu rzędu 6,3–6,4%. W scenariuszu bazowym byki mają otwartą drogę do testu strefy 76,62 – 77,33 zł, a najbliższe istotne wsparcie wyznacza obecnie bariera TL w rejonie 73,27 zł. Inwestorzy muszą jednak pamiętać, że po wrześniowym odcięciu praw do zysku naturalną reakcją rynku może być ruch powrotny w ramach fazy Back-Up w kierunku psychologicznej bariery 70,00 zł. Szanse na trwałe wybiecie powyżej lokalnych szczytów są spore, dopóki notowania utrzymują się powyżej bariery wsparcia 73,67 zł. Jej przełamanie prowadziłoby jednak do skokowego zwiększenia ryzyka, które obecnie sięga 1,55%, oszacowane na podstawie danych z minionego miesiąca handlu.

Opór: 76,62 – 77,33 – 78,91 – 81,03;

Wsparcie: 73,67 – 72,64 – 70,85 – 67,07;

Tendencja odczytywana na podstawie wskazań DMI / ADX / 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 jakiejkolwiek 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 jakkolwiek 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 jakkolwiek inwestycja jest odpowiednia w indywidualnej sytuacji inwestora. Komentarz opiera się na historycznej analizie kształtowania się kursów giełdowych bez uwzględnienia jakiejkolwiek 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 jakiejkolwiek 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 dzwigni 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.