



DOM MAKLESKI
BANKU OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.

Wydział Analiz Rynkowych

ANALIZA TECHNICZNA- ZAGRANICZNA SPÓŁKA DNIA

7 września 2026 r.

VOLKSWAGEN AG VZO ON (XETRA)

Symbol: VOW3.

Przedmiot działalności: Firma produkuje i sprzedaje samochody w Niemczech, Europie, Ameryce Północnej, Ameryce Południowej, regionie Azji i Pacyfiku oraz na całym świecie. Firma działa w czterech segmentach: Samochody Osobowe i Lekkie Samochody Dostawcze, Pojazdy Użytkowe, Energetyka i Usługi Finansowe. Firma dostarcza swoje produkty pod markami Volkswagen Samochody Osobowe, ŠKODA, SEAT/CUPRA, Volkswagen Samochody Użytkowe, Audi, Lamborghini, Bentley, Ducati, Porsche, Scania, MAN, Volkswagen Truck & Bus, Navistar oraz Bugatti. Firma została założona w 1937 roku i ma siedzibę w Wolfsburgu w Niemczech. Volkswagen AG jest spółką zależną Porsche Automobil Holding SE.

Opis:

Akcje uprzywilejowane Volkswagen AG zdominowały sesję na DAX 4 września, rosnąc o 6,47% i kończąc dzień na poziomie 81,30 EUR. Kurs utworzył silną, niemal pełną świecę wzrostową o zakresie 79,50–83,76 EUR, przy wolumenie ok. 3,28 mln akcji, wyraźnie wyższym od aktywności z poprzednich sesji. Bezpośrednim katalizatorem był zatwierdzony jednogłośnie przez Radę Nadzorczą program restrukturyzacyjny „Future Plan 2030”, obejmujący plan redukcji około 50 tys. etatów, uproszczenie gamy modelowej oraz działania nakierowane na trwałą poprawę efektywności kosztowej. Program zakłada również docelową marżę operacyjną na poziomie 9% w 2030 r., wobec 3,8% raportowanych w pierwszej połowie 2026 r., co rynek odczytał jako wiarygodniejszą ścieżkę odbudowy rentowności. Plan zakłada redukcję portfolio modeli o około 50% oraz ograniczenie złożoności produktów o ok. 75% do 2035 r., a jednocześnie przewiduje znaczne inwestycje w rozwój technologii i produkty nowej generacji. WardsAuto wskazuje ponadto, że koncern szacuje nadwyżkę europejskich mocy produkcyjnych na ponad 500 tys. pojazdów rocznie, dlatego pełna realizacja programu pozostaje kluczowym warunkiem trwałej poprawy wyceny. Od strony technicznej VOW3 wykonał silne wybicie z lokalnej strefy równowagi 70,30 – 76,93 EUR i jednocześnie podjął próbę przełamania opadającej linii trendu, która od wiosny ograniczała kolejne fale wzrostowe. Zamknięcie na 81,30 EUR nastąpiło ponad środkową linią Bollingera przy 75,59 EUR, ale jeszcze poniżej długoterminowej SMA-200 na 89,36 EUR, która pozostaje głównym filtrem trendu spadkowego w szerszym horyzoncie. Górna banda Bollingera znajduje się przy 82,62 EUR, a maksimum sesji na 83,76 EUR oznaczają, że kurs wybił się przejściowo ponad strefę statystycznego rozciągnięcia zmienności. Taki układ potwierdza siłę piątkowego impulsu, lecz równocześnie zwiększa ryzyko krótkoterminowej realizacji zysków lub retestu rejonu 79–76 EUR.

Wskaźniki momentum są wyraźnie pro-popytowe: RSI(14) = 64,37 daje jeszcze przestrzeń przed klasycznym wykupieniem, natomiast CCI(14) = 249,42 pokazuje bardzo silne, a zarazem krótkoterminowo rozciągnięte momentum. Układ DMI/ADX jest pozytywny: +DI = 35,67 zdecydowanie przewyższa -DI = 21,09, podczas gdy ADX = 15,34 sygnalizuje, że nowy trend wzrostowy dopiero buduje swoją jakość.

W interpretacji Wyckoffa wcześniejszy, wielomiesięczny spadek z obszaru powyżej 100 EUR do dołków z czerwca i lipca, a następnie kilkutygodniowa stabilizacja w przedziale około 70–78 EUR, przypominają strukturę akumulacyjną. Piątkowy skok można traktować jako potencjalny Sign of Strength, a ewentualny spokojny retest strefy 79–76 EUR przy wyraźnie niższej podaży byłby analogią do Last Point of Support i wzmacniałby scenariusz przejścia do fazy D akumulacji. Dopiero trwałe wybiecie kursu ponad 82,62–83,76 EUR oraz wybiecie przez 89,36 EUR na SMA-200 pozwoliłoby uznać, że rynek potwierdził zmianę średnioterminowego trendu i otworzył drogę w stronę 92–96 EUR. Z kolei powrót poniżej 75,59 EUR osłabiłby świeży sygnał popytowy, a zejście pod 68,56 EUR – dolną bandę Bollingera – zwiększałoby ryzyko zanegowania scenariusza akumulacyjnego oraz ponownego testu letnich dołków.

Waluta notowań: EUR;

Opór: 82,62 – 83,76 – 89,36 – 96,00; **Wsparcie:** 79,00 – 76,93 – 75,59 – 68,56;

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