



DOM MAKLERSKI
BANKU OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.

Wydział Analiz Rynkowych

ANALIZA TECHNICZNA- SPÓŁKA DNIA

8 września 2026 r.

KGHM (KGH)

Opis:

Kurs KGHM stabilizuje się obecnie w rejonie 358 zł, a sesja z 7 września przyniosła wzrost o 0,56%, przy zamknięciu na poziomie 358,00 zł i zakresie wahań 352,80–359,80 zł. Fundamentem siły notowań pozostają bardzo dobre wyniki za I półrocze 2026 roku, w którym Grupa wypracowała 5,58 mld zł zysku netto, 24,71 mld zł przychodów oraz 9,20 mld zł skorygowanej EBITDA. Oznacza to wzrost przychodów o 41% r/r, EBITDA o 89%, a zysku netto niemal dziesięciokrotnie, przy jednoczesnym spadku kosztu produkcji miedzi C1 o 19%, do 2,11 USD za funt. Dodatkowym wsparciem dla wyników pozostają metale, ponieważ w pierwszym półroczu produkcja miedzi płatnej wzrosła o 2%, do 351 tys. ton, a srebra o 8%, do 712 ton. Z perspektywy technicznej kurs utrzymuje się powyżej środkowej linii wstęgi Bollingera, która przebiega obecnie przy 355,77 zł, co podtrzymuje krótkoterminową przewagę popytu. Jednocześnie notowania pozostają poniżej lokalnego oporu w rejonie 366,85 zł, dlatego dopiero wybicie tego poziomu zwiększałoby szanse na ruch w kierunku górnego ograniczenia wstęgi, znajdującego się przy 378,18 zł. W ujęciu Wyckoffa obecna konsolidacja może być traktowana jako faza absorpcji podaży po wcześniejszym impulsie wzrostowym, jednak rynek nadal potrzebuje potwierdzenia w postaci wybicia oporu przy rosnącym wolumenie. Z punktu widzenia metody DiNapolego utrzymywanie kursu powyżej dynamicznego wsparcia na poziomie 355,77 zł sprzyja scenariuszowi kontynuacji ruchu wzrostowego, podczas gdy zejście poniżej tej wartości byłoby pierwszym sygnałem osłabienia. Wskaźniki również pozostają umiarkowanie korzystne: RSI(14) wynosi 56,30, CCI(14) 34,29, a linia +DI na poziomie 26,34 znajduje się powyżej -DI na poziomie 16,63, przy ADX wynoszącym 22,95. Oznacza to przewagę strony popytowej, ale bez skrajnego wykupienia, więc przestrzeń do dalszego wzrostu pozostaje otwarta. Trzeba jednak uwzględnić, że średnie ryzyko dla wahań kursu sięga około 3,65% na sesję, dlatego przy obecnym poziomie każde pogorszenie sentymentu surowcowego może wywołać dynamiczną korektę. Kluczowa pozostaje sekwencja wsparć 355,77–344,15–333,36 zł, a jej przełamanie powinno prowadzić do skokowego zwiększenia ryzyka i utworzyć możliwość zejścia w kierunku rosnącej średniej SMA-200, znajdującej się na wykresie w rejonie 309,77 zł. Dopóki jednak kurs utrzymuje się powyżej 355,77 zł, a ceny miedzi i srebra wspierają wyniki KGHM, układ techniczny i fundamentalny pozostaje konstruktywny, z pierwszym celem po wybiciu 366,85 zł w okolicy 378,18 zł.

Opór: 366,85 – 367,41 – 378,18 – 395,45 – 430,78;

Wsparcie: 355,77 – 344,15 – 333,36 – 319,64 – 309,77;

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 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. **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.