



DOM MAKLESKI
BANKU OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.

Wydział Analiz Rynkowych

ANALIZA TECHNICZNA- SPÓŁKA DNIA

10 września 2026 r.

PKOBP (PKO)

Opis:

Akcje PKO BP zakończyły ostatnią sesję wzrostem o +0,34%, wyraźnie wyprzedzając indeks WIG20, który w tym samym czasie stracił 0,72%, a solidny wolumen na poziomie 3,93 mln akcji potwierdził niestąbnące zainteresowanie inwestorów. Impulsem do relatywnej siły waloru na tle słabnącego szerokiego rynku były nie tylko czynniki rynkowe, ale też niedawne, doskonałe wyniki finansowe za I półrocze, w którym bank wypracował aż 5,29 mld zł zysku netto. Fundamentalny obraz instytucji wspierają bardzo mocne parametry operacyjne, w tym dwucyfrowe tempo wzrostu finansowania gospodarki na poziomie +13,9% r/r, a także utrzymująca się perspektywa wysokich stóp procentowych RPP (stopa referencyjna 3,75%), co pozwala bankowi chronić marżę odsetkową (NIM). Dodatkowym elementem pozytywnej narracji wokół spółki jest jej sprawność operacyjna i pozycja lidera w sektorze, którą potwierdziło niedawne, pionierskie wdrożenie do oferty kredytów hipotecznych opartych na nowym wskaźniku POLSTR. Na wykresie dziennym kurs PKO utrzymuje się w górnej części wstęgi Bollingera, wyraźnie powyżej jej środkowej linii (SMA-12) znajdującej się przy 115,16 zł, co jednoznacznie wskazuje, że krótkoterminowa przewaga nadal pozostaje po stronie kupujących. Jednocześnie notowania znajdują się zdecydowanie nad rosnącą średnią 200-sesyjną (SMA-200), przebiegającą obecnie w rejonie 96,62 zł, co bezdyskusyjnie potwierdza nienaruszenie długoterminowego trendu wzrostowego. Z perspektywy metodologii Wyckoffa obecny układ można interpretować jako zaawansowaną fazę re-akumulacji po wcześniejszym ruchu w górę, ponieważ kurs skutecznie wybił się z lokalnej konsolidacji, a wszelkie próby cofnięcia ceny są błyskawicznie absorbowane przez popyt. Najbliższym technicznym sprawdzianem dla byków po ustanowieniu dziennego maksimum na 118,96 zł będzie trwałe pokonanie psychologicznej bariery 120,00 zł oraz test górnego ograniczenia wstęgi Bollingera, które przebiega na poziomie 120,77 zł. Wybicie tego obszaru przy utrzymaniu podwyższonego wolumenu otworzyłoby drogę do wyznaczenia nowych, historycznych szczytów, podczas gdy ewentualne zejście poniżej wspomnianego wsparcia przy 116,53 zł mogłoby sprowadzić kurs do testu średniej SMA-12. Wskaźniki analizy technicznej nie sygnalizują jeszcze niebezpiecznego przegrzania rynku, co zostawia stronie popytowej otwartą przestrzeń do działania. Otoczenie rynkowe również sprzyjało liderowi, ponieważ w trakcie sesji mocno traciły spółki konsumenckie i odzieżowe z WIG20 (w tym Dino czy LPP), co wywołało naturalną rotację kapitału w kierunku bezpiecznych, dywidendowych gigantów o silnych bilansach. Całościowo PKO BP pozostaje jednym z najsilniejszych walorów na warszawskim parkiecie, a unikalne połączenie stabilności operacyjnej, rekordowych zysków i sprzyjającej struktury technicznej przemawia za dalszą obserwacją poziomów 119–121 zł, których trwałe rozbięcie zapoczątkuje kolejną odsłonę hossy.

Opór: 118,96 – 120,77 – 124,13 – 136,50;

Wsparcie: 116,53 – 115,16 – 112,30 – 109,54;

Tendencja odczytywana na podstawie wskazań SMA-200 / CCI / 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.