DOM MAKLERSKI
BANKU OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.

Wydział Analiz Rynkowych

ANALIZA TECHNICZNA- SPÓŁKA DNIA

12 listopada 2026 r.

PKNORLEN (PKN)

Opis:

PKN ORLEN po głębokiej przecenie rzędu 24% od ATH podjął próbę stabilizacji, kończąc sesję 10 listopada wzrostem o 1,64%, do 128,00 zł, po poniedziałkowym spadku o 3,23%, do 125,94 zł. Odbicie od lokalnego minimum 124,60 zł można w ujęciu Wyckoffa traktować jako wstępny sygnał hamowania podaży, ale jeszcze nie jako potwierdzenie akumulacji i zakończenia trendu spadkowego. Ostrożność uzasadnia rozczarowanie wynikami za III kwartał, w którym zysk netto wyniósł około 5,6 mld zł wobec oczekiwanych 7,3 mld zł. Jednocześnie przedstawione dane za dziewięć miesięcy — 21,34 mld zł zysku netto i 37,85 mld zł EBITDA LIFO — pokazują, że przecena nie oznacza załamania zdolności grupy do generowania wyników. Kluczowa technicznie pozostaje wskazana strefa 125,08–122,70 zł, której górna granica została już naruszona podczas poniedziałkowej sesji. Powrót powyżej 125,08 zł daje kupującym szansę na obronę wsparcia, jednak wiarygodniejszym potwierdzeniem siły byłoby pokonanie 128,80 zł, a następnie 131,00 zł. W interpretacji Wyckoffa pozytywny scenariusz wymagałby dodatkowo spokojnego testu dołka przy malejącym wolumenie i późniejszego wzrostu potwierdzonego większą aktywnością popytu. Przy przyjętym wskaźniku średniego ryzyka na sesję wynoszącym 2,92% trwałe przełamanie całej strefy wsparcia, szczególnie zamknięcie poniżej 122,70 zł, wzmacniałoby scenariusz spadkowy i mogłoby skokowo zwiększyć zmienność. Fundamenty wspiera wskazany niski poziom długu netto do EBITDA, około 0,1–0,2x, choć CAPEX wynoszący 22,5 mld zł po dziewięciu miesiącach pokazuje skalę zapotrzebowania na kapitał. Rynek musi przy tym uwzględniać ryzyko kolejnych obciążeń fiskalnych, w tym medialne doniesienia o planowanej 10-procentowej daninie od przychodów importerów gazu. Dodatkowym elementem oceny jest wypowiedzenie jednej z umów LNG z QatarEnergy o szacowanej wartości około 2,5 mld zł rocznie, przy utrzymaniu drugiego kontraktu i deklarowanym przez ORLEN zabezpieczeniu dostaw. Ponieważ komunikat ukazał się dopiero wieczorem 10 listopada, nie tłumaczy wtorkowego odbicia, a jego wpływ na wyniki będzie zależał od warunków alternatywnego zaopatrzenia. Przy dywidendzie 8 zł na akcję (Spółka nie podała jeszcze dokładnego kalendarza na przyszły rok, ale historycznie wypłaty dywidendy z Orlenu realizowane są między czerwcem a wrześniem) i kursie 128,00 zł stopa dywidendy wynosi 6,25%, jednak atrakcyjność dochodowa nie usuwa ryzyka regulacyjnego ani technicznego. Bilans pozostaje więc ostrożny: wysokie zyski sprzyjają odreagowaniu, ale dopiero obrona strefy 125,08–122,70 zł i odzyskanie 131,00 zł zwiększyłyby wiarygodność scenariusza trwalszej poprawy notowań.

Opór: 131,00 – 138,53 – 144,75;

Wsparcie: 125,08 – 122,70 – 114,60;

Tendencja odczytywana na podstawie wskazań DMI / ADX / RSI (14): Silna tendencja spadkowa.



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.