DOM MAKLERSKI
BANKU OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.

Wydział Analiz Rynkowych

ANALIZA TECHNICZNA- SPÓŁKA DNIA

18 listopada 2026 r.

KGHM (KGH)

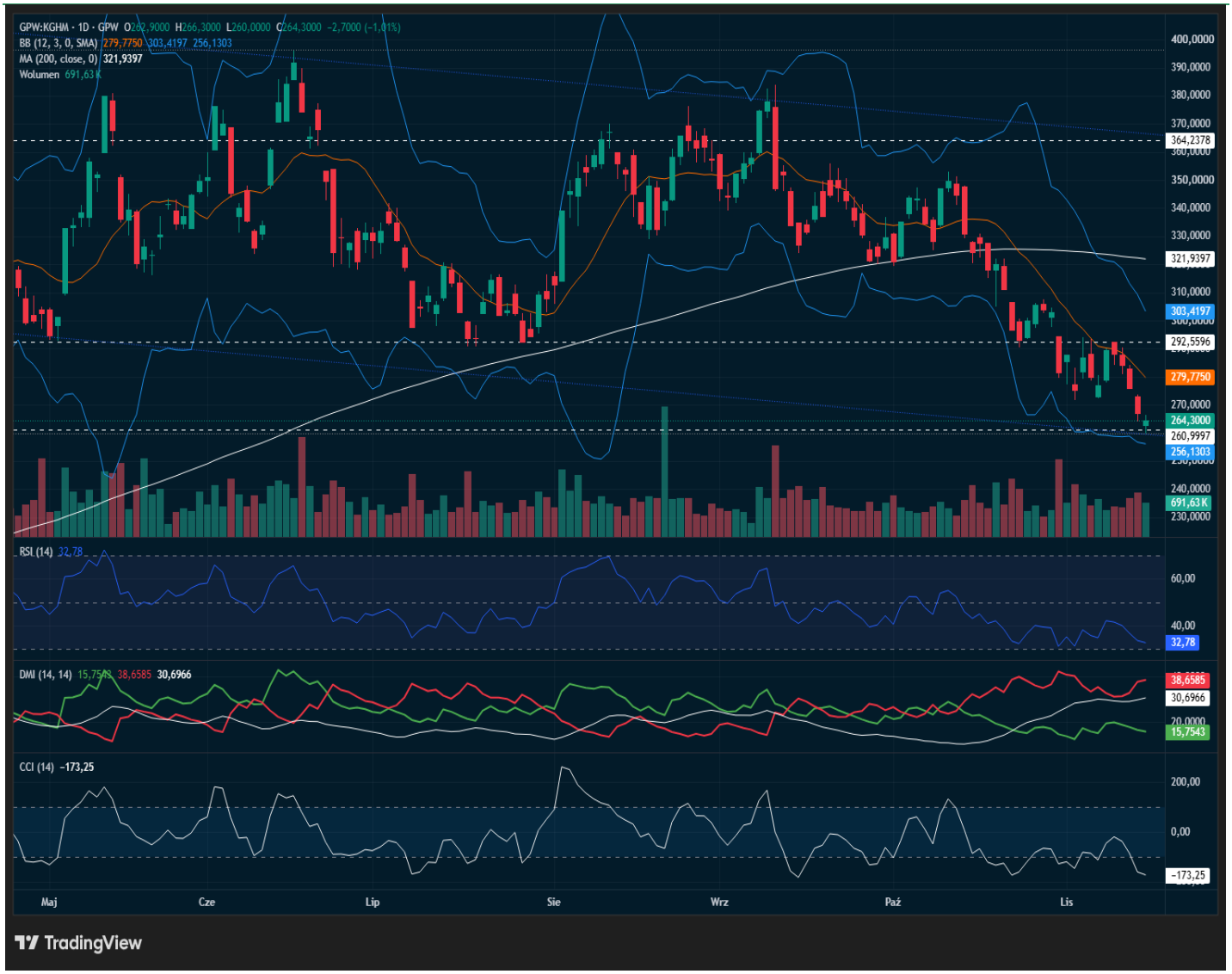
Opis:

Akcjogram KGH zakończył wczorajszy handel przy 264,30 zł, tracąc 1,01%, po serii spadkowych sesji od okolic otwarcia 292,50 zł z 10 listopada 2026 roku, co daje cofnięcie o blisko 9,5%. Bezpośrednią przyczyną presji jest wyprzedaż na rynku metali na rynkach światowych. Tylko dziś złoto tanieje o 1,6% do ok. 3 785 USD/oz, srebro o 2,9% do 46,01 USD/oz, miedź na SHFE o 1,5% do 99 840 CNY/t, a na LME o 1,1% do 13 078,50 USD/t, schodząc do blisko pięciomiesięcznych minimów. Za tym stoją dwa twarde czynniki makro – dolar amerykański na blisko 19-miesięcznych maksimach oraz wyceniane na ponad 95% prawdopodobieństwo grudniowej podwyżki stóp Fed po mocnych danych o sprzedaży detalicznej. W ujęciu metody Wyckoffa wykres realizuje fazę zniżkującą po nieudanym teście strefy 290–293 zł, którą należy traktować jako LPSY, a kolejne sesje przyniosły sekwencję niższych szczytów i niższych dołków przy wyraźnej przewadze podaży. Obraz ten potwierdza brak akumulacji: zamiast springu i testu widać odbicia typu „brak popytu" czy tylko słabe korekty wzrostowe na malejącym wolumenie, które nie są w stanie wygenerować trwałego impulsu. Wczorajsza świeca uzyskała rangę młota obronnego, choć bez dzisiejszego, ewentualnego potwierdzenia nie powinna być kluczowym sygnałem. Istotny poziom techniczny to 260,99 zł, od którego kurs zatrzymał się o włos, a jego utrata otworzyłaby drogę do dolnego ograniczenia wstęgi Bollingera na 256,13 zł. Wskaźniki opisują ten stan jednoznacznie: RSI(14) na 32,78 zbliża się do strefy wyprzedania, CCI(14) na -173,25 jest już głęboko w niej zanurzony, a ADX na 30,70 przy -DI 38,66 i +DI 15,75 potwierdza silny i dojrzały trend spadkowy. Kurs porusza się wyraźnie poniżej środkowej linii wstęgi na 279,78 zł oraz rosnącej SMA-200 na 321,94 zł, więc średnioterminowa struktura została naruszona i każde odbicie będzie musiało zmierzyć się z podażą w rejonie 279–290 zł. Przy ryzyku rzędu 3,5% na sesję przełamanie wsparcia 260,99 zł groziłoby skokowym wzrostem zmienności i szybkim testem 256,13 zł, dlatego wielkość pozycji powinna być dostosowana do tej zmienności. Pamiętajmy zatem, że układ Wyckoffa, świeca bez potwierdzenia i wskaźniki kierunkowe wskazują, że dopóki kurs nie odzyska 279,78 zł, dominującą stroną pozostaje podaż, a losy wsparcia 260,99 zł rozstrzygną się w ciągu najbliższych sesji.

Opór: 279,78 – 292,56 – 303,42 – 321,94;

Wsparcie: 260,99 – 256,13 – 251,75 – 226,02;

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.