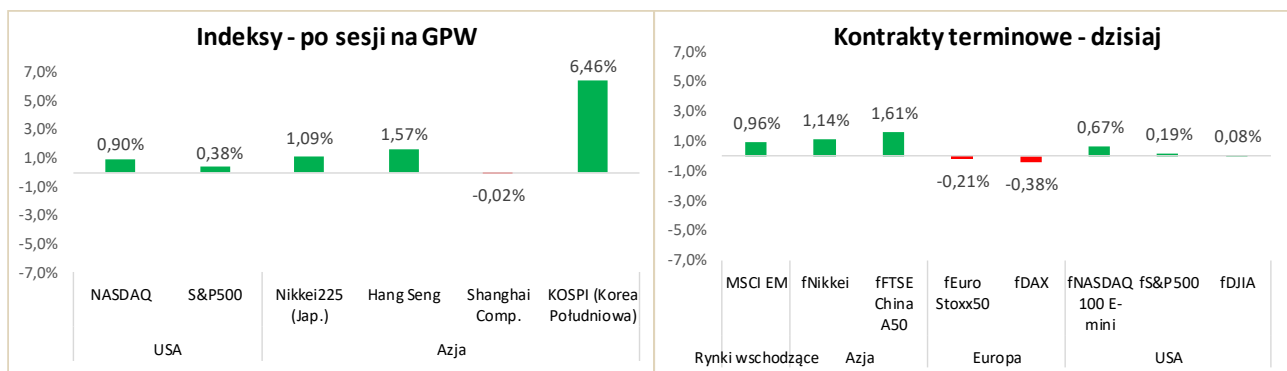




Opracowanie Noble Securities na podstawie danych Bloomberg na godz. 08:01

OTOCZENIE

TOP NEWS (NEUTRALNIE): Inflacja w USA niższa od oczekiwań

- Inflacja CPI okazała się niższa od oczekiwań i w czerwcu wyniosła 3,5% r/r (konsensus 3,8%), zaś w ujęciu bazowym 2,6% (2,9%). Zaskoczenie jest efektem spadku cen energii oraz niższych kosztów usług, w szczególności mieszkaniowych.
- D. Trump poinformował, że zamyka dostęp do Cieśniny Ormuz, ale jest gotów zrezygnować z 20% myta na rzecz bilateralnych porozumień handlowych. Wymiana ognia pomiędzy stronami nadal trwa.
- Chiny w czerwcu odnotowały wzrost eksportu o 27% r/r (napędzany m. in. branżą motoryzacyjną – eksport 1 mln aut), zaś w przypadku importu mowa o 36% (kwestia infrastruktury AI, ponieważ import ropy spadł o ponad 40% r/r), co przełożyło się na 125 mld USD nadwyżki handlowej (najwięcej w historii).
- M. Zarzecki (RPP) wypowiedział się, że jego zdaniem podwyżka stóp procentowych w Polsce jest obecnie bardziej prawdopodobna niż obniżka.
- Wczoraj akcje IBM spadły o 25,2% do ok. 217 USD – najgorszy jednodniowy spadek w 115-letniej historii firmy – po wstępnym ostrzeżeniu o słabszych wynikach Q2, gdyż klienci przesunęli budżety IT na sprzęt AI (serwery, pamięć), by zabezpieczyć dostawy przed podwyżkami cen; CEO Arvind Krishna przyznał, że spółka nie dostosowała się wystarczająco szybko do zmian rynkowych.

Komentarz Mateusz Chrzanowski:

- Co prawda, odczyt CPI w USA sprzyjał osłabieniu USD, natomiast należy pamiętać, że jednym ze źródeł zaskoczenia były ceny energii, które będą reagować na bieżące wydarzenia na Bliskim Wschodzie. Odejście D. Trumpa od pomysłu 20% opłat za dostęp do Cieśniny Ormuz wydaje się sugerować, że wchodzimy w tryb szukania kompromisu, a nie podbijania stawki, lecz do trwałego rozwiązania kwestii Bliskiego Wschodu wciąż droga wydaje się wyboista. W związku z czym wzrok inwestorów może podążyć w kierunku sezonu wyników spółek technologicznych, czego przedsmakiem jest spore rozczarowanie po stronie IBM, choć wydaje się ono wynikać bardziej z kwestii wewnętrznych niż uwarunkowań sektora.

POLSKA: (NEGATYWNIE) Możliwe utrzymanie wyższego CIT dla banków również w 2027 r.

- Minister funduszy i rozwoju regionalnego poinformowała we wtorek, że na spotkaniu z ministrem finansów i gospodarki Andrzejem Domańskim zobowiązała się do przedstawienia w ciągu kilku dni 1-stronnicowej informacji na temat propozycji dalszego podwyższenia CIT dla banków. Jej zdaniem, mogłoby to przynieść kilka dodatkowych miliardów złotych do budżetu.

środa, 15 lipca 2026

- "Daliśmy bardzo konkretne rozwiązania, ja też się zobowiązałam, że w ciągu dosłownie kilku dni damy taki 1-pager, żeby ministerstwo mogło sobie zrobić obliczenia, natomiast kierunek jest jasny. Został wprowadzony CIT od banków podwyższony do 30 proc. Uważamy, że należy go jeszcze podwyższyć, dlatego, że (...) jest ogromna nadpłynność w bankach" - powiedziała dziennikarzom Pełczyńska-Nałęcz, pytana o propozycję jej ugrupowania ws. banków. W 2025 r. wpływy z podatku CIT od banków wyniosły ok. 11,5 mld zł (przy stawce 19%). Podwyższenie stawki CIT z 19% do 30% w 2026 r. zwiększy wpływy z podatku CIT o ponad 7 mld zł. Utrzymanie podatku CIT w 2027 r. na poziomie 30% zamiast planowanych 26%, zwiększy wpływy budżetowe o ponad 3 mld zł.
- Przy założeniu CIT na poziomie 30% zamiast 26%, zysk netto sektora bankowego w 2027 r. będzie niższy o ok. 6%.

Komentarz Dariusz Nawrot:

- Informacje przełożyły się wczoraj na spadki cen akcji banków.
- Zgodnie z obecnie obowiązującymi przepisami w 2027 r. stawka podatku CIT miała zostać obniżona z tegorocznych 30% do 26%, a w 2028 r. do 23%. Minister funduszy i rozwoju, Pełczyńska-Nałęcz, postuluje nawet podwyższenie podatku powyżej 30%.
- W okresie od stycznia do maja br. zysk netto sektora bankowego wyniósł 17,6 mld zł, o 15,6% mniej r/r. W 2025 r. zysk netto sektora wyniósł 48,7 mld zł.

SPÓŁKI z WIG20 i mWIG40

AB: Zarząd zadowolony z wyników minionego kwartału

- Grupa AB jest zadowolona z III kw. roku obrotowego (kwiecień - czerwiec br.), w którym zafakturowała większą część swojego udziału w przetargu na AI Labs o łącznej wartości 1,86 mld zł (rządowy projekt wyposażenia polskich szkół w 12 tys. zestawów pracowni AI).
- Jednocześnie spółka poinformowała o wyemitowaniu 11 tys. zdematerializowanych, niezabezpieczonych obligacji kuponowych na okaziciela, o łącznej wartości nominalnej 110 mln zł. Obligacje zostały wyemitowane w ramach programu emisji obligacji, ustanowionego na podstawie umowy emisyjnej z 18 lipca 2014 r. Papiery są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej opartej o wskaźnik WIBOR6M + 160 pb. Odsetki będą wypłacane w okresach półrocznych. Data wykupu obligacji została ustalona na 15 lipca 2030 r. Spółka informowała pod koniec czerwca o planach emisji obligacji na wskazaną kwotę.

CREOTECH INSTRUMENTS (NEUTRALNIE): Rejestracja ostatniej emisji 650 tys. akcji

- Creotech Instruments poinformował o rejestracji zmian statutu związanych z emisją 650 tys. akcji serii M, przeprowadzoną z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.
- W efekcie podwyższenia kapitału zakładowego jego wartość wzrosła do 350,4 tys. zł, a łączna liczba akcji Spółki wynosi obecnie ok. 3,5 mln sztuk.

Komentarz Krzysztof Radojewski:

- Informacja techniczna. Neutralnie.

INTER CARS (NEUTRALNIE): Nowy magazyn w Wiedniu

- MLP Group poinformowało o podpisaniu umowy z Inter Cars, w ramach której dystrybutor wynajmie 2200 m2 powierzchni, w tym 1770 m2 magazynowej w Wiedniu. Najemca wyposaży nieruchomość w trzykondygnacyjny system regałowy typu walkable racking system.

Komentarz Mateusz Chrzanowski:

- Informacja zgodna z przyjętym modelem rozwoju, bez wpływu na bieżący kurs.

LUBAWA: (POZYTYWNIE) Wybór oferty o wartości 51 mln zł netto

- Oferta Lubawy na dostawę zestawów minersko-rozpoznawczych, została wybrana jako najkorzystniejsza w postępowaniu 2 Regionalnej Bazy Logistycznej w Warszawie. Łączna maksymalna wartość wynosi 50,8 mln zł z czego 50 proc. stanowi wartość gwarantowana, a pozostałe 50 proc. wartość opcjonalna.

Komentarz Dariusz Nawrot:

- Informacja pozytywna.
- Umowa, jeśli zostanie podpisana, będzie stanowić 8% rocznych skonsolidowanych przychodów grupy Lubawa (4% w części podstawowej, 4% w części opcjonalnej). Pozyskanie takiego kontraktu może otworzyć Lubawie drzwi do kolejnych zleceń dla wojska.

ONDE: (POZYTYWNIE) Umowa o wartości 118 mln zł netto

- Onde zawarło z polską spółką celową należącą do grupy kapitałowej R. Power, umowę na prace projektowe oraz roboty budowlane dla Magazynu Energii zlokalizowanego w Polsce. Wartość umowy wynosi ok. 117,8 mln zł netto. Prace będą realizowane w latach 2026/2027.

Komentarz Dariusz Nawrot:

- Informacja pozytywna.
- Umowa odpowiada 11% prognozowanych przez nas skonsolidowanych przychodów grupy Onde w 2026 r. Kontrakt zostanie zrealizowany do końca przyszłego roku.

POLENERGIA (POZYTYWNIE): Zakończono przewiertu na styku lądu i morza dla kabli eksportowych offshore

- Na budowie morskich farm wiatrowych Bałtyk 2 i 3 (wspólnej inwestycji Equinor i Polenergii) zakończono przewiertu na tzw. landfallu, czyli w miejscu, gdzie kable eksportowe będą przechodzić z części morskiej na ląd.

Komentarz Michał Sztabler:

- Informacja pozytywna, ale bez istotnego wpływu na kurs akcji.

SYNEKTIK: Wstępne dane o wzroście zamówień

- Grupa Synektik w segmencie sprzedaży sprzętu medycznego pozyskała w pierwszych 9 miesiącach roku finansowego 2025 zamówienia o wartości ok. 423 mln zł, co oznacza wzrost o 72% r/r z 246 mln zł.
- W samym III kwartale roku finansowego 2025 wartość nowych zamówień wyniosła ok. 112 mln zł wobec 99 mln zł rok wcześniej, a backlog zwiększył się do 44,2 mln zł z 32,8 mln zł.
- Jednocześnie wartość aktywnych ofert na koniec okresu na dzień 30 czerwca 2026 r. wzrosła do 160,8 mln zł z 137,0 mln zł.

POZOSTAŁE SPÓŁKI

VIGO PHOTONICS: Spółka rozpoczyna ABB na ok. 256.019 akcji

- Vigo Photonics rozpoczęło ofertę publiczną w ramach procesu przyspieszonego budowania księgi popytu na nie więcej niż 131.219 mln nowych akcji serii G oraz na nie więcej niż 124.800 istniejących akcji zwykłych sprzedawanych przez Warsaw Equity Alternatywna Spółka Inwestycyjna.
- Spółka planuje pozyskać z emisji środki pieniężne w łącznej wysokości do ok. 80 mln zł brutto z przeznaczeniem na kontynuowanie najważniejszych projektów rozwojowych realizowanych przez spółkę, zgodnie ze strategią rozwoju na lata 2021-2026.
-

PKP CARGO: (POZYTYWNE) Insider trading

- Paweł Miłek, członek zarządu spółki, dokupił 1000 akcji po średniej cenie 10,32 zł.

Komentarz Michał Sztabler:

- Informacja pozytywna.

WYKRESY

WIG20: Górne ograniczenie kanału



Komentarz Jacek Borawski: Nowe rekordy ponad czerwcowymi maksimami oznaczają, że kurs znalazł się najwyżej na zamknięcie dnia od lipca 2007 roku. Od początku kwietnia porusza się on w lekko nachylonym ku górze kanale wzrostowym i dociera w okolice jego górnego ograniczenia. Sygnałów sprzedaży wciąż brak, a układ średnich poprzedzający ruch w górę 15/45/100 pozostaje charakterystyczny dla niezbyt silnego trendu wzrostowego. Jednocześnie ostatnie białe korpusy świec są bardzo wyraziste, co podkreśla jakość trendu i tylko oscylatory szybko dynamicznie weszły do strefy silnego wykupienia przekraczając poziom 95 punktów. Taki układ nie oznacza jeszcze zakończenia ruchu wzrostowego, ale wyraźnie ostrzega, że zwiększa się prawdopodobieństwo pojawienia się kolejnej korekty.

Nasdaq 100: W środku trójkąta



Komentarz Jacek Borawski: Najważniejszy indeks amerykańskich spółek technologicznych kontynuuje konsolidację w postaci wyrazistego trójkąta symetrycznego. Kurs dotarł już w okolice apexu formacji, środka pasma wzrostowej sekwencji z czerwca, co oznacza, że czas rozstrzygnięć zbliża się dużymi krokami. Średnie 15 i 45 sesji praktycznie zeszyły się, potwierdzając sukcesywny spadek zmienności i zbliżający się moment wybiecia. ADX(14) spadł poniżej 20 pkt po raz pierwszy w tym roku i nadal się obniża. Tak głębokie wyciszenie rynku często poprzedza wykreowanie właściwego ruchu kierunkowego.

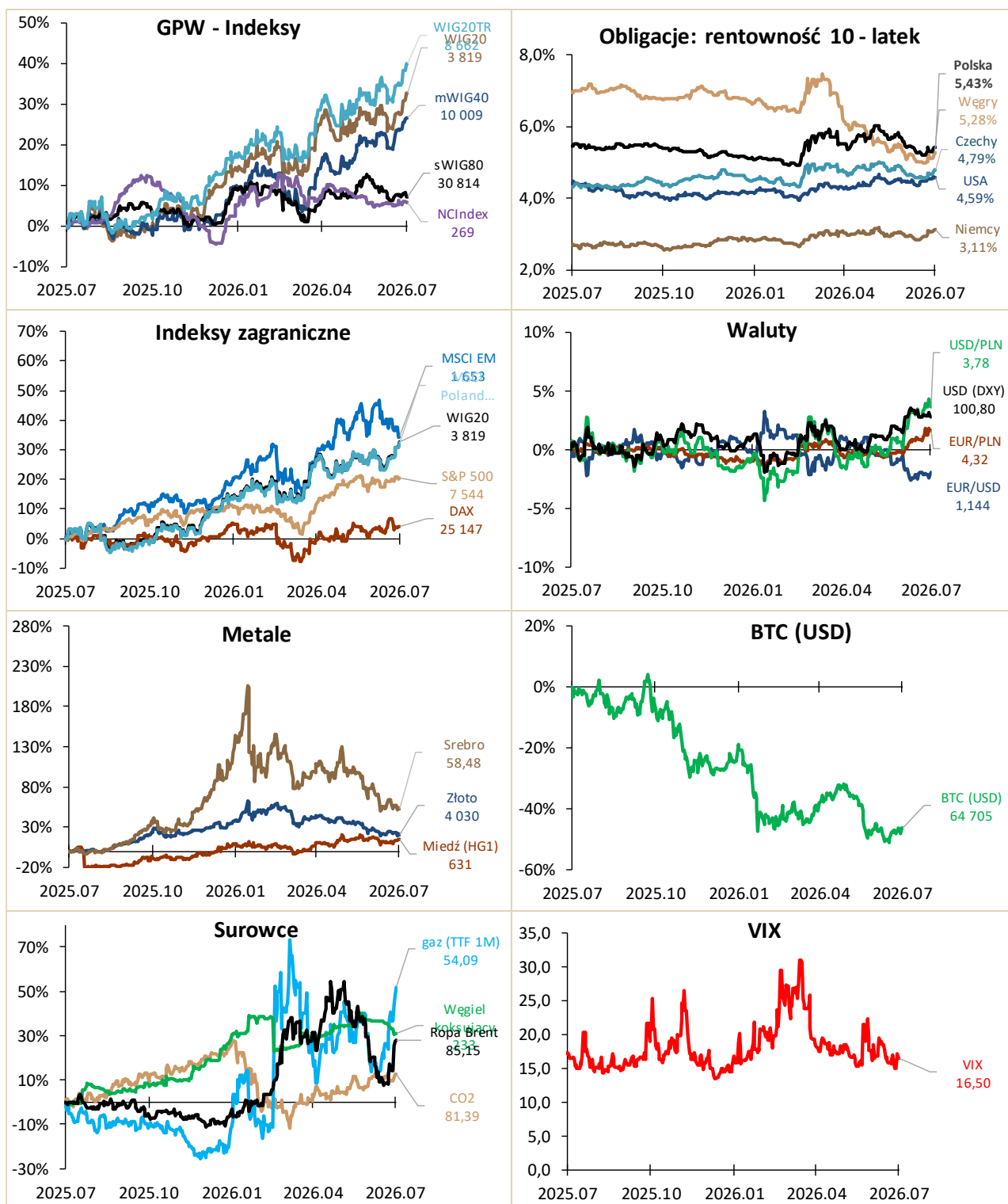
US Dollar Index: Scenariusz wzmocnienia nadal aktualny



Komentarz Krzysztof Ojczyk: W połowie czerwca US Dollar Index wybił się ponad serię szczytów z poprzednich 12-stu miesięcy (100.2 – 100.6 pkt). Późniejsze cofnięcie nadal nie wykracza poza ramy ruchu powrotnego, na chwilę obecną nie negując układu sprzyjającego dalszemu umacnianiu amerykańskiej waluty. W kontekście cyklu prezydenckiego warto zwrócić uwagę na podobieństwo notowań dolara od początku 2025 roku do analogicznego okresu z poprzedniej kadencji Donalda Trumpa. Apogeum charakterystycznej dla drugiego roku cyklu słabości rynków akcji przypadło wówczas na czwarty kwartał, choć w większości przypadków pojawiała się ona wcześniej. Jednocześnie wydaje się, iż możliwość zachowania wbrew niekorzystnym statystycznym zależnościom dla drugiego roku cyklu prezydenckiego weszłaby obecnie do gry dopiero w przypadku zdecydowanego zanegowania wspomnianych sygnałów wzmocnienia dolara.



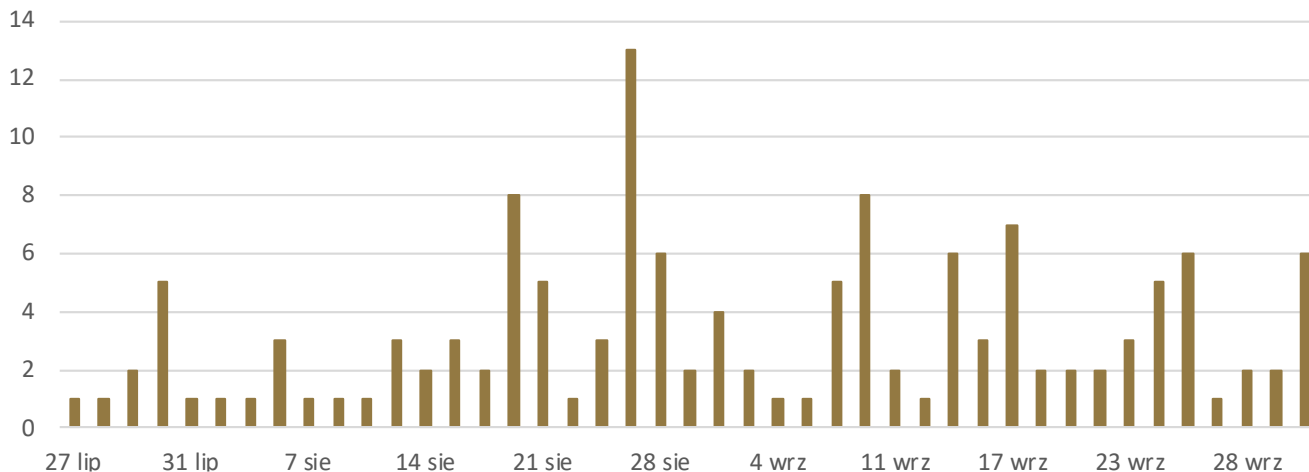
WYKRESY



Opracowanie Noble Securities na podstawie danych Bloomberg na godz. 08:01

DZIENNA LICZBA PUBLIKACJI RAPORTÓW OKRESOWYCH

Spółki z WIG20, mWIG40 i sWIG80



SZCZEGÓŁOWY HARMONOGRAM PUBLIKACJI WYNIKÓW OKRESOWYCH

Spółka	Data publikacji	Dzień	Czas publikacji	Raport za	Indeks	Waga w WIG
Orange Polska SA	2026.07.27	poniedziałek		Q2 26	mWIG40	1,5%
Bank Millennium SA	2026.07.28	wtorek		Q2 26	mWIG40	1,8%
Grupa Kety SA	2026.07.29	środa		Q2 26	WIG20	1,8%
mBank SA	2026.07.29	środa		Q2 26	WIG20	2,8%
Zabka Group SA	2026.07.30	czwartek		Q2 26	WIG20	2,0%
Bank Polska Kasa Opieki SA	2026.07.30	czwartek		Q2 26	WIG20	6,0%
Stalexport Autostrady SA	2026.07.30	czwartek		Q2 26	sWIG80	0,0%
ING Bank Śląski SA	2026.07.30	czwartek		Q2 26	mWIG40	2,2%
Erste Bank Polska SA	2026.07.30	czwartek		Q2 26	WIG20	4,1%
Asseco South Eastern Europe SA	2026.07.31	piątek		Q2 26	mWIG40	0,2%
Alior Bank SA	2026.08.04	wtorek		Q2 26	WIG20	1,8%
Synektik SA	2026.08.05	środa		Q3 26	mWIG40	0,2%
Asseco Business Solutions SA	2026.08.06	czwartek		Q2 26	sWIG80	0,2%
ORLEN SA	2026.08.06	czwartek		Q2 26	WIG20	11,7%
ASBISc Enterprises PLC	2026.08.06	czwartek		Q2 26	mWIG40	0,4%
Mennica Polska SA	2026.08.07	piątek		Q2 26	sWIG80	0,1%
Arctic Paper SA	2026.08.11	wtorek		Q2 26	sWIG80	0,0%
BNPP Bank Polska SA	2026.08.12	środa		Q2 26	mWIG40	0,8%
Powszechna Kasa Oszczędności B	2026.08.13	czwartek		Q2 26	WIG20	10,4%
Boryszew SA	2026.08.13	czwartek		Q2 26	sWIG80	0,0%
Agora SA	2026.08.13	czwartek		Q2 26	sWIG80	0,0%
Arlen SA	2026.08.14	piątek		Q2 26	sWIG80	0,0%
Quercus TFI SA	2026.08.14	piątek		Q2 26	sWIG80	0,0%
Oponeo.pl SA	2026.08.18	wtorek		Q2 26	sWIG80	0,1%
Dadelo SA	2026.08.18	wtorek		Q2 26	sWIG80	0,0%
Creotech Quantum SA	2026.08.18	wtorek		Q2 26	sWIG80	0,2%
KGHM Polska Miedź SA	2026.08.19	środa		Q2 26	WIG20	7,2%
Cyfrowy Polsat SA	2026.08.19	środa		Q2 26	mWIG40	0,6%
Dino Polska SA	2026.08.20	czwartek		Q2 26	WIG20	2,1%
Benefit Systems SA	2026.08.20	czwartek		Q2 26	mWIG40	2,2%
Polenergia SA	2026.08.20	czwartek		Q2 26	mWIG40	0,2%
PCC Rokita SA	2026.08.20	czwartek		Q2 26	sWIG80	0,0%
MLP Group SA	2026.08.20	czwartek		Q2 26	sWIG80	0,1%
VRG SA	2026.08.20	czwartek		Q2 26	sWIG80	0,1%
Fabryki Mebli Forte SA	2026.08.20	czwartek		Q1 27	sWIG80	0,0%
Powszechny Zakład Ubezpieczeń	2026.08.20	czwartek		Q2 26	WIG20	5,6%
Bank Ochrony Środowiska SA	2026.08.21	piątek		Q2 26	sWIG80	0,0%

Opracowanie Noble Securities na podstawie planowanych publikacji - spółki z WIG 20, WIG40, WIG 80

DYWIDENDY

Indeks	Spółka	Wartość deklarowanej dywidendy	Dzień bez dywidendy	Liczba dni do dnia bez dywidendy	Dzień dywidendy	Dzień wypłaty dywidendy	Liczba dni do dnia wypłaty dywidendy	Kurs	Stopa dywidendy	Udział w WIG20	Udział dywidendy w wig20
WIG20	ALLEGRO.EU SA							43,93		8,78%	
WIG20	ALIOR BANK SA	8,93	2026.05.12		2026.05.13	2026.05.27		141,20	6,32%	2,46%	
WIG20	BUDIMEX	32,42	2026.06.02		2026.06.03	2026.06.10		724,40	4,48%	1,81%	
WIG20	CD PROJEKT SA							231,60		3,20%	
WIG20	DINO POLSKA SA							28,20		2,65%	
WIG20	ERSTE BANK POLSK	49,98	2026.05.12		2026.05.13	2026.05.20		688,00	7,26%	5,70%	
WIG20	KGHM	1,50	2026.06.24		2026.06.25	2026.07.09		319,40	0,47%	8,55%	
WIG20	KRUK SA	20,00	2026.05.29		2026.06.01	2026.06.03		413,00	4,84%	1,45%	
WIG20	KETY	16,33	2026.08.18	34	2026.08.19	2026.09.03	50	1256,00	1,30%	2,43%	1,20
WIG20	LPP	500,00	2026.10.08	85	2026.10.09	2026.10.30	107	19650,00	2,54%	4,93%	4,79
WIG20	MBANK SA							1447,00		3,74%	
WIG20	MODIVO SA							97,74		0,89%	
WIG20	PEPCO GROUP NV	0,10	2026.03.17		2026.03.18	2026.04.08		40,00	0,24%	1,41%	
WIG20	PEKAO	19,77	2026.06.12		2026.06.15	2026.06.29		237,00	8,34%	8,21%	
WIG20	PGE SA							9,50		1,60%	
WIG20	ORLEN SA	8,00	2026.06.17		2026.06.18	2026.06.25		146,00	5,48%	14,37%	
WIG20	PKOBP	6,14	2026.08.04	20	2026.08.05	2026.08.13	29	110,50	5,56%	15,31%	32,49
WIG20	PZU	4,80	2026.09.16	63	2026.09.17	2026.10.08	85	69,14	6,94%	7,71%	20,45
WIG20	TAURONPE	0,20	2026.06.16		2026.06.17	2026.07.02		9,31	2,15%	1,91%	
WIG20	ZABKA GROUP SA	0,12	2026.07.24	9	2026.07.27	2026.07.31	16	27,93	0,43%	2,88%	0,47
mWIG40	ABPL	6,45	2026.04.09		2026.04.10	2026.04.17		141,40	4,56%		59,41
mWIG40	ASSECOPOL	13,05	2026.05.13		2026.05.14	2026.05.22		180,95	7,21%		
mWIG40	AUTO PARTNER SA	0,15	2026.06.10		2026.06.11	2026.06.25		26,20	0,57%		
mWIG40	ASBIS	0,35	2026.05.15		2026.05.18	2026.05.28		116,60	0,30%		
mWIG40	ASSECOSSE	1,95	2026.06.23		2026.06.24	2026.06.30		61,50	3,17%		
mWIG40	GRUPA AZOTY SA							19,35			
mWIG40	BENEFIT	100,00	2026.09.04	51	2026.09.07	2026.09.25	72	5150,00	1,94%		
mWIG40	HANDLOWY	9,80	2026.06.24		2026.06.25	2026.06.30		123,00	7,97%		
mWIG40	BNP PARIBAS BANK	10,20	2026.04.22		2026.04.23	2026.05.11		152,80	6,68%		
mWIG40	INTERCARS	1,42	2026.06.09		2026.06.10	2026.06.24		855,00	0,17%		
mWIG40	CYBERFLKS SA	2,50	2026.06.30		2026.07.01	2026.07.03		192,00	1,30%		
mWIG40	CYFRPLSAT							15,77			
mWIG40	CREOTECH INSTRUM							802,00			
mWIG40	DIAGNOSTYKA-DEF	4,40	2026.06.01		2026.06.02	2026.06.16		177,50	2,48%		
mWIG40	DOMDEV	7,00	2026.06.24		2026.06.25	2026.07.02		255,00	2,75%		
mWIG40	DEVELIA SA	0,73	2026.09.24	71	2026.09.25	2026.09.30	77	10,70	6,82%		
mWIG40	AMREST HOLDINGS							10,56			
mWIG40	ENEA							20,14			
mWIG40	GRUPA PRACUJ SA	3,00	2026.06.23		2026.06.24	2026.07.02		45,00	6,67%		
mWIG40	WARSAW STOCK EXC	3,40	2026.07.22	7	2026.07.23	2026.08.06	22	105,00	3,24%		
mWIG40	INGBSK	26,71	2026.04.21		2026.04.22	2026.04.27		473,00	5,65%		
mWIG40	JSW							26,70			
mWIG40	LUBAWA SA							12,13			
mWIG40	MO-BRUK J MOKRZY	15,23	2026.07.29	14	2026.07.30	2026.10.05	82	375,50	4,06%		
mWIG40	MILLENNIUM							20,80			
mWIG40	MIRBUD	0,20	2026.06.30		2026.07.01	2026.07.08		10,71	1,87%		
mWIG40	MURAPOL SA	1,97	2026.06.24		2026.06.25	2026.07.01		37,95	5,19%		
mWIG40	NEUCA	17,80	2026.06.29		2026.06.30	2026.07.15		700,00	2,54%		
mWIG40	NEWAG SA	3,00	2026.06.19		2026.06.22	2026.06.29		91,40	3,28%		
mWIG40	ORANGE POLSKA SA	0,61	2026.06.23		2026.06.24	2026.07.08		14,51	4,21%		
mWIG40	POLENERGIA SA							60,10			
mWIG40	POLIMEXMS							6,22			
mWIG40	RAINBOW	8,60	2026.07.01		2026.07.02	2026.07.09		135,90	6,33%		
mWIG40	SYNEKTIK SA	10,75	2026.01.28		2026.01.29	2026.02.02		392,40	2,74%		
mWIG40	TEN SQUARE GAMES	10,00	2026.05.14		2026.05.15	2026.05.22		88,30	11,33%		
mWIG40	TEXT SA	0,98	2026.07.21	6	2026.07.22	2026.07.29	14	51,20	1,91%		
mWIG40	VOXEL SA	2,50	2026.09.29	76	2026.09.30	2026.12.04	142	111,00	2,25%		
mWIG40	VERCOM SA- D	2,73	2026.06.11		2026.06.12	2026.06.16		127,00	2,15%		
mWIG40	WIRTUALNA POLSKA	1,30	2026.07.10		2026.07.13	2026.07.20	5	57,00	2,28%		
mWIG40	X-TRADE BROKERS	4,07	2026.06.12		2026.06.15	2026.06.24		130,70	3,11%		

Opracowanie Noble Securities na podstawie danych udostępnionych przez Bloomberg – spółki z WIG 20, WIG40, WIG 80

KALENDARIUM MAKRO

SA (seasonally adjusted) – dane wyrównane sezonowo

NSA (non-seasonally adjusted) – dane nie wyrównane sezonowo

WDA (working-day adjusted) – dane skorygowane o liczbę dni roboczych

R - dane zrewidowane

P - wstępny odczyt

F - ostateczny odczyt

Dzień publikacji	Godzina publikacji	Kraj	Raport	Okres	Aktualny	Prognoza	Poprzedni	Różnica od konsensusu
poniedziałek	21:00	USA	Budżet federalny w mld USD	Czerwiec	-120,31	-128,25	-292,65	
wtorek		Chiny	Bilans handlu zagranicznego w mld USD	Czerwiec	125,62	120,10	105,43	
	7:30	Japonia	Produkcja przemysłowa m/m	Maj F	0,10%		0,50%	
	13:00	USA	NFIB indeks małych biznesów	Czerwiec	97,40	95,70	95,30	
	15:00	Polska	Saldo rachunku bieżącego w mln EUR	Maj	-1071,00	-1759,00	-1558,00	
	15:30	USA	CPI m/m	Czerwiec	-0,40%	-0,10%	0,50%	
środa	15:30	USA	CPI r/r	Czerwiec	3,50%	3,80%	4,20%	
	5:00	Chiny	Produkcja przemysłowa r/r	Czerwiec	5,30%	4,60%	4,50%	
	5:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna r/r	Czerwiec	1,00%	-0,10%	-0,60%	
	5:00	Chiny	PKB r/r	2kw	4,30%	4,50%	5,00%	
	10:30	Polska	CPI r/r	Czerwiec F		2,50%	2,50%	
	15:30	USA	PPI m/m	Czerwiec		0,00%	1,10%	
	16:45	Kanada	Decyzja dot. stopy procentowej	Lipiec 15		2,25%	2,25%	
czwartek	9:00	Wielka Brytania	Produkcja przemysłowa m/m	Maj		-0,10%	0,00%	
	15:00	Polska	Inflacja bazowa r/r	Czerwiec		3,00%	3,10%	
	15:15	Kanada	Pozwolenia na budowę domów w tys.	Czerwiec		255,00	261,38	
	15:30	USA	Liczba wniosków o zasiłek dla bezrobotnych	Tydzień		217,00	215,00	
	15:30	USA	Kontynuowane wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	Tydzień		1820,00		
	15:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m	Czerwiec		0,20%		
	15:30	USA	Indeks Fed z Nowego Jorku	Lipiec				
	15:30	USA	Indeks fed z Filadelfii	Lipiec		13,00		
piątek	15:30	USA	Pozwolenia na budowę domów w tys.	Czerwiec P		1402,00		
	15:30	USA	Rozpoczęcie budowy domów w tys.	Czerwiec		11,30		
	16:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m	Czerwiec		0,20%		
	17:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	Lipiec P		51,00		

RAPORTY ANALITYCZNE I REKOMENDACJE O CHARAKTERZE OGÓLNYM

Spółka	Zalecenie	Cena docelowa (4)	Cena przy wydaniu	Cena bieżąca	Różnica do Ceny Docelowej	Data wydania (1)	Data ważności (2)	Sporządził (3)
PGE	Trzymaj	9,56	9,63	9,50	1%	06.07.2026	12M	Michał Sztabler
11 bit studios	Redukuj	116,00	138,00	132,00	-12%	25.06.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
Unibep	Kupuj	16,00	12,80	13,76	16%	24.06.2026	12M	Dariusz Nawrot
Ailleron	Trzymaj	16,80	16,10	15,00	12%	23.06.2026	12M	Dariusz Dadej
CD Projekt	Akumuluj	250,00	226,00	231,60	8%	18.06.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
Pepco Group	Redukuj	27,90	34,30	40,00	-30%	09.06.2026	12M	Dariusz Dadej
Ryu Therapeutics	Kupuj	31,40	17,40	15,58	102%	27.05.2026	12M	Krzysztof Radojewski
Aplisens	Akumuluj	21,52	18,65	19,60	10%	26.05.2026	12M	Michał Sztabler
Captor Therapeutics	Kupuj	110,80	78,00	72,90	52%	25.05.2026	12M	Krzysztof Radojewski
Apator	Akumuluj	30,31	25,75	27,70	9%	21.05.2026	12M	Michał Sztabler
Eurocash	Akumuluj	6,30	5,40	5,00	26%	19.05.2026	12M	Dariusz Dadej
Amica	Kupuj	74,00	51,70	47,50	56%	14.05.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
Sonel	Trzymaj	14,84	14,95	13,70	8%	12.05.2026	12M	Michał Sztabler
MO-BRUK	Kupuj	456,90	347,50	375,50	22%	12.05.2026	12M	Dariusz Dadej
Creepy Jar	Trzymaj	616,00	598,00	484,00	27%	11.05.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
Creotech Instruments	Trzymaj	667,00	640,00	802,00	-17%	08.05.2026	12M	Krzysztof Radojewski
MCI Capital ASI	Kupuj	39,90	26,90	27,90	43%	06.05.2026	12M	Krzysztof Radojewski
Unibep	Akumuluj	17,50	14,74			21.04.2026	12M	Dariusz Nawrot
Answear.com	Akumuluj	20,70	17,98	17,00	22%	21.04.2026	12M	Dariusz Dadej
Molecule	Kupuj	7,50	5,20	5,91	27%	20.04.2026	12M	Krzysztof Radojewski
Huuuge Games	Akumuluj	25,60	23,00	21,60	19%	17.04.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
Inter Cars	Kupuj	892,00	722,00	855,00	4%	16.04.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
Auto Partner	Akumuluj	24,60	21,40	26,20	-6%	16.04.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
Tauron PE	Redukuj	9,37	10,33	9,31	1%	09.04.2026	12M	Michał Sztabler
LPP	Akumuluj	26300,00	22500,00	19650,00	34%	08.04.2026	12M	Dariusz Dadej
Ryu Therapeutics	Kupuj	43,10	20,70			31.03.2026	12M	Krzysztof Radojewski
Toya	Kupuj	15,50	8,90	9,37	65%	27.03.2026	12M	Dariusz Nawrot
Dino Polska	Akumuluj	46,90	41,50	28,20	66%	18.03.2026	12M	Dariusz Dadej
Torpol	Sprzedaj	53,00	66,20	70,50	-25%	18.03.2026	12M	Dariusz Nawrot
Bioton	Kupuj	4,98	4,10	3,84	30%	16.03.2026	12M	Krzysztof Radojewski
Bioton	Kupuj	4,98	4,10	3,84	30%	16.03.2026	12M	Krzysztof Radojewski
Budimex	Sprzedaj	619,00	785,00	724,40	-15%	05.03.2026	12M	Dariusz Nawrot
Bogdanka	Sprzedaj	13,97	20,00	21,65	-35%	26.02.2026	12M	Michał Sztabler
Wielton	Akumuluj	7,25	6,07	5,34	36%	16.02.2026	12M	Michał Sztabler
Forté	Redukuj	19,60	23,30	17,55	12%	16.02.2026	12M	Dariusz Dadej
XTB	Kupuj	95,70	75,00	130,70	-27%	16.01.2026	9M	Mateusz Chrzanowski
MO-BRUK	Kupuj	424,80	352,50			14.01.2026	9M	Dariusz Dadej
Creepy Jar	Trzymaj	802,00	798,00			12.01.2026	9M	Mateusz Chrzanowski
Creepy Jar	Trzymaj	416,00	414,00			05.01.2026	9M	Mateusz Chrzanowski
Ailleron	Akumuluj	17,30	15,40			23.12.2025	9M	Dariusz Dadej
11bit studios	Trzymaj	156,00	142,00			22.12.2025	9M	Mateusz Chrzanowski
Budimex	Redukuj	590,00	648,00			22.12.2025	9M	Dariusz Nawrot
Creotech Instruments	Akumuluj	390,00	355,00	802,00	-51%	17.12.2025	9M	Krzysztof Radojewski
PGE	Trzymaj	8,95	8,64			11.12.2025	9M	Michał Sztabler
CD Projekt	Akumuluj	283,00	253,00			11.12.2025	9M	Mateusz Chrzanowski
Ryu Therapeutics	Kupuj	45,40	28,20			27.11.2025	9M	Krzysztof Radojewski
Molecule	Kupuj	9,20	6,50			27.11.2025	9M	Krzysztof Radojewski
Celon Pharma	Kupuj	34,60	21,60	19,46	78%	27.11.2025	9M	Krzysztof Radojewski
Captor Therapeutics	Kupuj	94,40	60,40			27.11.2025	9M	Krzysztof Radojewski
Selvita	Kupuj	63,90	44,00	30,20	112%	26.11.2025	9M	Krzysztof Radojewski
Aplisens	nd	20,45	17,95			25.11.2025	9M	Michał Sztabler
Apator	Kupuj	29,60	22,70			21.11.2025	9M	Michał Sztabler
Amica	Kupuj	97,90	55,00			21.11.2025	9M	Mateusz Chrzanowski
Pepco Group	Trzymaj	25,50	26,83			19.11.2025	9M	Dariusz Dadej
Dino Polska	Trzymaj	41,00	41,79			19.11.2025	9M	Dariusz Dadej
PGE	Redukuj	9,95	11,37			12.11.2025	9M	Michał Sztabler
Answear.com	Akumuluj	33,70	29,00			20.10.2025	9M	Dariusz Dadej
MCI Capital	Kupuj	43,20	29,30			14.10.2025	9M	Krzysztof Radojewski
LPP	Kupuj	23000,00	17495,00			06.10.2025	9M	Dariusz Dadej
Bioton	Akumuluj	4,86	4,40			06.10.2025	9M	Krzysztof Radojewski
Toya	Kupuj	14,50	9,96			03.10.2025	9M	Dariusz Nawrot
Sonel	Redukuj	14,67	17,50			03.10.2025	9M	Michał Sztabler
Torpol	Redukuj	46,20	49,60			30.09.2025	9M	Dariusz Nawrot
Unibep	Kupuj	15,00	10,00			26.09.2025	9M	Dariusz Nawrot
Huuuge	Akumuluj	27,30	23,10			24.09.2025	9M	Mateusz Chrzanowski
Dino Polska	Redukuj	40,00	46,03			23.09.2025	9M	Dariusz Dadej
Budimex	Akumuluj	560,00	518,20			18.09.2025	9M	Dariusz Nawrot
Huuuge	Kupuj	27,80	22,00			18.09.2025	9M	Mateusz Chrzanowski
Creepy Jar	Trzymaj	495,00	455,00			16.09.2025	9M	Mateusz Chrzanowski
Eurocash	Akumuluj	9,50	8,10			15.09.2025	9M	Dariusz Dadej
Creotech Instruments	Akumuluj	371,00	324,00			15.09.2025	9M	Krzysztof Radojewski
Tauron PE	Sprzedaj	7,17	9,35			08.09.2025	9M	Michał Sztabler
MO-BRUK	Akumuluj	338,00	295,00			08.09.2025	9M	Dariusz Dadej
Bogdanka	Redukuj	19,22	23,20			19.08.2025	9M	Michał Sztabler
Forté	Kupuj	33,90	27,30			18.08.2025	9M	Dariusz Dadej
Apator	Akumuluj	23,20	20,40			22.07.2025	9M	Michał Sztabler
Selvita	Kupuj	51,10	31,90			18.07.2025	9M	Krzysztof Radojewski

(1) Data wydania jest równocześnie datą pierwszego rozpowszechnienia, (2) rekomendacja obowiązuje przez 12 miesięcy lub do momentu aktualizacji

**OBJAŚNIENIE TERMINOLOGII FACHOWEJ ZASTOSOWANEJ W MATERIAŁACH
DYSTRYBUOWANYCH PRZEZ NOBLE SECURITIES S.A.**

BV – wartość księgowa
EV – wycena rynkowa spółki powiększona o wartość długu odsetkowego netto
EBIT – zysk operacyjny
CF (CFO) – przepływy pieniężne z działalności operacyjnej
NOPAT – zysk operacyjny pomniejszony o hipotetyczny podatek od tego zysku
EBITDA – zysk operacyjny powiększony o amortyzację
EPS – zysk netto przypadający na 1 akcję
DPS – dywidenda przypadająca na 1 akcję
lfl – dynamika sprzedaży porównywalnej w ujęciu r/r
P – prognozy analityka lub analityków Noble Securities S.A. sporządzających rekomendację
P/E – stosunek ceny akcji do zysku netto przypadającego na 1 akcję
P/EBIT – stosunek ceny akcji do zysku operacyjnego przypadającego na 1 akcję
P/EBITDA – stosunek ceny akcji do zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację przypadającą na 1 akcję
P/BV – stosunek ceny akcji do wartości księgowej przypadającej na 1 akcję
EV/EBIT – stosunek wyceny rynkowej spółki powiększonej o dług netto do zysku operacyjnego
EV/EBITDA – stosunek wyceny rynkowej spółki powiększonej o dług netto do zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację
ROE – stopa zwrotu z kapitału własnego
ROA – stopa zwrotu z aktywów
WACC – średni ważony koszt kapitału
FCFF – wolne przepływy pieniężne dla właścicieli kapitału własnego i wierzycieli
Beta – współczynnik uwzględniający zależność zmiany ceny akcji danej spółki od zmiany wartości indeksu
SG&A – suma kosztów ogólnego zarządu i sprzedaży
LTM – za okres ostatnich 12 miesięcy (ang. Last Twelve Months)

PODSTAWOWE ZASADY WYDAWANIA MATERIAŁU

Detektyw Giełdowy, zwany dalej „Materiałem” został przygotowany przez Noble Securities S.A. („NS”) z siedzibą w Warszawie.

Podstawą do opracowania Materiału były publicznie dostępne informacje w dniu jego sporządzenia. Wykorzystaliśmy między innymi raporty bieżące i okresowe, które publikuje Emitent w ramach wykonywania swoich obowiązków informacyjnych.

Materiał wyraża wyłącznie wiedzę oraz poglądy Analityka, według stanu na dzień jego sporządzenia.

Przedstawione w Materiale elementy ocenne, oparte są wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez Analityka. Nie były one uzgadniane z Emitentem ani z innymi podmiotami. Opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne.

NS ani Analityk nie gwarantują, że prognozy się sprawdzą.

INTERESY LUB KONFLIKTY INTERESÓW, KTÓRE MOGŁYBY WPŁYNĄĆ NA OBIEKTYWNOŚĆ MATERIAŁU

Analityk nie jest stroną jakiegokolwiek umowy zawartej z Emitentem i nie otrzymuje wynagrodzenia od Emitenta. Wynagrodzenie przysługujące Analitykowi z tytułu sporządzenia Materiału, należne od NS:

- nie jest bezpośrednio powiązane z transakcjami dotyczącymi usług maklerskich świadczonych przez NS,
- nie zależy od innych transakcji, które prowadzi NS lub jakakolwiek inna osoba prawna będąca częścią grupy, do której należy NS,
- nie jest związane z opłatami za transakcje, które otrzymują NS lub te osoby.

Wynagrodzenie (które może przysługiwać w przyszłości z innego tytułu), może być w sposób pośredni uzależnione od wyników finansowych NS, w tym z uzyskiwanych w ramach transakcji z zakresu bankowości inwestycyjnej dotyczących instrumentów finansowych Emitenta.

Jest możliwe, że NS ma lub będzie miał zamiar złożenia oferty świadczenia usług na rzecz Emitentów wskazanych w Materiale.

ROZWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I ADMINISTRACYJNE ORAZ BARIERY INFORMACYJNE USTANOWIONE W CELU ZAPOBIEGANIA KONFLIKTOM INTERESÓW ORAZ ICH UNIKANIA

Ogólny opis *Regulaminu zarządzania konfliktami interesów w Noble Securities S.A.* zawarty jest w Pkt. XIV. dokumentu *Szczegółowe informacje dotyczące Noble Securities S.A.* zamieszczonego na stronie internetowej: www.noblesecurities.pl w zakładce: *Dom maklerski/Regulamin maklerski/Dokumenty*.

Na życzenie Klienta, NS przekaze przy użyciu trwałego nośnika informacji lub za pośrednictwem strony internetowej NS www.noblesecurities.pl, dodatkowe informacje na temat Regulaminu zarządzania konfliktami interesów w Noble Securities S.A.

NS zapewnia organizacyjne oddzielenie od siebie Analityków od osób (zespołów) wykonujących czynności, które wiążą się z ryzykiem powstania konfliktu interesów. Zapobiegamy powstawaniu konfliktów interesów. W przypadku powstania takiego konfliktu umożliwiamy ochronę interesów Klienta przed jego szkodliwym wpływem. Analitycy nie posiadają dostępu do informacji o transakcjach zawieranych na rachunek własny NS oraz do zleceń Klientów. NS dba o to, by nie istniała możliwość wywierania przez osoby trzecie jakiegokolwiek niekorzystnego wpływu na sposób wykonywania pracy przez Analityków. NS dba, aby wynagrodzenia jednej jednostki organizacyjnej:

- nie były powiązane z wysokością wynagrodzeń pracowników innej jednostki organizacyjnej lub
- nie zależały od przychodów osiągniętych przez inną jednostkę organizacyjną, jeżeli jednostki te wykonują czynności, które wiążą się z ryzykiem powstania konfliktu interesów.

NS posiada wdrożony regulamin wewnętrzny dotyczący przepływu informacji poufnych oraz stanowiących tajemnicę zawodową. Ma on na celu zabezpieczenie informacji poufnej lub tajemnicy zawodowej oraz zapobieganie nieuzasadnionemu ich przepływowi bądź niewłaściwemu ich wykorzystaniu. NS ogranicza do niezbędnego minimum krąg osób mających dostęp do informacji poufnej lub tajemnicy zawodowej. W celu kontrolowania dostępu do istotnych informacji o charakterze niepublicznym, w ramach NS funkcjonują wewnętrzne ograniczenia i bariery w przekazywaniu informacji. Są to tzw. chińskie mury, czyli zasady, procedury i fizyczne rozwiązania mające na celu uniemożliwienie przepływu i wykorzystania informacji poufnej oraz stanowiących tajemnicę zawodową. NS stosuje ograniczenia w fizycznym dostępie (odrębne pokoje, szafy zamykane na klucz) oraz w zakresie dostępu do systemów informatycznych. Regulamin świadczenia przez Noble Securities S.A. usług maklerskich oraz prowadzenia rachunków papierów wartościowych i rachunków pieniężnych określa:

- zasady sporządzania analiz oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych, a także
- procedurę wewnętrzną regulującą przedmiotowy zakres.

NS ujawnia w treści sporządzanych przez siebie Materiałów wszelkie powiązania i okoliczności, które mogłyby negatywnie wpłynąć na obiektywność sporządzanych Materiałów.

Zakazane jest:

- przyjmowanie przez NS lub Analityka korzyści materialnych lub niematerialnych od podmiotów posiadających istotny interes w treści Materiału,
- proponowanie Emitentowi przez NS lub Analityka treści korzystnej dla tego Emitenta.
- udostępnianie Emitentowi lub innym osobom niż Analitycy, Materiału, zawierającego treść zalecenia lub cenę docelową, przed rozpoczęciem jego dystrybucji w celach innych niż weryfikacja zgodności działania NS z jego zobowiązaniami prawnymi.

NS posiada wdrożony regulamin wewnętrzny dotyczący zasad zawierania transakcji osobistych przez osoby zaangażowane, który m.in. zabrania wykorzystywania do transakcji osobistych informacji uzyskanych w związku z wykonywanymi czynnościami służbowymi.

Analitycy nie mogą:

- zawierać transakcji osobistych dotyczących instrumentów finansowych Emitenta bądź powiązanych instrumentów finansowych przed rozpoczęciem rozpowszechniania Materiału,
- zawierać transakcji osobistych sprzecznych z treścią Materiału oraz
- zawierać transakcji osobistych w przypadku, gdy NS rozpoczyna lub prowadzi prace nad emisją instrumentów finansowych Emitenta od czasu powzięcia przez Analityka informacji w tym zakresie do czasu opublikowania prospektu – w przypadku oferty publicznej albo do uruchomienia oferty.

POZOSTAŁE INFORMACJE I ZASTRZEŻENIA

NS zapewnia, że Materiał został przygotowany z należytą starannością i rzetelnością. Analityk oparł go o ogólnodostępne fakty i informacje, które uznał za wiarygodne, rzetelne i obiektywne. Jednak NS ani Analityk nie gwarantują, że są one w pełni dokładne i kompletne. W przypadku gdy Materiał wskazuje adresy stron internetowych, z których korzystano przy sporządzeniu Materiału ani Analityk ani NS nie biorą odpowiedzialności za zawartość tych stron.

Inwestowanie może wiązać się z dużym ryzykiem inwestycyjnym. Materiał nie może być traktowany jako zapewnienie lub gwarancja NS uniknięcia strat, lub osiągnięcia potencjalnych lub spodziewanych rezultatów, (zysków lub innych korzyści z transakcji realizowanych na jego podstawie) lub w związku z powstrzymaniem się od realizacji takich transakcji. Ogólny opis instrumentów finansowych oraz ryzyka związanego z inwestowaniem w poszczególne instrumenty finansowe jest przedstawiony na www.noblesecurities.pl w zakładce Dom maklerski/Rachunek maklerski/Dokumenty. NS zwraca uwagę, że powyższe informacje zostały sporządzone z należytą starannością, w sposób rzetelny oraz zgodnie z najlepszą wiedzą NS, jednak mogą nie być wyczerpujące. W konkretnej sytuacji, w jakiej znajduje się lub będzie znajdować się inwestor, mogą zaistnieć lub zaktualizować się inne czynniki ryzyka, niż te, które zostały wskazane w powyższej informacji przez NS. Inwestor powinien mieć na uwadze, że inwestycje w poszczególne instrumenty finansowe mogą pociągnąć za sobą utratę części lub całości zainwestowanych środków, a nawet wiązać się z koniecznością poniesienia dodatkowych kosztów.

Inwestorzy korzystający z Materiału nie mogą zrezygnować z przeprowadzenia niezależnej oceny i uwzględnienia innych okoliczności niż wskazywane przez Analityka czy przez NS.

Ostateczna decyzja w zakresie dokonania określonych transakcji w oparciu o Materiał, w szczególności zbycia lub nabycia instrumentu finansowego lub powstrzymania się od dokonania takich transakcji, należy wyłącznie do inwestora.

Materiał został przygotowany zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność, w szczególności z zgodnie z Rozporządzeniem delegowanym Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającym 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. Materiał stanowi badanie inwestycyjne, o którym mowa w art. 36 ust. 1 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.

Materiał ani żaden z jego fragmentów nie stanowi:

- oferty w rozumieniu art. 66 ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. - Kodeks cywilny,
- podstawy do zawarcia umowy lub powstania zobowiązania,
- publicznego proponowania nabycia instrumentów finansowych ani oferty publicznej instrumentów finansowych w rozumieniu art. 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych,
- zaproszenia do subskrypcji lub zakupu papierów wartościowych Emitenta,
- usługi doradztwa inwestycyjnego ani usługi zarządzania portfelami, o których mowa w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi,
- porady inwestycyjnej, prawnej, księgowej lub porady innego rodzaju.

Materiał:

- sporządzany jest bez uwzględnienia indywidualnej sytuacji oraz potrzeb inwestora i nie stanowi usług doradztwa inwestycyjnego,
- jest dystrybuowany wśród Klientów i pracowników NS.
- jest przeznaczony do rozpowszechniania wyłącznie na terenie Rzeczypospolitej Polskiej, a nie jest przeznaczony do rozpowszechniania lub przekazywania, bezpośrednio ani pośrednio, na terenie Stanów Zjednoczonych Ameryki, Kanady, Japonii lub Australii, ani obszaru żadnej innej jurysdykcji, gdzie rozpowszechnianie takie stanowiłoby naruszenie odpowiednich przepisów danej jurysdykcji lub wymagało zarejestrowania w tej jurysdykcji,
- nie zawiera wszystkich informacji o Emitencie i nie umożliwia pełnej oceny Emitenta, w tym w zakresie sytuacji finansowej Emitenta, ponieważ do Materiału zostały wybrane tylko niektóre dane dotyczące Emitenta,
- ma wyłącznie charakter informacyjny, więc nie jest możliwa kompleksowa ocena Emitenta na podstawie Materiału,
- nie został ujawniony Emitentowi, do którego się bezpośrednio lub pośrednio odnosi przed pierwszym rozpowszechnieniem.

UWAGI KOŃCOWE

Analitycy sporządzający Materiał:

- Dariusz Nawrot – Dyrektor Dep. Analiz i Doradztwa Noble Securities S.A.
- Krzysztof Radojewski - Zastępca Dyr. Dep. Analiz i Doradztwa Noble Securities S.A.
- Dariusz Dadej – Analityk Departamentu Analiz i Doradztwa Noble Securities S.A
- Michał Sztabler – Analityk Departamentu Analiz i Doradztwa Noble Securities S.A
- Mateusz Chrzanowski – Analityk Departamentu Analiz i Doradztwa Noble Securities S.A
- Krzysztof Ojczyk – Starszy Analityk Departamentu Analiz i Doradztwa Noble Securities S.A
- Jacek Borawski – Starszy Analityk Departamentu Analiz i Doradztwa Noble Securities S.A
- Szymon Pogoda – Asystent Analityka Departamentu Analiz i Doradztwa Noble Securities S.A

Zakończenie sporządzania Materiału nastąpiło 15.07.2026 o godz. 08:19. Pierwsze rozpowszechnienie materiału nastąpiło 15.07.2026 godz. 08:21.

Rozpowszechnianie lub powielanie Materiału (w całości lub w jakiegokolwiek części) bez uprzedniej pisemnej zgody Noble Securities S.A. jest zabronione.

Noble Securities S.A. podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego

KONTAKT

DEPARTAMENT ANALIZ I DORADZTWA

Dariusz Nawrot

dariusz.nawrot@noblesecurities.pl

tel. +48 783 931 515

Przemysł, budownictwo, deweloperzy, chemia

Krzysztof Radojewski

krzysztof.radojewski@noblesecurities.pl

tel.: +48 669 102 509

Biotechnologia

Mateusz Chrzanowski, DI

mateusz.chrzanowski@noblesecurities.pl

tel.: +48 785 904 686

Przemysł, automotive, gamedev, XTB

Michał Sztabler

michal.sztabler@noblesecurities.pl

tel.: +48 667 852 196

Spółki przemysłowe, energetyka, wydobywanie

Dariusz Dadej

dariusz.dadej@noblesecurities.pl

tel.: +48 602 445 334

Handel detaliczny, przemysł

Krzysztof Ojczyk, MPW

krzysztof.ojczyk@noblesecurities.pl

tel.: +48 12 422 31 00

Analiza techniczna

Jacek Borawski

jacek.borawski@noblesecurities.pl

tel: +48 697 970 113

Analiza techniczna

Szymon Pogoda

szymon.pogoda@noblesecurities.pl

tel. +48 785 925 184

DEPARTAMENT OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH

Jacek Paszkowski, CFA

jacek.paszkowski@noblesecurities.pl

tel: +48 22 244 13 02

mobile: +48 783 934 027

Piotr Dudziński

piotr.dudzinski@noblesecurities.pl

tel: +48 22 244 13 04