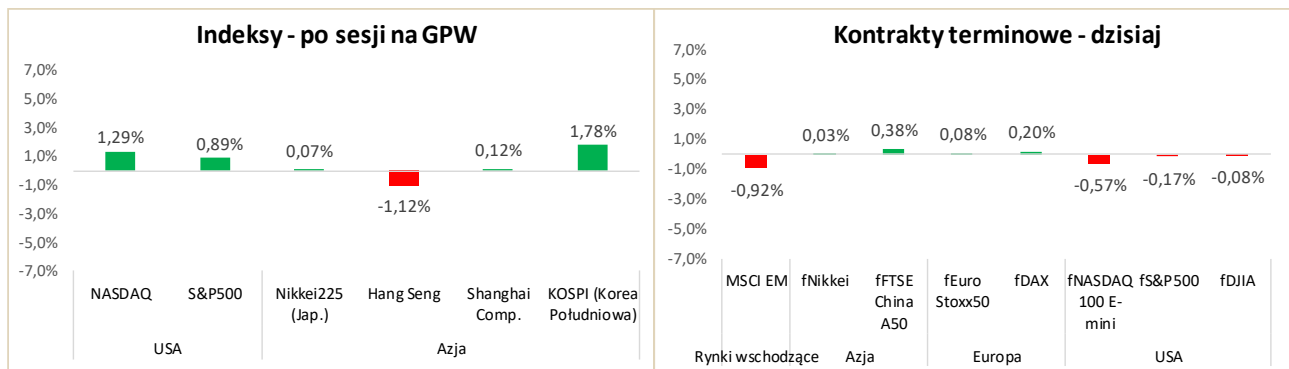




Opracowanie Noble Securities na podstawie danych Bloomberg na godz. 07:57

OTOCZENIE

TOP NEWS (NEUTRALNIE): Rośnie ryzyko zablokowania Morza Czerwonego

- Amerykanie kontynuują ataki w Iranie. Pentagon podał, że dotychczas wojna kosztowała 37,5 mld USD, zaś M. Rubio podał, że USA wciąż są gotowe negocjować z Iranem. Saudyjczycy zawrócili tankowce zmierzające z ropą do Chin i Indii w obawie o działania jemeńskich Huti.
- Indeks instytutu ZEW zaskoczył pozytywnie (26,3 vs 17,5).

Komentarz Mateusz Chrzanowski:

- Ewentualna blokada eksportu ropy z Arabii Saudyjskiej przez bojowników Huti byłaby przede wszystkim problemem dla państwa azjatyckich, ponieważ żegluga do Europy wciąż byłaby dostępna, co mogłoby premiować nasz region cenowo.

SPÓŁKI z WIG20 i mWIG40

CD PROJEKT (NEUTRALNIE): Potwierdzenie obecności Pieśni Przeszłości na otwarciu Gamescom

- Studio potwierdziło swoją obecność na targach gamescom 2026. W trakcie towarzyszącej wydarzeniu ceremonii gamescom Opening Night Live zostaną zaprezentowane nowe informacje na temat nadchodzącego dodatku Pieśni przeszłości do gry Wiedźmin 3: Dziki Gon, a w kolejnych dniach pokazy dodatku będą dostępne na stoisku.

Komentarz Mateusz Chrzanowski:

- Zgodnie z zapowiedziami, chociaż trochę może zastanawiać tak oficjalne zapowiadanie uczestnictwa w wydarzeniu. Spodziewamy się co najmniej zobaczyć trailer nowego rozszerzenia, który naszym zdaniem otworzy kampanię marketingową.

CREOTECH INSTRUMENTS: (NEUTRALNIE) Wprowadzenie do obrotu akcji serii M

- GPW wyznaczyła 22 lipca 2026 r. jako ostatni dzień notowań praw do akcji (PDA) serii M Creotech Instruments oraz dopuściła 650 tys. akcji serii M do obrotu na rynku głównym, z planowanym debiutem 23 lipca 2026 r. po ich rejestracji w KDPW.
- Dodatkowo Creotech Instruments poinformował, że 650 tys. akcji serii M zostanie zarejestrowanych w KDPW 23 lipca 2026 r.

Komentarz Krzysztof Radojewski:

- Informacja techniczna. Neutralnie.

MIRBUD: (LEKKO POZYTYWNI) Wybór oferty o wartości 168 mln zł brutto

- Politechnika Warszawska w postępowaniu o udzielenie zamówienia publicznego p.n. "Budowa Hali Sportowo-widowiskowej przy stadionie "Syrenka" w Warszawie wybrała jako najkorzystniejszą ofertę Mirbudu. Wartość oferty wynosi 168,076mln zł brutto.

Komentarz Dariusz Nawrot:

- Informacja lekko pozytywna.
- Umowa, jeśli zostanie podpisana, będzie odpowiadać 4% rocznych skonsolidowanych przychodów grupy Mirbud.

ORLEN: (LEKKO NEGATYWNI) Szacunkowe dane operacyjne za 2Q'26 i 1,9 mld zł odpisów w wynikach 2Q'26

- Orlen w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2Q'26 dokona odpisów aktualizujących wartość aktywów o łącznej wysokości 1,9 mld zł, głównie z tytułu nakładów związanych z projektem Nowa Chemia, którego realizacja trwa od 2021 roku. W jednostkowym sprawozdaniu finansowym za 2Q'26 Orlen uwzględni odpisy aktualizujące wartość aktywów ORLEN CGU Petrochemia w wysokości 1,6 mld zł.

	jednostka	2Q25	1Q26	2Q26	zmiana kw/kw	zmiana r/r
Upstream & Supply						
Produkcja ropy, kondensatu i NGL	tys. boe	4 380	4 594	4 590	0%	5%
Produkcja gazu	TWh	20,7	23,0	22,5	-2%	9%
Import gazu do Polski	TWh	47,2	67,3	45,0	-33%	-5%
w tym: LNG na podstawie kontraktów bazujących na indeksie Henry Hub	TWh	8,7	11,0	11,6	5%	33%
Sprzedaż gazu w linii biznesowej Supply poza segment Upstream & Supply	TWh	63,4	105,4	58,9	-44%	-7%
Downstream						
Przerób ropy	tys. t	9 847	9 369	9 165	-2%	-7%
Wykorzystanie mocy	%	93%	89%	86%	-3%	-8%
Sprzedaż rafineryjna ⁽¹⁾	tys. t	8 054	7 308	7 331	0%	-9%
Sprzedaż petrochemiczna ⁽¹⁾	tys. t	987	1 164	989	-15%	0%
Energy						
Dystrybucja energii elektrycznej ⁽³⁾	TWh	5,9	7,1	6,2	-13%	5%
Dystrybucja gazu ⁽³⁾	TWh	28,2	55,8	29,1	-48%	3%
Produkcja energii elektrycznej ⁽³⁾	TWh	3,8	5,6	3,9	-30%	3%
Sprzedaż hurtowa energii elektrycznej ⁽¹⁾	TWh	2,5	2,9	3,2	10%	28%
Produkcja ciepła ⁽³⁾	PJ	17,5	34,3	16,8	-51%	-4%
Sprzedaż ciepła ⁽¹⁾⁽³⁾	PJ	7,3	21,7	7,1	-67%	-3%
Consumers & Products						
Sprzedaż detaliczna paliw ⁽¹⁾	tys. t	2 867	2 612	2 935	12%	2%
Sprzedaż detaliczna gazu ⁽¹⁾⁽²⁾	TWh	18,2	40,1	18,4	-54%	1%
Sprzedaż detaliczna energii elektrycznej ⁽¹⁾	TWh	3,7	5,0	3,9	-22%	5%

¹⁾ Sprzedaż poza Grupę ORLEN

²⁾ Łącznie sprzedaż taryfowa i nietaryfowa

³⁾ Dominująca część wolumenów w segmencie Energy, pozostała w segmencie Downstream

Komentarz Dariusz Nawrot:

- Szacunkowe dane i odpisy odbieramy lekko negatywnie.
- Produkcja ropy i gazu utrzymała się na poziomie z 1Q'26, była o 5-9% wyższa r/r. Niższy r/r był przerób ropy naftowej oraz sprzedaż rafineryjna. Sprzedaż detaliczna paliw była nieznacznie wyższa r/r. Negatywnym elementem są kolejne znaczące odpisy na projekt Nowa Chemia.
- Pełne sprawozdanie finansowe za 2Q'26 Orlen opublikuje 6 sierpnia.

POZOSTAŁE SPÓŁKI

APLISENS (NEUTRALNIE): Spółka skupiła w wezwaniu 251 tys. akcji własnych

- W ramach skupu akcji własnych Aplisens złożyło oferty sprzedaży na łącznie 521.097 akcji.
- 30 czerwca 2026 r. Aplisens zaprosił akcjonariuszy do sprzedaży do 251.243 akcji własnych, oferując po 19,5 zł za jeden walor. Rozliczenie transakcji planowane jest na 22 lipca 2026 r.
- Skupione akcje zostaną przeznaczone na realizację obowiązującego w spółce programu motywacyjnego na lata 2023-2025.

Komentarz Michał Sztabler:

- Informacja neutralna, choć wysoka nadpodaż (złożono oferty na ponad 2x więcej akcji niż Aplisens chciał skupić) wskazuje na chęć sprzedaży, gdy tylko kurs sięgnie poziomu 19,5 zł.

ONDE: (LEKKO POZYTYWNIE) Umowa o wartości 8,5 mln euro

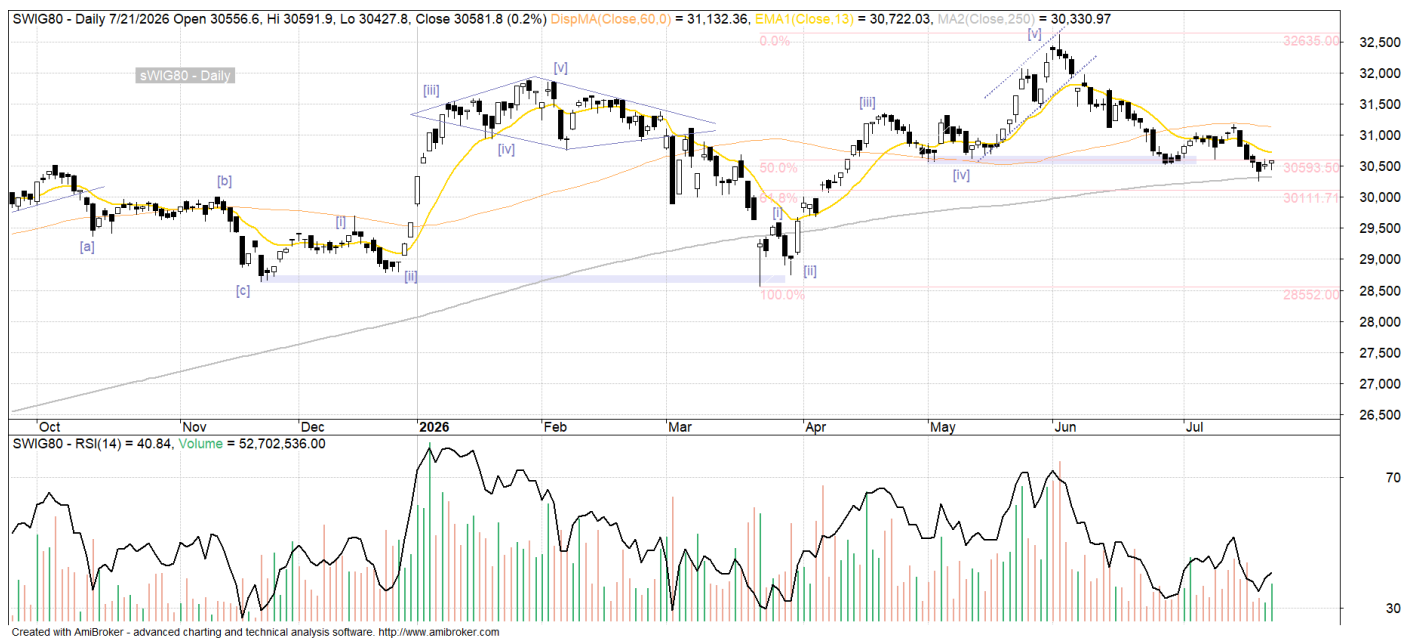
- 21 lipca 2026 r. spółka zależna ONDE Romania S.R.L. zawarła z rumuńską spółką celową należącą do inwestora z branży OZE z siedzibą w Zachodniej Europie umowę na wykonanie kompleksowych prac projektowych i budowlanych dla farmy wiatrowej położonej na terenie Rumunii. Wartość zawartej Umowy wynosi ok. 8,5 mln euro netto. Zgodnie z umową, prace mają być wykonane w latach 2026-2028. Płatności dokonywane będą na podstawie faktur zgodnie z realizacją kamieni milowych, z terminem płatności wynoszącym 30 dni. W Umowie przewidziano kary umowne dotyczące opóźnień w pracach ONDE Romania S.R.L. Maksymalna dopuszczalna kwota kar umownych nie przekroczy 20% wartości Umowy.

Komentarz Dariusz Nawrot:

- Informacja lekko pozytywna.
- To pierwszy kontrakt pozyskany w Rumunii. Wartość umowy nie jest znacząca, wynosi ok. 36 mln zł, co odpowiada 3,5% rocznych skonsolidowanych przychodów grupy Onde. Pozyskanie pierwszego zlecenia na rynku rumuńskim może otworzyć drogę do podpisywania kolejnych kontraktów na tamtym rynku.

WYKRESY

sWIG80: Ważą się losy wsparcia związanego z roczną średnią kroczącą.



Komentarz Krzysztof Ojczyk: Licząc do minimum 30.2 tys. pkt z ostatniego piątku, sWIG80 tracił od tegorocznego szczytu z 2 czerwca już 7.3 proc. Przecena zbiegła się z początkiem zwyczajowo słabszej połówki roku, jaka na rynku małych spółek przypada na okres czerwiec – listopad (około 2-miesięczne przesunięcie względem słabszych sezonowo wskazań dla WIG20). Wspomniane piątkowe minimum otarło się o roczną (250-sesyjną) średnią kroczącą i obecnie ważą się losy związanego z nią długoterminowego wsparcia. Z podobnym układem kursu względem średnich (choć przy większej zmienności) mieliśmy ostatnio do czynienia w trzeciej dekadzie marca. Analogicznie jak wówczas, pierwszym krokiem do pozytywnego rozstrzygnięcia byłoby dopiero wyjście ponad EMA(13) (obecnie 30.7 tys. pkt).



WIG20: Ułańska fantazja (zagranicy) trwa



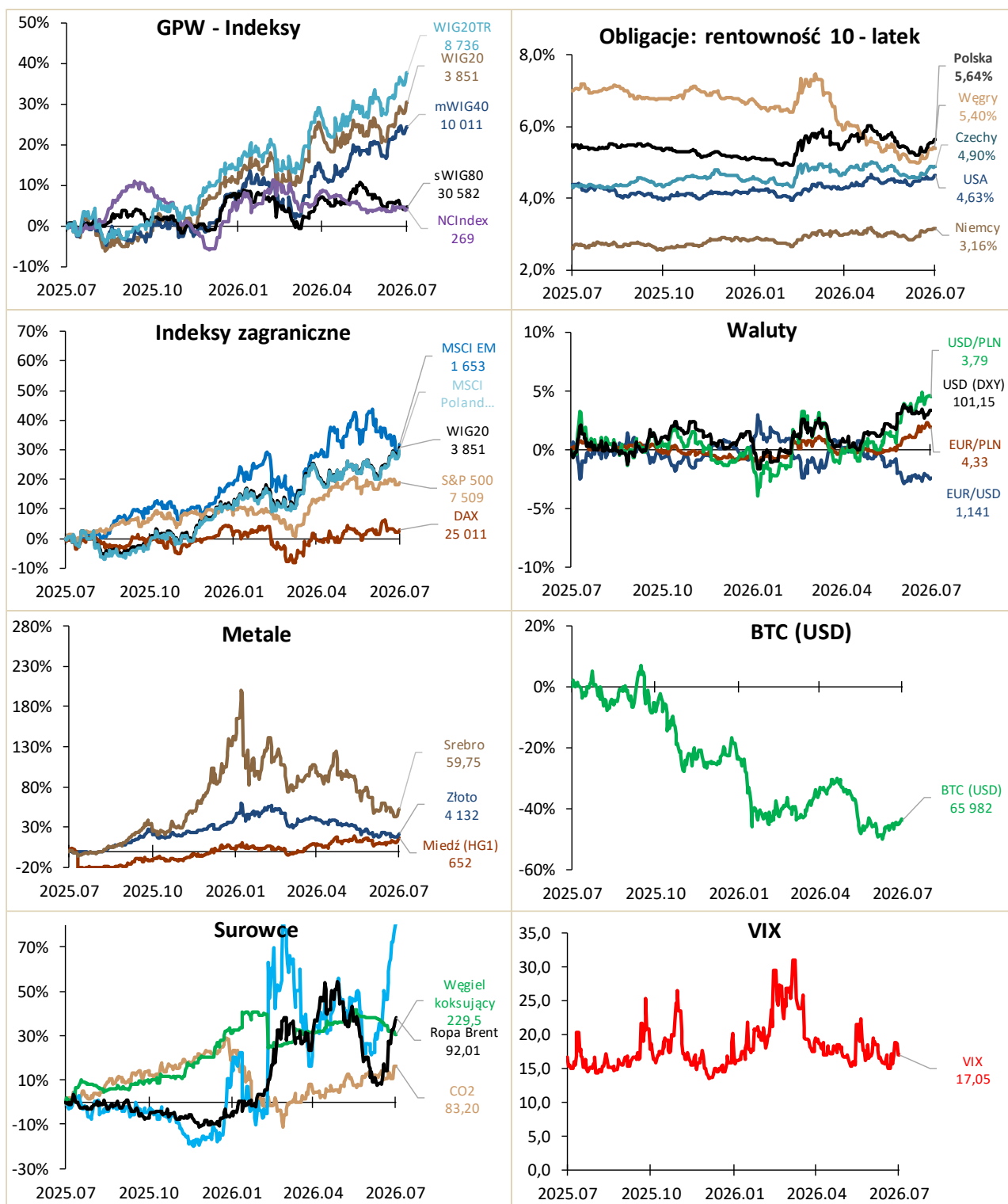
Komentarz Jacek Borawski: Uczestnicy rynku mocno wzięli sobie do serca powiedzenie, że „jak jest lato, to musi być zielono”. W lipcu pojawiło się zaledwie pięć czarnych, spadkowych korpusów, a największy z nich miał tylko -0,22%. Sytuację tę z pewnością można uznać za nietuzinkową. Do przedwczorajszej sesji podobny układ wystąpił tylko raz – w styczniu 2002 roku, i poprzedził formowanie ponad rocznego maksimum. Podaż nadal zaznacza więc swoją obecność bardziej dyskretnie, niż realnie naciska. Kurs utrzymuje się wyraźnie powyżej rosnących średnich, a ich układ jest typowy dla klasycznego niezbyt silnego trendu wzrostowego. O korekcie można mówić, ale na razie wyłącznie w wersji kosmetycznej.

Bitcoin: Wydłużenie szansą na wzrosty



Komentarz Jacek Borawski: Podczas wtorkowej sesji kurs najpopularniejszej cyfrowej waluty kontynuował krótkoterminowe wzrosty, wydłużając tym razem trwające od końca czerwca odbicie. W efekcie notowania wyszły ponad równość poprzedniej korekty wzrostowej z czerwca, wyznaczony metodą Overbalance, co znacznie poprawia krótkoterminowy obraz rynku. Dodatkowym argumentem pozostaje utrzymywanie się kursu powyżej średnich z 15 i 45 sesji. Jednocześnie opadające średnie 100- i 200-sesyjne przypominają, że z perspektywy długoterminowej dominujący trend nadal ma charakter spadkowy.

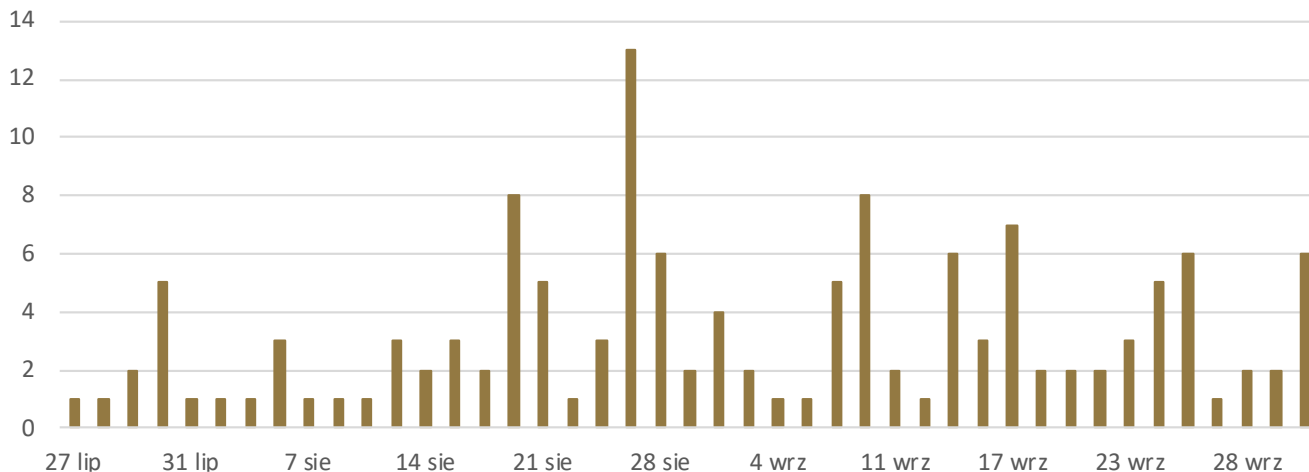
WYKRESY



Opracowanie Noble Securities na podstawie danych Bloomberg na godz. 07:57

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							45,09		8,93%	
WIG20	ALIOR BANK SA	8,93	2026.05.12		2026.05.13	2026.05.27		138,20	6,46%	2,39%	
WIG20	BUDIMEX	32,42	2026.06.02		2026.06.03	2026.06.10		753,20	4,30%	1,87%	
WIG20	CD PROJEKT SA							230,90		3,16%	
WIG20	DINO POLSKA SA							29,78		2,78%	
WIG20	ERSTE BANK POLSK	49,98	2026.05.12		2026.05.13	2026.05.20		672,40	7,43%	5,52%	
WIG20	KGHM	1,50	2026.06.24		2026.06.25	2026.07.09		306,45	0,49%	8,14%	
WIG20	KRUK SA	20,00	2026.05.29		2026.06.01	2026.06.03		419,00	4,77%	1,46%	
WIG20	KETY	16,33	2026.08.18	27	2026.08.19	2026.09.03	43	1323,00	1,23%	2,53%	1,20
WIG20	LPP	500,00	2026.10.08	78	2026.10.09	2026.10.30	100	19950,00	2,51%	4,97%	4,79
WIG20	MBANK SA							1400,00		3,59%	
WIG20	MODIVO SA							90,00		0,81%	
WIG20	PEPCO GROUP NV	0,10	2026.03.17		2026.03.18	2026.04.08		41,98	0,23%	1,47%	
WIG20	PEKAO	19,77	2026.06.12		2026.06.15	2026.06.29		236,20	8,37%	8,11%	
WIG20	PGE SA							9,50		1,59%	
WIG20	ORLEN SA	8,00	2026.06.17		2026.06.18	2026.06.25		149,16	5,36%	14,56%	
WIG20	PKOBP	6,14	2026.08.04	13	2026.08.05	2026.08.13	22	108,88	5,64%	14,96%	32,49
WIG20	PZU	4,80	2026.09.16	56	2026.09.17	2026.10.08	78	70,84	6,78%	7,84%	20,45
WIG20	TAURONPE	0,20	2026.06.16		2026.06.17	2026.07.02		9,20	2,17%	1,87%	
WIG20	ZABKA GROUP SA	0,12	2026.07.24	2	2026.07.27	2026.07.31	9	33,83	0,35%	3,46%	0,47
mWIG40	ABPL	6,45	2026.04.09		2026.04.10	2026.04.17		139,00	4,64%		59,41
mWIG40	ASSECOPOL	13,05	2026.05.13		2026.05.14	2026.05.22		189,20	6,90%		
mWIG40	AUTO PARTNER SA	0,15	2026.06.10		2026.06.11	2026.06.25		26,10	0,57%		
mWIG40	ASBIS	0,35	2026.05.15		2026.05.18	2026.05.28		105,00	0,33%		
mWIG40	ASSECOSSE	1,95	2026.06.23		2026.06.24	2026.06.30		60,20	3,24%		
mWIG40	GRUPA AZOTY SA							19,28			
mWIG40	BENEFIT	100,00	2026.09.04	44	2026.09.07	2026.09.25	65	5290,00	1,89%		
mWIG40	HANDLOWY	9,80	2026.06.24		2026.06.25	2026.06.30		124,00	7,90%		
mWIG40	BNP PARIBAS BANK	10,20	2026.04.22		2026.04.23	2026.05.11		149,00	6,85%		
mWIG40	INTERCARS	1,42	2026.06.09		2026.06.10	2026.06.24		872,00	0,16%		
mWIG40	CYBERFLKS SA	2,50	2026.06.30		2026.07.01	2026.07.03		190,80	1,31%		
mWIG40	CYFRPLSAT							16,84			
mWIG40	CREOTECH INSTRUM							786,00			
mWIG40	DIAGNOSTYKA-DEF	4,40	2026.06.01		2026.06.02	2026.06.16		175,70	2,50%		
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	64	2026.09.25	2026.09.30	70	10,34	7,06%		
mWIG40	AMREST HOLDINGS							10,48			
mWIG40	ENEA							19,53			
mWIG40	GRUPA PRACUJ SA	3,00	2026.06.23		2026.06.24	2026.07.02		46,60	6,44%		
mWIG40	WARSAW STOCK EXC	3,40	2026.07.22		2026.07.23	2026.08.06	15	105,90	3,21%		
mWIG40	INGBSK	26,71	2026.04.21		2026.04.22	2026.04.27		450,20	5,93%		
mWIG40	JSW							25,89			
mWIG40	LUBAWA SA							11,02			
mWIG40	MO-BRUK J MOKRZY	15,23	2026.07.29	7	2026.07.30	2026.10.05	75	377,00	4,04%		
mWIG40	MILLENNIUM							20,46			
mWIG40	MIRBUD	0,20	2026.06.30		2026.07.01	2026.07.08		11,45	1,75%		
mWIG40	MURAPOL SA	1,97	2026.06.24		2026.06.25	2026.07.01		37,15	5,30%		
mWIG40	NEUCA	17,80	2026.06.29		2026.06.30	2026.07.15		740,00	2,41%		
mWIG40	NEWAG SA	3,00	2026.06.19		2026.06.22	2026.06.29		89,00	3,37%		
mWIG40	ORANGE POLSKA SA	0,61	2026.06.23		2026.06.24	2026.07.08		14,77	4,13%		
mWIG40	POLENERGIA SA							62,50			
mWIG40	POLIMEXMS							6,78			
mWIG40	RAINBOW	8,60	2026.07.01		2026.07.02	2026.07.09		136,50	6,30%		
mWIG40	SYNEKTIK SA	10,75	2026.01.28		2026.01.29	2026.02.02		367,40	2,93%		
mWIG40	TEN SQUARE GAMES	10,00	2026.05.14		2026.05.15	2026.05.22		90,75	11,02%		
mWIG40	TEXT SA	0,98	2026.07.21		2026.07.22	2026.07.29	7	48,86	2,01%		
mWIG40	VOXEL SA	2,50	2026.09.29	69	2026.09.30	2026.12.04	135	112,60	2,22%		
mWIG40	VERCOM SA- D	2,73	2026.06.11		2026.06.12	2026.06.16		124,80	2,19%		
mWIG40	WIRTUALNA POLSKA	1,30	2026.07.10		2026.07.13	2026.07.20		58,80	2,21%		
mWIG40	X-TRADE BROKERS	4,07	2026.06.12		2026.06.15	2026.06.24		137,58	2,96%		

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		Japonia	Dzień bezsesji - Dzień Oceanu					
	4:00	Chiny	Stopa pożyczkowa 1-rocza	Lipiec 20	3,00%	3,00%	3,00%	
	4:00	Chiny	Stopa pożyczkowa 5-letnia	Lipiec 20	3,50%	3,50%	3,50%	
	9:00	Niemcy	PPI m/m	Czerwiec	-0,30%	-0,30%	0,30%	
	9:00	Niemcy	PPI r/r	Czerwiec	1,80%	1,80%	2,20%	
	10:30	Polska	Produkcja przemysłowa m/m	Czerwiec	2,00%	2,65%	-0,80%	
	10:30	Polska	Produkcja przemysłowa r/r	Czerwiec	7,60%	7,35%	4,10%	
	10:30	Polska	Produkcja budowlano-montażowa	Czerwiec	5,20%	5,10%	3,90%	
	10:30	Polska	PPI r/r	Czerwiec	1,70%	1,60%	2,40%	
	10:30	Polska	Przeciętne wynagrodzenie r/r	Czerwiec	5,90%	5,60%	5,80%	
wtorek	9:00	Wielka Brytania	Średnie tygodniowe wynagrodzenie r/r	Maj	4,30%	4,50%	4,40%	
	12:00	Niemcy	Indeks Instytutu ZEW	Lipiec	26,30	15,30	10,50	
	15:00	Węgry	Decyzja dot. stopy procentowej	Lipiec 21	5,75%	5,75%	6,00%	
środa	9:00	Wielka Brytania	CPI m/m	Czerwiec		0,10%	0,20%	
	9:00	Wielka Brytania	RPI m/m	Czerwiec		0,25%	0,20%	
	10:30	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r	Czerwiec		6,30%	4,40%	
	15:00	Polska	Podaż pieniądza M3 r/r	Czerwiec		11,10%	11,00%	
czwartek	10:30	Polska	Stopa bezrobocia	Czerwiec		5,80%	5,90%	
	15:15	Strefa Euro	Decyzja ECB dot. stopy procentowej	Lipiec 23		0,02	0,02	
	15:30	USA	Liczba wniosków o zasiłek dla bezrobotnych	Tydzień		210,50		
	15:30	USA	Kontynuowane wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	Tydzień		1809,00		
piątek	2:30	Japonia	CPI r/r	Czerwiec		1,70%		
	3:30	Japonia	PMI przemysłu	Lipiec P				
	9:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	Sierpień		-28,50		
	9:00	Wielka Brytania	Sprzedaż detaliczna m/m	Czerwiec		-0,30%		
	10:30	Niemcy	PMI przemysłu	Lipiec P		50,50		
	10:30	Niemcy	PMI usług	Lipiec P		49,00		
	11:30	Wielka Brytania	PMI przemysłu	Lipiec P		52,00		
	16:45	USA	PMI przemysłu	Lipiec P		54,40		
	16:45	USA	PMI usług	Lipiec P		51,50		
	17:00	USA	Sprzedaż nowych domów w tys.	Czerwiec		606,00		

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	12,92	24%	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	230,90	8%	18.06.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
Pepco Group	Redukuj	27,90	34,30	41,98	-34%	09.06.2026	12M	Dariusz Dadej
Selvita	Kupuj	41,90	30,30	27,00	55%	09.06.2026	12M	Krzysztof Radojewski
Ryvu Therapeutics	Kupuj	31,40	17,40	14,90	111%	27.05.2026	12M	Krzysztof Radojewski
Aplisens	Akumuluj	21,52	18,65	19,65	10%	26.05.2026	12M	Michał Sztabler
Captor Therapeutics	Kupuj	110,80	78,00	75,40	47%	25.05.2026	12M	Krzysztof Radojewski
Apator	Akumuluj	30,31	25,75	27,90	9%	21.05.2026	12M	Michał Sztabler
Eurocash	Akumuluj	6,30	5,40	5,04	25%	19.05.2026	12M	Dariusz Dadej
Amica	Kupuj	74,00	51,70	47,95	54%	14.05.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
Sonel	Trzymaj	14,84	14,95	13,60	9%	12.05.2026	12M	Michał Sztabler
MO-BRUK	Kupuj	456,90	347,50	377,00	21%	12.05.2026	12M	Dariusz Dadej
Creepy Jar	Trzymaj	616,00	598,00	481,00	28%	11.05.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
Creotech Instruments	Trzymaj	667,00	640,00	786,00	-15%	08.05.2026	12M	Krzysztof Radojewski
MCI Capital ASI	Kupuj	39,90	26,90	28,00	43%	06.05.2026	12M	Krzysztof Radojewski
Unibep	Akumuluj	17,50	14,74			21.04.2026	12M	Dariusz Nawrot
Answer.com	Akumuluj	20,70	17,98	18,70	11%	21.04.2026	12M	Dariusz Dadej
Molecule	Kupuj	7,50	5,20	5,85	28%	20.04.2026	12M	Krzysztof Radojewski
Huuuge Games	Akumuluj	25,60	23,00	22,00	16%	17.04.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
Inter Cars	Kupuj	892,00	722,00	872,00	2%	16.04.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
Auto Partner	Akumuluj	24,60	21,40	26,10	-6%	16.04.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
Tauron PE	Redukuj	9,37	10,33	9,20	2%	09.04.2026	12M	Michał Sztabler
LPP	Akumuluj	26300,00	22500,00	19950,00	32%	08.04.2026	12M	Dariusz Dadej
Ryvu Therapeutics	Kupuj	43,10	20,70			31.03.2026	12M	Krzysztof Radojewski
Toya	Kupuj	15,50	8,90	9,48	64%	27.03.2026	12M	Dariusz Nawrot
Dino Polska	Akumuluj	46,90	41,50	29,78	57%	18.03.2026	12M	Dariusz Dadej
Torpol	Sprzedaj	53,00	66,20	73,00	-27%	18.03.2026	12M	Dariusz Nawrot
Bioton	Kupuj	4,98	4,10	3,86	29%	16.03.2026	12M	Krzysztof Radojewski
Bioton	Kupuj	4,98	4,10	3,86	29%	16.03.2026	12M	Krzysztof Radojewski
Budimex	Sprzedaj	619,00	785,00	753,20	-18%	05.03.2026	12M	Dariusz Nawrot
Bogdanka	Sprzedaj	13,97	20,00	21,20	-34%	26.02.2026	12M	Michał Sztabler
Wielton	Akumuluj	7,25	6,07	5,16	41%	16.02.2026	12M	Michał Sztabler
Forte	Redukuj	19,60	23,30	16,90	16%	16.02.2026	12M	Dariusz Dadej
XTB	Kupuj	95,70	75,00	137,58	-30%	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			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
Ryvu 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	20,85	66%	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			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
Answer.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
Forte	Kupuj	33,90	27,30			18.08.2025	9M	Dariusz Dadej
Apator	Akumuluj	23,20	20,40			22.07.2025	9M	Michał Sztabler

(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.

Noble Securities pełni funkcję animatora w odniesieniu do akcji Orlen.

Noble Securities jest stroną umowy dotyczącej sporządzania raportów analitycznych dla Aplisens.

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 przekazuje 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 osiąganych 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 inwestycja 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 partycularnych 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 usługi 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 22.07.2026 o godz. 08:19. Pierwsze rozpowszechnienie materiału nastąpiło 22.07.2026 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