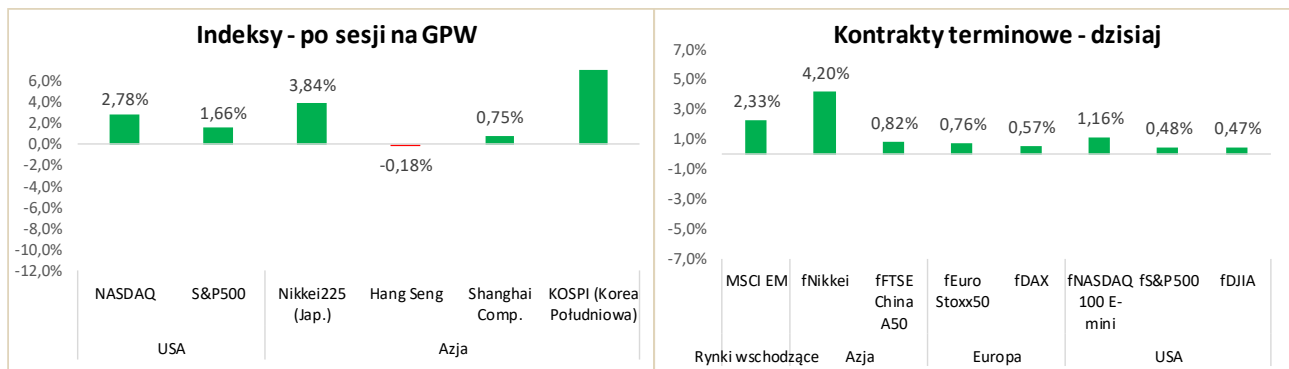




Opracowanie Noble Securities na podstawie danych Bloomberg na godz. 07:59

OTOCZENIE

TOP NEWS (NEUTRALNIE): Amazon podtrzymuje nadzieję dla hossy AI

- Wczoraj japońskie władze przeprowadziły interwencję walutową polegającą na kupnie jena i sprzedaży dolara w sesji nowojorskiej – pierwszą od 3 miesięcy – aby powstrzymać osłabienie jena, który wcześniej sięgał najniższych poziomów od ok. 40 lat (w okolicy 164 za dolara). Kurs USD/JPY gwałtownie spadł nawet do 157,8 (umocnienie jena o ponad 3% w krótkim czasie, największe od lat), czemu towarzyszył skok wolumenów handlu; interwencja była skoordynowana lub wspierana przez USA (rate checks Fed i komentarze sekretarza skarbu Scotta Bessenta o niedowartościowaniu jena), a według niektórych źródeł także z Koreą Południową. Ruch nastąpił przed decyzją Banku Japonii o stopach (utrzymanych na poziomie 1%) i miał na celu ograniczenie presji inflacyjnej wynikającej m.in. z kosztów energii.
- Wyniki Apple za Q3 FY2026 wyraźnie przebiły oczekiwania rynkowe: przychody 109,42 mld USD przewyższyły konsensus analityków (ok. 108,65–109,04 mld USD według LSEG/FactSet), a rozwodniony EPS 2,02 USD znacząco przebił szacunki na poziomie 1,89 USD (nawet po wyłączeniu jednorazowego pozytywnego wpływu 0,11 USD z tytułu zwrotów taryfowych wynik pozostał powyżej prognoz). Szczególnie mocno wypadły iPhone (54,25 mld USD vs ok. 53,5–53,9 mld USD) i Mac (10,35 mld USD vs ok. 8,7 mld USD – bardzo duży beat), natomiast Services (30,74 mld USD vs ok. 31,2–31,4 mld USD) oraz iPad (6,19 mld USD vs ok. 6,9–7,1 mld USD) nieznacznie zawiodły, podobnie jak sprzedaż w Greater China.
- Perspektywy na bieżący kwartał (Q4 FY2026, zakończony we wrześniu) są jednak bardziej ostrożne i poniżej oczekiwań Wall Street: Apple prognozuje wzrost przychodów o 9–11% r/r (konsensus wskazywał ok. 12%), na co wpływ mają m.in. negatywny efekt walutowy rzędu 2,5 pp oraz znaczące zaostrzenie ograniczeń w łańcuchu dostaw (dotyczące głównie iPhone'a, Maca i iPada, związane z ograniczoną elastycznością produkcji zaawansowanych chipów i rosnącymi kosztami pamięci). Wzrost przychodów z iPhone'a ma wynieść średnie teens, Services – podobny jak w Q3 po korekcie o FX, a marża brutto 47–48% (z ok. 1 pp korzyści z refundacji taryf). W efekcie akcje spadły o 4–6% w notowaniach posejsyjnych.
- Amazon ogłosiło wyniki za drugi kwartał 2026 (zakończony 30 czerwca), osiągając rekordowe przychody 200,6 mld USD (wzrost o 20% r/r, przebicie konsensusu na poziomie ok. 196–197 mld USD) oraz dochód operacyjny 27,5 mld USD (wzrost o 43% r/r). Zysk netto wyniósł 62,6 mld USD (5,75 USD na akcję), jednak w dużej mierze dzięki jednorazowemu dochodowi pozaoperacyjnemu 53,4 mld USD z inwestycji w Anthropic – skorygowany EPS był bliższy 1,88 USD i nieznacznie powyżej oczekiwań. Kluczowym motorem był AWS z przychodami 42,2 mld USD (wzrost o 37% – najszybszy od 18 kwartałów, wyraźnie powyżej prognozowanych ok. 31% i 40,5 mld USD), przy run-rate AI i chipów powyżej 25 mld USD rocznie każdy; reklamowe przychody wzrosły o 26% do 19,8 mld USD. FCF TTM spadł do –7,6 mld USD z powodu inwestycji w AI.
- Na Q3 2026 Amazon prognozuje przychody 197–202 mld USD (wzrost 9–12%, poniżej części konsensusu ok. 204 mld USD) oraz dochód operacyjny 22,5–26,5 mld USD, jednocześnie podnosząc roczną prognozę capex do 220 mld USD ze względu na silny popyt na AI i koszty pamięci – mimo to pojemność nadal nie pokryje całego zapotrzebowania w 2026 i 2027, a popyt na 2028 został określony jako „uderzający”. Akcje wzrosły o ok. 9% w notowaniach posejsyjnych.

piątek, 31 lipca 2026

- Produkcja przemysłowa w Japonii powyżej oczekiwań (1,3% vs 0,7% m/m) podobnie jak sprzedaż detaliczna (0,5% vs 0,3% m/m). Z kolei indeks NBS PMI zaskoczył w Chinach negatywnie zarówno w przemyśle (49,2 vs 50,1) i usługach (49 vs 50). Pozytywnie zaskoczyły odczyty PKB w Europie: Niemcy 0,9% vs 0,6% r/r. Natomiast cała strefa została wyciągnięta powyżej konsensusu dzięki skrajnie wysokiej dynamice Irlandii. Inflacja w Niemczech nieco wyższa od założeń (2,8 vs 2,7% r/r).
- W USA wzrost gospodarczy spowolnił poniżej spodziewanego tempa (1,5 vs 2,1%). Inflacja PCE była zgodna z założeniami -0,1% m/m, a w ujęciu bazowym nawet niższa (0,1% vs 0,2% m/m). Niemniej deflator PKB zaskoczył w górę (6,3% vs 3,9%). Liczba wniosków o zasiłek dla bezrobotnych zbliżona do oczekiwań (197 tys. vs 200 tys.)
- Commonwealth Bank of Australia poinformował w piątkowej notatce, że silniejsze przepływy ropy przez Cieśninę Ormuz złagodziły obawy rynku po tym, jak ataki amerykańsko-irańskie na początku tego tygodnia Bank szacuje, że ruch przez ten kluczowy szlak wodny wrócił do około 30%-35% poziomów sprzed wojny (szacują, że 50-60% wystarczy do nadpodaży).

Komentarz Mateusz Chrzanowski:

- Kontynuujemy selektywne podejście do reakcji na wyniki i zapowiedzi spółek technologicznych. Inwestorzy kupili story Amazona odnośnie obiecujących perspektyw inwestycji AI, ale jednocześnie pokarali Apple za rozczarowujący guidance. Interwencja na jenie przelała się na inne pary walutowe, toteż można by się dziś spodziewać stopniowej odbudowy dolara.

SPÓŁKI z WIG20 i mWIG40

ALLEGRO: Postanowienie sądu apelacyjnego w przedmiocie zażalenia o udzieleniu zabezpieczenia na rzecz Fundacji Forum Konsumentów

- Sąd apelacyjny w Warszawie częściowo uwzględnił zażalenie Allegro dotyczące sposobu naliczania kary za naruszenie zabezpieczenia. Kara może wynieść maksymalnie 20 000 zł za każdy dzień naruszenia obowiązków.
- Sąd oddalił zażalenie w pozostałej części dotyczącej zakazów i nakazów wyświetlania metod dostawy w ramach usług „Allegro Smart!”. Spółka nadal ma zakaz wyświetlania niekompletnej listy dostaw oraz domyślnego wyróżniania swoich usług.
- Wydanie postanowienia oznacza, że wstrzymanie od wykonania Postanowienia o Zabezpieczeniu przez Allegro przekazane w raporcie bieżącym z lutego 2026 roku jest nieważne.
- Spółka podkreśla, że powyższe postanowienie dotyczy wyłącznie kwestii zabezpieczenia, a nie sprawy wszczętej przez Fundację Forum Konsumentów.

CD PROJEKT (LEKKO POZYTYWNIE): Prace nad DLC idą pełną parą

- Doug Cockle używający głosu Geralta w angielskiej odsłonie Wiedźmina wrzucił na swoje media społecznościowe zdjęcie z sesji nagraniowej dla zapowiedzianego rozszerzenia.

Komentarz Mateusz Chrzanowski:

- Informacja potwierdza zaawansowany status prac nad rozszerzeniem i uprawdopodobnia premierę pierwszej części 202

MIRBUD: (LEKKO POZYTYWNIE) Ponowny wybór oferty o wartości 571 mln zł brutto

- Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Warszawie ponownie wybrała ofertę konsorcjum firm Mirbudu oraz Budpol w postępowaniu na projekt i budowę autostrady A2 od węzła "Biała Podlaska" do granicy państwa, odcinek X od węzła Biała Podlaska (bez węzła) do km ok. 641+011. Wartość oferty to 571,34 mln zł brutto.

Komentarz Dariusz Nawrot:

- Informacja lekko pozytywna.
- Oferta konsorcjum Mirbudu z Budopolem została wybrana już w marcu br., w czerwcu jednak wybór tej oferty GDDKiA unieważniła. Jeśli dojdzie do podpisania umowy, wartość prac przypadających na Mirbud będzie wynosić ok. 235 mln zł netto, co odpowiada 7% rocznych skonsolidowanych przychodów grupy Mirbud.

TEN SQUARE GAMES (POZYTYWNIE): Medal Honor już dostępny

- Spółka poinformowała, że 30 lipca nastąpiła globalna premiera gry Medal Hunter. To nowa mobilna strzelanka PvP o tematyce militarnej, stworzona z myślą o graczach zainteresowanych bronią, operacjami inspirowanymi historią militarną oraz dynamiczną, opartą na umiejętnościach rywalizacją.
- Medal Hunter wnosi do portfolio TSG zupełnie nowy profil, łącząc militarną akcję z warstwą historyczną zbudowaną wokół lokacji inspirowanych polami bitew, przedmiotów kolekcjonerskich i krótkich opowieści nawiązujących do wydarzeń militarnych.
- Zespół doprowadził Medal Hunter od rozpoczęcia prac do globalnej premiery w niecały rok. Gra wykorzystuje wybrane rozwiązania i doświadczenia wypracowane przy Trophy Hunter, który szybko stał się jedną z czołowych produkcji grupy pod względem przychodów.

Komentarz Mateusz Chrzanowski:

- Konserwatywnie zakładaliśmy premierę w 1Q27, dlatego informację odbiera pozytywnie. Z perspektywy wyników należy pamiętać, że w pierwszych kwartałach nakłady marketingowe będą przewyższać płaćności z gry. W konsekwencji debiut może obniżyć tegoroczne zyski, natomiast przyspieszy moment pojawienia się dodatnich przepływów, więc przyszłoroczne wyniki będą już z tego tytułu wyższe niż zakładaliśmy w modelu. Warto odnotować, że Medal Hunter debiutuje w bardziej rozbudowanej formie pod względem metod monetyzacji i zawartości niż Trophy Hunter, więc break-even będzie szybciej.

XTB (NEUTRALNIE): Podsumowanie konferencji wynikowej

- Ambicją Zarządu jest, aby pozostałe instrumenty (akcje, ETF, opcje etc.) na przestrzeni 3 lat odpowiadały za 30% przychodów.
- W Niemczech podobnie jak w Polsce OKI od 1 stycznia 2027 r. startują nowe preferencyjne rachunki inwestycyjne. Celem jest wystartować na obu rynkach w pierwszym możliwym terminie.
- W Indonezji odnotowano dynamiczny wzrost wpłacanych depozytów. Liczba klientów nadal dynamicznie rośnie, dlatego perspektywy rozwoju tamtejszego biznesu istotnie się poprawiły. Ponadto w najbliższym czasie ma się pojawić tam CFD.
- Kryptowaluty spot mają zostać wprowadzone w Hiszpanii w 3Q26, a na pozostałych rynkach do końca roku.
- Spadek udziału instrumentów CFD w pierwszej transakcji nowych klientów Zarząd utożsamia z przyspieszeniem zainteresowania spekulacyjnych klientów w 1Q26 wobec wysokiej zmienności na towarach oraz z tytułu akcentowania w kampaniach marketingowych pasywnych instrumentów (ISA oraz PEA).
- Głównymi rynkami do zwiększania zaangażowania marketingowego pozostają Francja, Niemcy i ewentualnie ZEA. Spółka nie odnotowała spadku aktywności klientów z ZEA w związku z zawirowaniami na Bliskim Wschodzie. W długim horyzoncie czasowym największym wyzwaniem na rynku niemieckim będzie rywalizacja o klienta masowego, ponieważ konkurencja w segmencie akcji i ETF jest spora, natomiast pozycja w segmencie CFD już jest zadowalająca i idzie zgodnie z planem.

- Zawiązanie spółki na Litwie ma na celu zabezpieczenie spółki od zgód regulacyjnych poprzez rozproszenie geograficzne posiadanych licencji. Ponadto wobec przyspieszenia procesów informatycznych z tytułu wykorzystania AI broker nie chce, aby kwestia licencyjne stały się wąskim gardłem wdrażania nowych produktów. Ponadto Litwa mocno wspiera fintechy.

Komentarz Mateusz Chrzanowski:

- Pozytywnie oceniamy zapowiedź dywersyfikacji przychodów (w modelu zakładaliśmy 10% z pozostałych produktów – ewentualny wzrost do 30% oznaczałby dodatkowe 865 mln zł przychodów w skali roku, co podbiłoby wycenę o 20 zł na akcję). poprawę sytuacji w Indonezji i informację o wzroście efektywności od strony technologicznej dzięki wdrożeniu AI.

ŻABKA: (LEKKO POZYTYWNIE) Zamiar ogłoszenia wezwania na 100% akcji przez Alimentation Couche-Tard

- Zabka Group poinformowała o zawarciu ze spółką Circle K Polska sp. z o.o., spółką zależną spółki Alimentation Couche-Tard z siedzibą w Kanadzie, umowy transakcyjnej w związku z zamiarem nabycia przez inwestora wszystkich istniejących akcji spółki w ramach warunkowego wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji.
- Alimentation Couche-Tard zamierza ogłosić wezwanie na 100 proc. akcji Zabka Group po cenie 32 zł/szt. Podmiotem pośredniczącym w wezwaniu będzie Ipopema Securities. Żabka podała w komunikacie, że zawarła porozumienie z Circle K Polska, spółką zależną Alimentation Couche-Tard, a akcjonariusze Żabki zobowiązali się sprzedać akcje.
- Akcjonariusze Żabki - Heket oraz PG Investment Company, zobowiązali się sprzedać posiadane akcje spółki, z zastrzeżeniem i zgodnie z warunkami umowy w ramach oferty. Na dzień zawarcia umowy zobowiązanie Heket do sprzedaży dotyczy 377.364.050 jej akcji, stanowiących 37,624 proc. KZ spółki, a zobowiązanie PG Investment dotyczy 100.425.713 jej akcji, stanowiących 10,013 proc. KZ spółki.
- W przypadku osiągnięcia przez Couche-Tard co najmniej 95 proc. ogólnej liczby głosów w Żabce spółka zamierza przeprowadzić przymusowy wykup pozostałych akcji (squeeze-out) oraz podjąć działania niezbędne do wycofania akcji Żabki z obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. W związku z tym nie ma pewności, że po zakończeniu Wezwania lub w późniejszym terminie Couche-Tard będzie w stanie przeprowadzić przymusowy wykup pozostałych akcji lub doprowadzić do wycofania akcji Żabki z obrotu giełdowego.

Komentarz Dariusz Nawrot:

- Informacja pozytywna.
- Dynamiczny rozwój wydarzeń. Po tym jak w ostatnią sobotę japoński Seven & I Holding zrezygnował z zakupu akcji Żabki, kurs akcji spadł o kilkanaście procent, bo wydawało się, że 47,6% akcji spółki w kolejnych miesiącach zostanie sprzedane inwestorom instytucjonalnym. Tymczasem bardzo szybko nastąpił zwrot akcji.
- Cena na poziomie 32 zł jest o 9% wyższa od wczorajszego kursu zamknięcia, wydaje się dość atrakcyjna dla akcjonariuszy. Podpisanie porozumienia o sprzedaży 47,6% akcji przez Heket oraz PG Investment Company pozwala przypuszczać, że Couche-Tard uzyska dominujący udział w spółce, choć nie jest pewne, czy uda mu się skupić ponad 95% akcji, przeprowadzić przymusowy wykup i wycofać spółkę z giełdy.
- Wysoka cena zaoferowana przez Couche-Tard prawdopodobnie zostanie też potraktowana przez inwestorów jako pretekst do wyższych wycen akcji Dino i Eurocashu.

ŻABKA: (NEUTRALNIE) Wyniki 2Q'26

- Żabka Group zanotowała w drugim kwartale 2026 roku 1,228 mld zł skorygowanej EBITDA wobec 1,057 mld zł rok wcześniej - podała spółka w raporcie. Analitycy spodziewali się 1,196 mld zł skorygowanego wyniku EBITDA. Sprzedaż LFL wzrosła o 4 proc. wobec 6,1 proc. wzrostu w II kw. rok wcześniej.
- Żabka podtrzymuje po I półroczu cel średniego do wysokiego jednocyfrowego wzrostu sprzedaży LFL w 2026 r.

mln zł	2Q'25	2Q'26	Zmiana r/r	Kons. 2Q26P	Wyniki vs konsensus
Przychody ze sprzedaży	7125	8101	14%	7938	2%
EBITDA	992	1228	24%	1196	3%
EBIT	523	641	23%	631	2%
Zysk netto akcj. j. d.	214	322	50%	329	-2%
Marża EBITDAaL	18,7%	10,6%		13,5%	
Marża EBIT	14,2%	6,5%		9,2%	
Marża netto	10,1%	4,7%		7,0%	

Źródło: spółka

Komentarz Dariusz Nawrot:

- Wyniki są dobre, zbliżone do rynkowego konsensusu, ale bez znaczenia w kontekście planowanego wezwania na akcje spółki.

POZOSTAŁE SPÓŁKI

Amica (NEUTRALNIE): Electrolux widzi stabilizację popytu na AGD w Europie

- Electrolux podtrzymujemy neutralne perspektywy rynkowe dla Europy. W ciągu kwartału popyt na podstawowe urządzenia gospodarstwa domowego nie uległ zmianie. Nastroje konsumentów pozostały słabe, co odzwierciedla napięcia geopolityczne, inflację napędzaną cenami energii, wyższe stopy procentowe i utrzymującą się niepewność gospodarczą. W rezultacie konsumenci nadal odkładali w czasie dyskrecyjne zakupy, a popyt na sprzęt kuchenny do zabudowy utrzymywał się na stabilnym, ale niskim poziomie. Wolumen w Europie pozostaje o 8% niższy niż przed pandemią.

Komentarz Mateusz Chrzanowski:

- Informacje zgodne ze stanowiskiem Zarządu Amica.

BIOCELTIX: Wystąpienie o wyznaczenie terminu złożenia dokumentacji dla EMA na 18 maja 2027 r.

- Bioceltix ocenia pytania otrzymane od EMA w procesie rejestracji produktu BCX-CM-J jako zgodne z oczekiwaniami i typowe dla tego etapu procedury, bez sygnałów wymagających zmiany strategii rejestracyjnej. Dodatkowo liczba pytań jest relatywnie niewielka, a EMA nie zgłosiła dalszych uwag dotyczących markera potencji, co Spółka odbiera jako pozytywny sygnał.
- Najważniejsze prace dotyczą obecnie opracowania i walidacji dodatkowych metod kontroli jakości oraz rewalidacji procesu wytwarzania produktu. Spółka szacuje, że przygotowanie odpowiedzi dla EMA zajmie około 6 miesięcy, jednak dla bezpieczeństwa planuje wystąpić o wyznaczenie terminu złożenia dokumentacji na 18 maja 2027 r.
- Przy takim harmonogramie rekomendacja CVMP mogłaby zostać wydana 17 czerwca 2027 r., a ewentualna decyzja Komisji Europejskiej około 67 dni później.

ERBUD: (LEKKO POZYTYWNE) Umowa o wartości 76 mln zł netto

- Erbud zawarł 30.07.2026 r. umowę ze Spravia Norren Sp. z o.o. na budowę budynków mieszkalnych wielorodzinnych „A” i „B” z usługami, garażami podziemnymi oraz infrastrukturą przy ul. Centralnej w Krakowie. Wartość kontraktu netto: 75,9 mln zł. Termin realizacji: 03.08.2026 r. – 27.06.2028 r.

Komentarz Dariusz Nawrot:

- Informacja lekko pozytywna.
- Umowa odpowiada 2% rocznych skonsolidowanych przychodów grupy Erbud. Kontrakt będzie realizowany przez 2 lata.

POLTREG: Umowa z Parexel dotycząca wsparcia regulacyjnego PTG-007

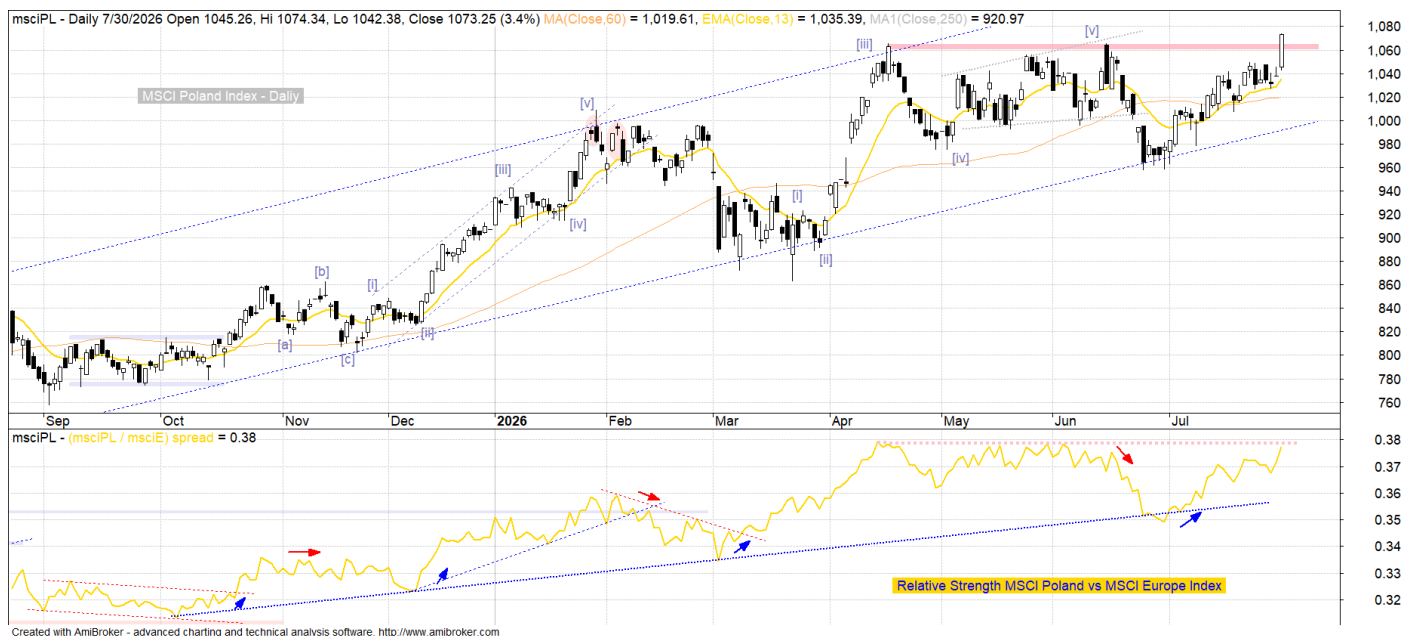
- PolTREG podpisał umowę z Parexel International, globalnym doradcą specjalizującym się m.in. w terapiach zaawansowanych, która obejmuje kompleksowe wsparcie regulacyjne w procesie rejestracji terapii komórkowej PTG-007 (PolTREG-T1D) przed Europejską Agencją Leków.
- Współpraca ma pomóc w przygotowaniu dokumentacji i ograniczeniu ryzyk proceduralnych na drodze do potencjalnej komercjalizacji produktu w UE

SCANWAY: Objęcie akcji spółki

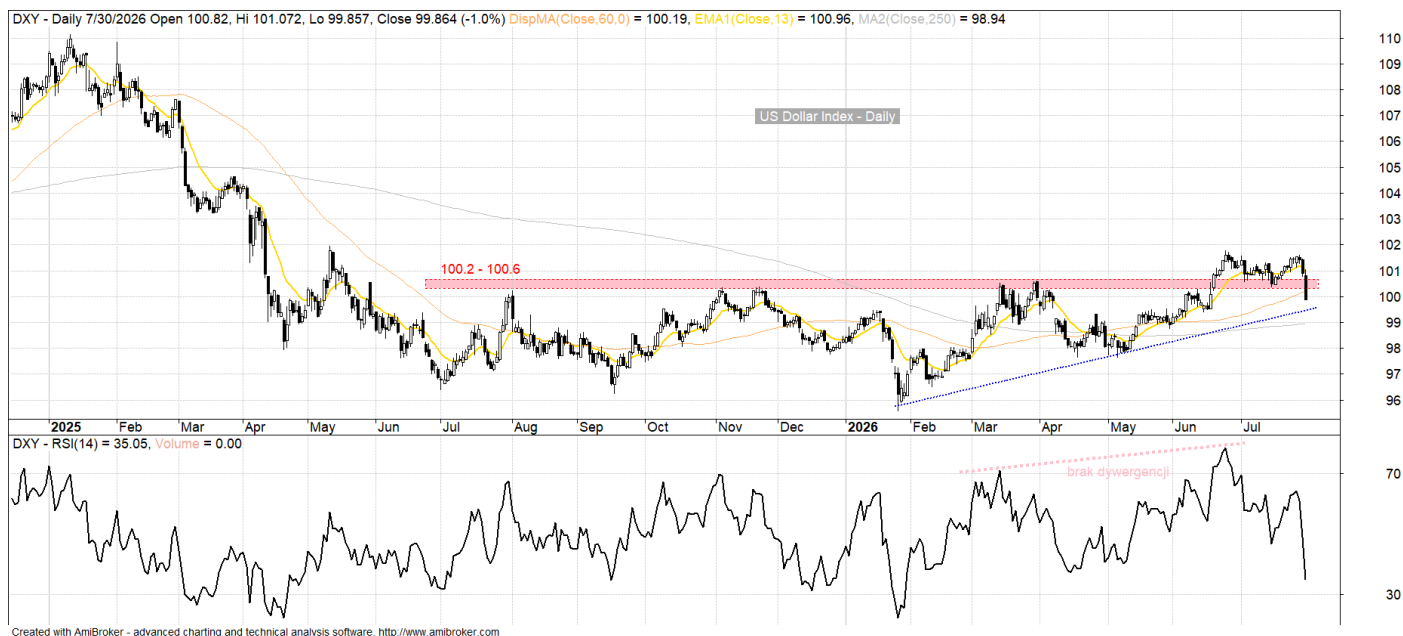
- Fundacja Rodzinna Jędrzeja Kowalewskiego, podmiotu blisko związanego z Prezesem Zarządu, objęła 24 lipca 2026 r. w ramach subskrypcji 209 000 akcji Scanway po cenie emisyjnej 290 zł za akcję, poza rynkiem regulowanym.
- Transakcja jest konsekwencją ABB i umowy inwestycyjnej z czerwca 2026 roku.

WYKRESY

MSCI Poland Index: Nowy rekord po 3-miesięcznej przerwie. W tle osłabienie dolara.



Komentarz Krzysztof Ojczyk: O ile WIG od połowy kwietnia pozostaje w łagodnym kanale wzrostowym w ramach którego co jakiś czas (wczoraj również) ustanawiane są nowe rekordy hossy, to kluczowy z punktu widzenia inwestorów zagranicznych indeks MSCI Poland dopiero w dniu wczorajszym zdołał wybić ponad horyzontalną barierę podażową tworzoną przez szczyty z 17 kwietnia i 15 czerwca (1066 pkt). Utrzymanie wybiecia będzie przekładać się na układ sprzyjający przedłużeniu lipcowego ruchu wzrostowego. O zmniejszeniu ryzyka związanego z obecnym wysokim pułapem cen można także mówić z punktu widzenia amerykańskiego dolara, gdzie ostatnie dwa dni doprowadziły do anulowania czerwcowych sygnałów wzmocnienia w postaci wyjścia US Dollar Index ponad serię szczytów z poprzednich 12-stu miesięcy (100.2 – 100.6 pkt).



IBEX35: Objęcie Hossy



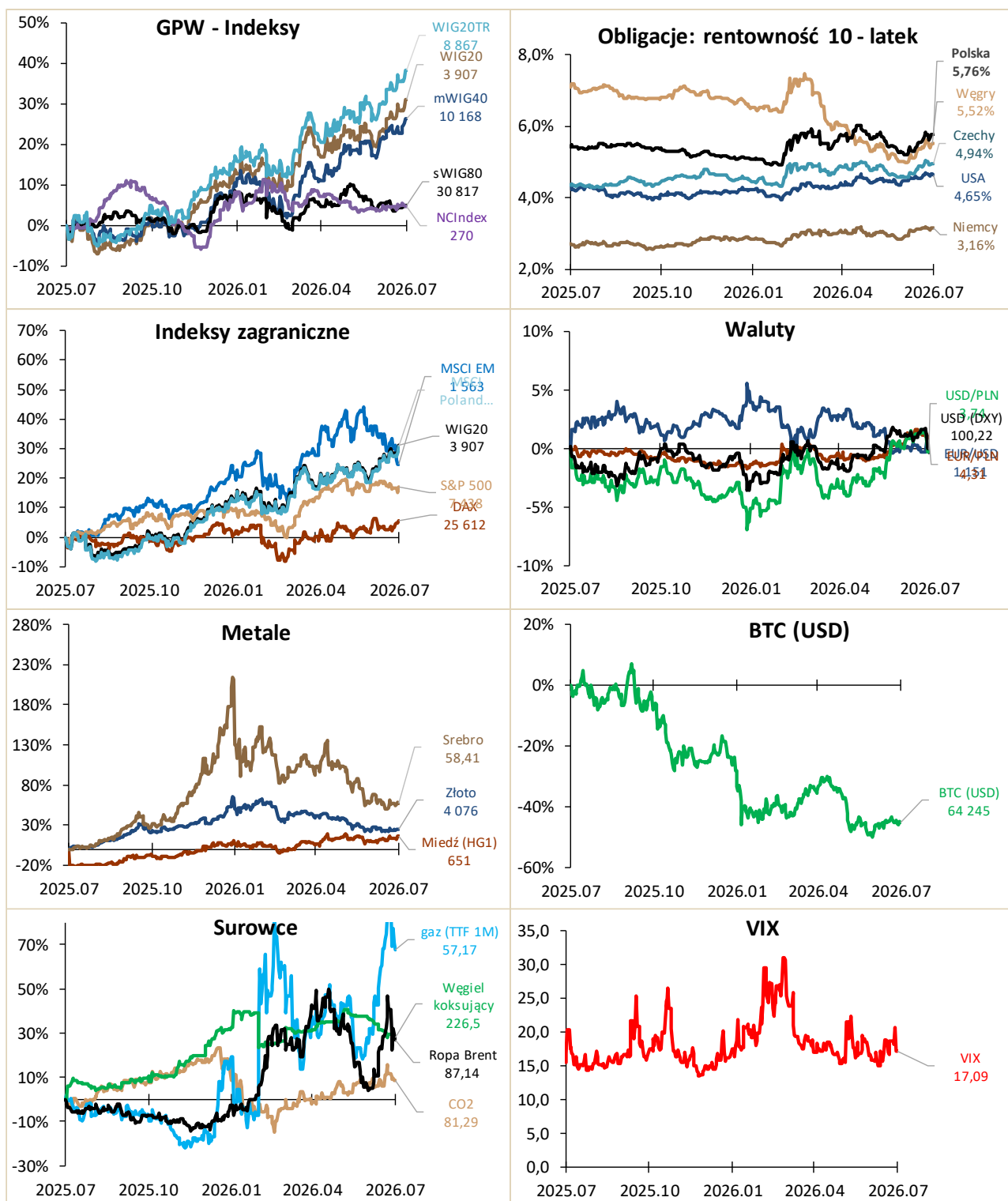
Komentarz Jacek Borawski: Podczas czwartkowej sesji indeks hiszpańskich blue chipów zyskał 1,77% i odrobił straty z dnia poprzedniego. W ten sposób na wykresie pojawił się duży biały korpus, największy od dwóch miesięcy, który wraz z poprzednią świecą utworzył wzrostową formację "objęcia hossy". Średnie 15- i 45-sesyjna pilnują dolnej strefy konsolidacji, a czwartkowy wzrost pokazuje gotowość byków do ataku na nowe historyczne maksima.

OMXS30: W poszukiwaniu trendu



Komentarz Jacek Borawski: W tym tygodniu uczestnicy rynku sztokholmskiej giełdy ponownie skierowali OMXS30 ku strefie oporu 3220–3260 pkt. Wyznaczają ją historyczne szczyty zarówno z wakacji, jak i z zimy, i właśnie tutaj toczy się walka o nowe terytoria. Indeks nadal porusza się w dość płaskim kanale wzrostowym i pozostaje nad rosnącymi średnimi 15-, 45- i 100-sesyjną. ADX(14) od kilku miesięcy penetruje niskie poziomy, co oznacza, że rynek nieustannie szuka nowego trendu, ale na razie go nie znajduje. Zachowanie rynku jest godne dalszego monitorowania, konsolidacja powinna się bowiem już powoli kończyć.

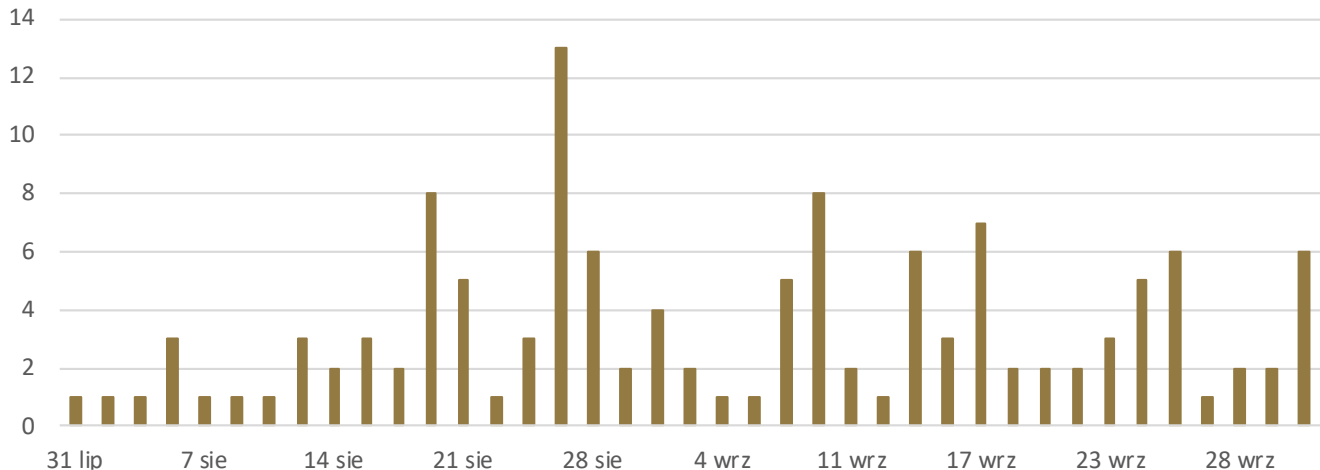
WYKRESY



Opracowanie Noble Securities na podstawie danych Bloomberg na godz. 07:59

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
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%
Ac SA	2026.08.21	piątek		Q2 26	sWIG80	0,0%
Budimex SA	2026.08.21	piątek		Q2 26	WIG20	1,3%
Sanok Rubber Co SA	2026.08.21	piątek		Q2 26	sWIG80	0,1%
Wawel SA	2026.08.21	piątek		Q2 26	sWIG80	0,1%
TEN Square Games SA	2026.08.24	poniedziałek		Q2 26	mWIG40	0,1%
KRUK SA	2026.08.26	środa		Q2 26	WIG20	1,1%
AB SA	2026.08.26	środa		Q3 26	mWIG40	0,3%
11 bit studios SA	2026.08.26	środa		Q2 26	sWIG80	0,0%
Asseco Poland SA	2026.08.27	czwartek		Q2 26	mWIG40	1,5%

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							45,12		8,81%	
WIG20	ALIOR BANK SA	8,93	2026.05.12		2026.05.13	2026.05.27		137,55	6,49%	2,35%	
WIG20	BUDIMEX	32,42	2026.06.02		2026.06.03	2026.06.10		717,40	4,52%	1,75%	
WIG20	CD PROJEKT SA							252,90		3,42%	
WIG20	DINO POLSKA SA							31,83		2,92%	
WIG20	ERSTE BANK POLSK	49,98	2026.05.12		2026.05.13	2026.05.20		720,00	6,94%	5,83%	
WIG20	KGHM	1,50	2026.06.24		2026.06.25	2026.07.09		309,25	0,49%	8,09%	
WIG20	KRUK SA	20,00	2026.05.29		2026.06.01	2026.06.03		425,70	4,70%	1,46%	
WIG20	KETY	16,33	2026.08.18	18	2026.08.19	2026.09.03	34	1275,00	1,28%	2,41%	1,20
WIG20	LPP	500,00	2026.10.08	69	2026.10.09	2026.10.30	91	21420,00	2,33%	5,26%	4,79
WIG20	MBANK SA							1355,00		3,42%	
WIG20	MODIVO SA							92,88		0,83%	
WIG20	PEPCO GROUP NV	0,10	2026.03.17		2026.03.18	2026.04.08		45,51	0,21%	1,57%	
WIG20	PEKAO	19,77	2026.06.12		2026.06.15	2026.06.29		246,30	8,03%	8,34%	
WIG20	PGE SA							9,74		1,61%	
WIG20	ORLEN SA	8,00	2026.06.17		2026.06.18	2026.06.25		146,48	5,46%	14,09%	
WIG20	PKOBP	6,14	2026.08.04	4	2026.08.05	2026.08.13	13	113,44	5,41%	15,36%	32,49
WIG20	PZU	4,80	2026.09.16	47	2026.09.17	2026.10.08	69	71,16	6,75%	7,76%	20,45
WIG20	TAURONPE	0,20	2026.06.16		2026.06.17	2026.07.02		8,88	2,25%	1,78%	
WIG20	ZABKA GROUP SA	0,12	2026.07.24		2026.07.27	2026.07.31		29,26	0,41%	2,95%	
mWIG40	ABPL	6,45	2026.04.09		2026.04.10	2026.04.17		136,60	4,72%		58,94
mWIG40	ASSECOPOL	13,05	2026.05.13		2026.05.14	2026.05.22		200,00	6,53%		
mWIG40	AUTO PARTNER SA	0,15	2026.06.10		2026.06.11	2026.06.25		28,40	0,53%		
mWIG40	ASBIS	0,35	2026.05.15		2026.05.18	2026.05.28		106,10	0,33%		
mWIG40	ASSECOSSE	1,95	2026.06.23		2026.06.24	2026.06.30		72,80	2,68%		
mWIG40	GRUPA AZOTY SA							19,30			
mWIG40	BENEFIT	100,00	2026.09.04	35	2026.09.07	2026.09.25	56	5360,00	1,87%		
mWIG40	HANDLOWY	9,80	2026.06.24		2026.06.25	2026.06.30		122,40	8,01%		
mWIG40	BNP PARIBAS BANK	10,20	2026.04.22		2026.04.23	2026.05.11		149,40	6,83%		
mWIG40	INTERCARS	1,42	2026.06.09		2026.06.10	2026.06.24		927,00	0,15%		
mWIG40	CYBERFLKS SA	2,50	2026.06.30		2026.07.01	2026.07.03		192,10	1,30%		
mWIG40	CYFRPLSAT							16,94			
mWIG40	CREOTECH INSTRUM							665,00			
mWIG40	DIAGNOSTYKA-DEF	4,40	2026.06.01		2026.06.02	2026.06.16		167,70	2,62%		
mWIG40	DOMDEV	7,00	2026.06.24		2026.06.25	2026.07.02		257,00	2,72%		
mWIG40	DEVELIA SA	0,73	2026.09.24	55	2026.09.25	2026.09.30	61	10,46	6,98%		
mWIG40	AMREST HOLDINGS							10,66			
mWIG40	ENEA							19,11			
mWIG40	GRUPA PRACUJ SA	3,00	2026.06.23		2026.06.24	2026.07.02		52,20	5,75%		
mWIG40	WARSAW STOCK EXC	3,40	2026.07.22		2026.07.23	2026.08.06	6	100,00	3,40%		
mWIG40	INGBSK	26,71	2026.04.21		2026.04.22	2026.04.27		443,00	6,03%		
mWIG40	JSW							24,95			
mWIG40	LUBAWA SA							11,12			
mWIG40	MO-BRUK J MOKRZY	15,23	2026.07.29		2026.07.30	2026.10.05	66	374,50	4,07%		
mWIG40	MILLENNIUM							20,30			
mWIG40	MIRBUD	0,20	2026.06.30		2026.07.01	2026.07.08		11,63	1,72%		
mWIG40	MURAPOL SA	1,97	2026.06.24		2026.06.25	2026.07.01		36,60	5,38%		
mWIG40	NEUCA	17,80	2026.06.29		2026.06.30	2026.07.15		750,00	2,37%		
mWIG40	NEWAG SA	3,00	2026.06.19		2026.06.22	2026.06.29		88,70	3,38%		
mWIG40	ORANGE POLSKA SA	0,61	2026.06.23		2026.06.24	2026.07.08		15,18	4,02%		
mWIG40	POLENERGIA SA							62,30			
mWIG40	POLIMEXMS							6,53			
mWIG40	RAINBOW	8,60	2026.07.01		2026.07.02	2026.07.09		143,60	5,99%		
mWIG40	SYNEKTIK SA	10,75	2026.01.28		2026.01.29	2026.02.02		361,20	2,98%		
mWIG40	TEN SQUARE GAMES	10,00	2026.05.14		2026.05.15	2026.05.22		103,60	9,65%		
mWIG40	TEXT SA							50,75			
mWIG40	VOXEL SA	2,50	2026.09.29	60	2026.09.30	2026.12.04	126	125,60	1,99%		
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		60,90	2,13%		
mWIG40	X-TRADE BROKERS	4,07	2026.06.12		2026.06.15	2026.06.24		147,68	2,76%		

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		Niemcy	Sprzedaż detaliczna r/r	Czerwiec	-2,90%		-2,90%	
	11:00	Niemcy	Indeks Instytutu Ifo	Lipiec	86,70	84,80	84,10	
	15:30	USA	Zamówienia na dobra trwałe m/m	Czerwiec P	0,30%	1,80%	-4,50%	
	17:30	USA	Dallas fed dla przemysłu	Lipiec	1,30	2,00	0,00	
wtorek	16:00	USA	Indeks cen nieruchomości m/m	Maj	0,30%	0,10%	-0,10%	
	17:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	Lipiec	90,80	92,40	91,20	
	17:00	USA	Indeks Fed z Richmond	Lipiec	5,00	6,00	4,00	
środa	21:00	USA	Decyzja dot. stopy procentowej	Lipiec 29	3,75%	3,75%	3,75%	
czwartek	8:30	Francja	Wydatki konsumentów m/m	Czerwiec	0,10%	0,10%	0,30%	
	11:00	Niemcy	PKB r/r	2kw P	0,90%	0,60%	0,50%	
	11:00	Niemcy	PKB k/k	2kw P	0,20%	0,10%	0,30%	
	14:00	Wielka Brytania	Decyzja dot. stopy procentowej	Lipiec 30	3,75%	3,75%		
	15:00	Niemcy	CPI m/m	Lipiec P	0,80%	0,70%		
	15:00	Niemcy	CPI r/r	Lipiec P	2,80%	2,70%		
	15:30	USA	Liczba wniosków o zasiłek dla bezrobotnych	Tydzień	197,00	200,00		
	15:30	USA	Kontynuowane wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	Tydzień	1782,00	1795,00		
	15:30	USA	Annualizowane PKB q/q	2kw A	1,50%	2,00%		
	15:30	USA	PCE q/q	2kw A	3,40%	3,50%		
piątek	15:30	USA	Dochód amerykańców m/m	Czerwiec	0,20%	0,30%		
		Japonia	Decyzja BoJ dot. stopy procentowej	Lipiec 31	1,00%	1,00%		
	2:30	Japonia	CPI core Tokio r/r	Lipiec	2,00%	1,80%		
	2:50	Japonia	Produkcja przemysłowa m/m	Czerwiec P	1,30%	1,00%		
	2:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna r/r	Czerwiec	0,50%	3,10%		
	4:30	Chiny	NBS PMI usług	Lipiec	49,30			
	4:30	Chiny	NBS PMI przemysłu	Lipiec	49,20	50,10		
	9:45	Francja	CPI m/m	Lipiec P		1,80%		
	10:30	Polska	CPI r/r	Lipiec P		3,00%		
	10:55	Niemcy	Stopa bezrobocia	Lipiec		6,30%		
	16:45	USA	Chicago PMI	Lipiec				
	17:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	Lipiec F		54,20		

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)
Celon Pharma	Kupuj	29,30	20,60	20,90	40%	23.07.2026	12M	Krzysztof Radojewski
Ten Square Games	Kupuj	152,70	89,40	103,60	47%	23.07.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
PGE	Trzymaj	9,56	9,63	9,74	-2%	06.07.2026	12M	Michał Sztabler
11 bit studios	Redukuj	116,00	138,00	133,80	-13%	25.06.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
Unibep	Kupuj	16,00	12,80	13,70	17%	24.06.2026	12M	Dariusz Nawrot
Ailleron	Trzymaj	16,80	16,10	14,90	13%	23.06.2026	12M	Dariusz Dadej
CD Projekt	Akumuluj	250,00	226,00	252,90	-1%	18.06.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
Pepco Group	Redukuj	27,90	34,30	45,51	-39%	09.06.2026	12M	Dariusz Dadej
Selvita	Kupuj	41,90	30,30	26,55	58%	09.06.2026	12M	Krzysztof Radojewski
Ryu Therapeutics	Kupuj	31,40	17,40	14,92	110%	27.05.2026	12M	Krzysztof Radojewski
Aplisens	Akumuluj	21,52	18,65	19,95	8%	26.05.2026	12M	Michał Sztabler
Captor Therapeutics	Kupuj	110,80	78,00	74,20	49%	25.05.2026	12M	Krzysztof Radojewski
Apator	Akumuluj	30,31	25,75	26,75	13%	21.05.2026	12M	Michał Sztabler
Eurocash	Akumuluj	6,30	5,40	4,90	29%	19.05.2026	12M	Dariusz Dadej
Amica	Kupuj	74,00	51,70	47,35	56%	14.05.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
Sonel	Trzymaj	14,84	14,95	13,90	7%	12.05.2026	12M	Michał Sztabler
MO-BRUK	Kupuj	456,90	347,50	374,50	22%	12.05.2026	12M	Dariusz Dadej
Creepy Jar	Trzymaj	616,00	598,00	514,00	20%	11.05.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
Creotech Instruments	Trzymaj	667,00	640,00	665,00	0%	08.05.2026	12M	Krzysztof Radojewski
MCI Capital ASI	Kupuj	39,90	26,90	27,80	44%	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	19,72	5%	21.04.2026	12M	Dariusz Dadej
Molecule	Kupuj	7,50	5,20	6,17	22%	20.04.2026	12M	Krzysztof Radojewski
Huuuge Games	Akumuluj	25,60	23,00	22,40	14%	17.04.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
Inter Cars	Kupuj	892,00	722,00	927,00	-4%	16.04.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
Auto Partner	Akumuluj	24,60	21,40	28,40	-13%	16.04.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
Tauron PE	Redukuj	9,37	10,33	8,88	6%	09.04.2026	12M	Michał Sztabler
LPP	Akumuluj	26300,00	22500,00	21420,00	23%	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	9,30	67%	27.03.2026	12M	Dariusz Nawrot
Dino Polska	Akumuluj	46,90	41,50	31,83	47%	18.03.2026	12M	Dariusz Dadej
Torpol	Sprzedaj	53,00	66,20	71,10	-25%	18.03.2026	12M	Dariusz Nawrot
Bioton	Kupuj	4,98	4,10	3,83	30%	16.03.2026	12M	Krzysztof Radojewski
Bioton	Kupuj	4,98	4,10	3,83	30%	16.03.2026	12M	Krzysztof Radojewski
Budimex	Sprzedaj	619,00	785,00	717,40	-14%	05.03.2026	12M	Dariusz Nawrot
Bogdanka	Sprzedaj	13,97	20,00	20,85	-33%	26.02.2026	12M	Michał Sztabler
Wielton	Akumuluj	7,25	6,07	4,92	48%	16.02.2026	12M	Michał Sztabler
Forte	Redukuj	19,60	23,30	15,30	28%	16.02.2026	12M	Dariusz Dadej
XTB	Kupuj	95,70	75,00	147,68	-35%	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
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			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
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
Forte	Kupuj	33,90	27,30			18.08.2025	9M	Dariusz Dadej

**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 WPŁYNAĆ 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 jest lub był w ciągu ostatnich 12 miesięcy stroną umów o świadczenie usług maklerskich z Amica S.A.

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 31.07.2026 o godz. 08:35. Pierwsze rozpowszechnienie materiału nastąpiło 31.07.2026 godz. 08:37.

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