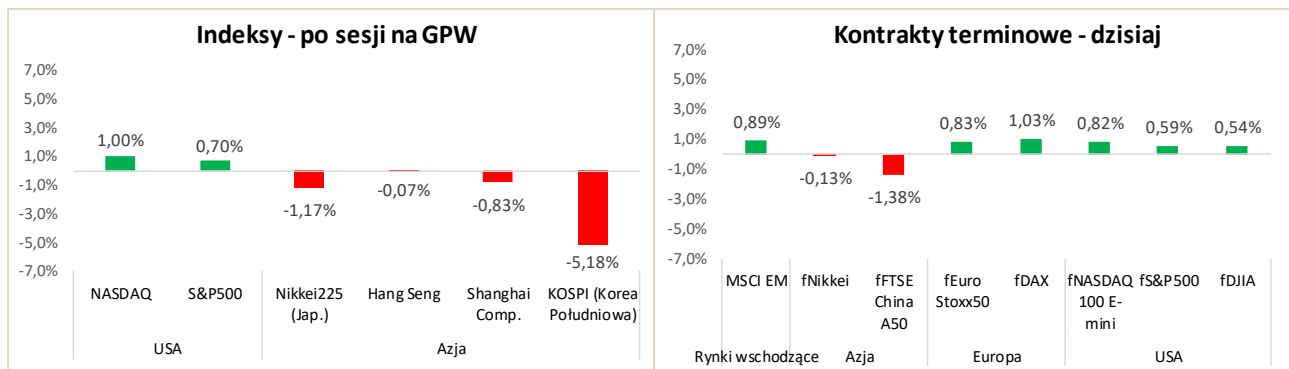




Opracowanie Noble Securities na podstawie danych Bloomberg na godz. 08:01

OTOCZENIE

TOP NEWS (NEUTRALNIE): Powrót do negocjacji na Bliskim Wschodzie

- WJS powołując się na przedstawicieli państw Zatoki Perskiej donosi, że kraje regionu naciskają na D. Trumpa, aby ten zaostrzył swoje działania w stosunku do Iranu, ponieważ w innym wypadku nie uda się skłonić Teheranu do ustępstw. Dzień wcześniej Prezydent USA odwołał zapowiadany atak na terytorium Iranu i zapowiedział na dziś turę negocjacji.
- Najnowsze prognozy wskazują, że zjawisko El Nino może pojawić się w rekordowej skali ok. 4 stopni Celsjusza, co byłoby znacznie mocniejszym odchyleniem niż w przypadku rekordowego 1877r. co utrudnia ocenę skali potencjalnych strat.
- Wstępny odczyt inflacji w Polsce za lipiec okazał się zgodny z oczekiwaniami (3%). Wzrost wynikał ze zniesienia programu osłonowego CPN. Inflacja bazowa utrzymała tempo wzrostu na poziomie 3% r/r, a ceny żywności znów spadły (0,4% r/r).
- Indeks Chicago PMI w USA zaskoczył pozytywnie (57,6 vs 56) podobnie jak Indeks Uniwersytetu Michigan (55,2 vs 54,2).
- Morski eksport rosyjskiej ropy w lipcu spadł z przeciętnych 0,7-1 mln b/d do poziomu 0,17 mln b/d.

Komentarz Mateusz Chrzanowski:

- Wznowienie rozmów na linii Waszyngton-Teheran zostaje pozytywnie odbierane przez rynek (ropa spada o 6%), co powinno sprzyjać notowaniom akcji (za wyjątkiem sektora paliwowego). Skala odchylenie El Nino budzi niepewność odnośnie konsekwencji, które mogą się pojawić w globalnym rolnictwie (ryzyko skrajnego ograniczenia podaży). Dane makro pozostają jednak w trendzie sprzyjającym dla rynku akcji.

PODATKI: Projekt wprowadzenia podatku cyfrowego

- Ministerstwo Cyfryzacji skierowało do konsultacji międzyresortowych projekt podatku cyfrowego, który od 1 stycznia 2027 r. ma wprowadzić 3-proc. podatek od przychodów największych globalnych firm cyfrowych osiągających ponad 1 mld euro przychodów na świecie oraz ponad 25 mln zł przychodów z wybranych usług cyfrowych w Polsce.
- Danina obejmie m.in. reklamy ukierunkowane, platformy pośredniczące w transakcjach oraz sprzedaż danych użytkowników, przy jednoczesnych ulgach dla firm inwestujących w Polsce, prowadzących działalność B+R i płacących tutaj CIT.
- Resort szacuje wpływy budżetowe na około 2,5 mld zł w pierwszym roku działania podatku, podkreślając, że celem jest wyrównanie warunków konkurencji między globalnymi platformami a firmami działającymi i płacącymi podatki w Polsce.
-

SPÓŁKI z WIG20 i mWIG40

AUTO PARTNER (POZYTYWNIE): Rewelacyjne wstępne wyniki 2Q26

Wstępne wyniki finansowe (mln zł)	2Q25	2Q26	r/r	Prognoza	różnica
Przychody	1 141	1 289	12,9%	1 289	0,0%
EBITDA	97	142	47,0%	121	17,4%
EBIT	82	125	52,9%	104	19,8%
Wynik netto	58	95	63,7%	75	25,9%
Marża EBITDA (%)	8,5%	11,0%	+2,6 pp.	9,4%	+1,6 pp.
Marża EBIT (%)	7,2%	9,7%	+2,5 pp.	8,1%	+1,6 pp.
Marża netto (%)	5,1%	7,4%	+2,3 pp.	5,8%	+1,5 pp.

Źródło: Spółka, Noble Securities

Komentarz Mateusz Chrzanowski:

- Wyniki wyraźnie przekroczyły nasze oczekiwania, jak i konsensus rynkowy (123 mln zł EBITDA i 77 mln zł zysku netto). Skala odchylenia powinna pozwolić na wzrost akcji w trakcie dzisiejszej sesji. Pozytywne zmiany w otoczeniu będą wspierać wyniki również w kolejnych kwartałach (osłabienie PLN, powrót inflacji części zamiennych), także widzimy konieczność podniesienia naszych tegorocznych prognoz w górę.

RAINBOW TOURS (POZYTYWNIE): Przyspieszenie tempa wzrostu sprzedaży w czerwcu

- Jednostkowe łączne przychody za czerwiec 2026 r. wyniosły 551 mln zł (+12,7% r/r). W rachunku narastającym od początku br. przychody jednostkowe wyniosły 1.906,1 mln zł (+5,8%).
- Skonsolidowane przychody (bez wyłączeń konsolidacyjnych) za czerwiec wyniosły 620,8 mln zł (+20,8% r/r). W ujęciu narastającym wzrosły o 9,9% do 2.041,1 mln zł. Należy jednak pamiętać, iż od sierpnia 2025 r. Rainbow konsoliduje zakupioną spółkę rumuńską, co zaburza porównywalność danych skonsolidowanych.

Komentarz Michał Sztabler:

- Informacja pozytywna, po kilku miesiącach słabszej dynamiki, w czerwcu obserwujemy powrót do 2-cyfrowego tempa wzrostu przychodów.

POZOSTAŁE SPÓŁKI

PKP CARGO (POZYTYWNIE): Umowy z PGE o wartości ok. 76 mln zł

- PKP Cargo podpisało umowy ze spółką z Grupy PGE, PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna, na świadczenie usług przewozu transportem kolejowym węgla kamiennego, kamienia wapiennego oraz mączki wapiennej.
- Maksymalna wartość umowy to 76,1 mln zł brutto, a łączny wolumen objęty umowami wynosi 1,715 mln ton.
- Umowy obowiązywać będą w okresie 8 miesięcy liczonych od dnia ich zawarcia.

Komentarz Michał Sztabler:

- Informacja pozytywna, choć z uwagi na niską wartość kontraktu bez istotnego wpływu na kurs akcji.

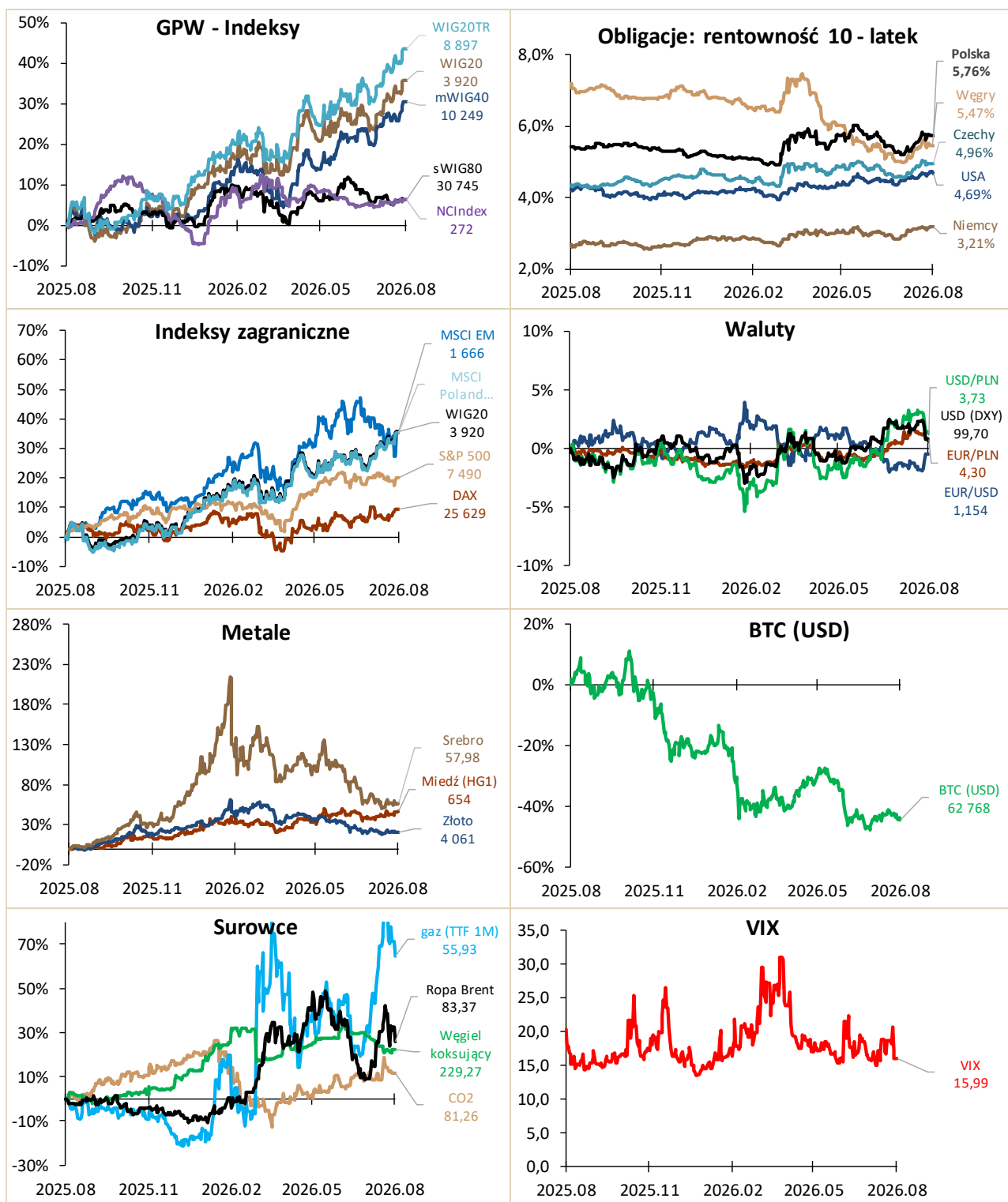
ONDE: (POZYTYWNIE) Nabycie spółki świadczącej usługi i sprzedającej aparaturę energetyczną głównie dla PSE

- Onde podpisało przedwstępną warunkową umowę, na mocy której zamierza nabyć 100 proc. akcji w spółce Przedsiębiorstwo Badawczo-Wdrożeniowe Olmex za cenę bazową 38 mln zł. Zgodnie z umową sprzedający będzie uprawniony ponadto do otrzymania dodatkowego wynagrodzenia za udziały (earn-out) uzależnionego od wyników finansowych uzyskanych przez OLMEX w okresie 36 miesięcy od zawarcia przyrzeczonej umowy sprzedaży akcji. Szacowana łączna wartość wynagrodzenia dodatkowego za cały okres 36 miesięcy wyniesie ok. 7,6 mln zł - 10,3 mln zł.
- OLMEX prowadzi działalność w sektorze elektroenergetycznym. Działalność polega na dostawie aparatury energetycznej oraz świadczeniu szeroko rozumianych usług związanych z budową i modernizacją stacji i linii przesyłowych i dystrybucyjnych, obiektów energetycznych na rzecz energetyki zawodowej i przemysłowej, natomiast działalność przedsiębiorstwa KMB obejmuje projektowanie, produkcję, montaż i wdrażanie najnowszych rozwiązań z obszaru kompensacji mocy biernej.

Komentarz Dariusz Nawrot:

- Informacja pozytywna.
- Zarząd Onde zapowiadał wejście w segment usług dla operatorów sieci przesyłowych, głównie dla PSE. Około połowa przychodów Olmeksu pochodzi ze świadczeń usług budowlano-energetycznych dla PSE, drugie ok. 50% pochodzi ze sprzedaży aparatury energetycznej, głównie wytwarzanych przez General Electric - Olmex jest pośrednikiem w sprzedaży tych urządzeń. Rok obrotowy Olmeksu kończy się we wrześniu. Spółka osiąga ok. 160 mln zł przychodów rocznie, ok. 7 mln zł EBIT, ok. 4 mln zł zysku netto. Olmex prawie nie korzysta z finansowania dłużnego. Zakładając całkowitą płatność za Olmex na poziomie 48,3 mln zł (łącznie z earn outem), Onde nabywa tą spółkę przy wskaźniku EV/EBITDA ok. 6 i P/E ok. 10. Uważamy, że to atrakcyjne mnożniki dla kupującego. Onde będzie starało się zwiększyć skalę działalności Olmeksu, jest szansa na wyraźnie lepsze wyniki tej spółki w kolejnych latach. Transakcja zakupu Olmeksu zostanie sfinansowana kredytem z mBanku: do 40 mln zł, z 7-letnim terminem spłaty.

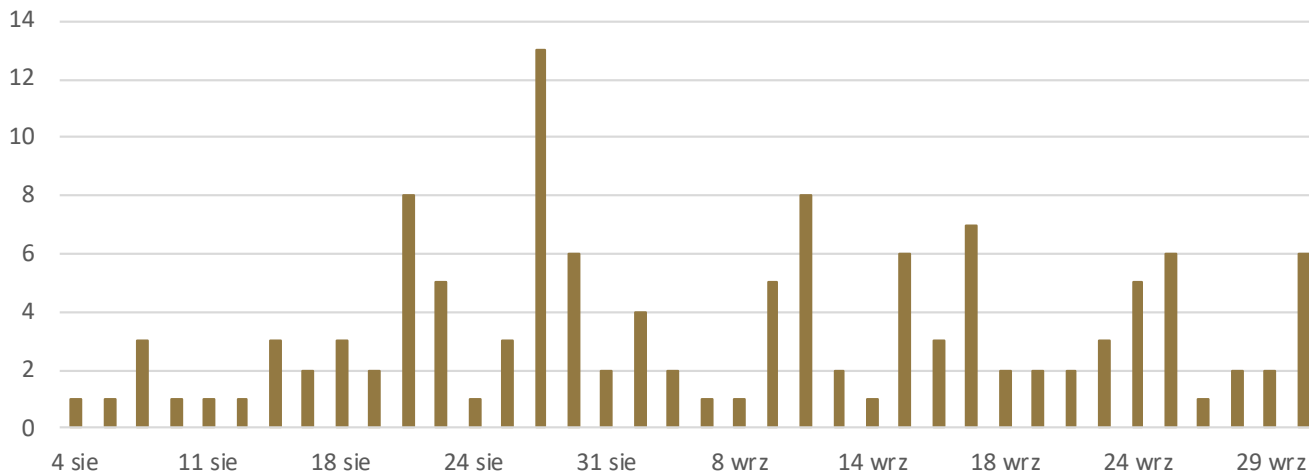
WYKRESY



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
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%
ASBIS Enterprise 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%
Atrem SA	2026.08.27	czwartek		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 wyплаты dywidendy	Liczba dni do dnia wyплаты dywidendy	Kurs	Stopa dywidendy	Udział w WIG20	Udział dywidendy w wig20
WIG20	ALLEGRO.EU SA							44,99		8,76%	
WIG20	ALIOR BANK SA	8,93	2026.05.12		2026.05.13	2026.05.27		137,60	6,49%	2,34%	
WIG20	BUDIMEX	32,42	2026.06.02		2026.06.03	2026.06.10		721,40	4,49%	1,76%	
WIG20	CD PROJEKT SA							249,90		3,36%	
WIG20	DINO POLSKA SA							31,99		2,93%	
WIG20	ERSTE BANK POLSK	49,98	2026.05.12		2026.05.13	2026.05.20		735,00	6,80%	5,93%	
WIG20	KGHM	1,50	2026.06.24		2026.06.25	2026.07.09		307,95	0,49%	8,03%	
WIG20	KRUK SA	20,00	2026.05.29		2026.06.01	2026.06.03		425,60	4,70%	1,45%	
WIG20	KETY	16,33	2026.08.18	15	2026.08.19	2026.09.03	31	1250,00	1,31%	2,35%	1,20
WIG20	LPP	500,00	2026.10.08	66	2026.10.09	2026.10.30	88	21720,00	2,30%	5,31%	4,79
WIG20	MBANK SA							1351,50		3,40%	
WIG20	MODIVO SA							92,80		0,83%	
WIG20	PEPCO GROUP NV	0,10	2026.03.17		2026.03.18	2026.04.08		45,98	0,21%	1,58%	
WIG20	PEKAO	19,77	2026.06.12		2026.06.15	2026.06.29		245,50	8,05%	8,28%	
WIG20	PGE SA							10,11		1,66%	
WIG20	ORLEN SA	8,00	2026.06.17		2026.06.18	2026.06.25		148,04	5,40%	14,20%	
WIG20	PKOBP	6,14	2026.08.04	1	2026.08.05	2026.08.13	10	111,92	5,49%	15,11%	32,49
WIG20	PZU	4,80	2026.09.16	44	2026.09.17	2026.10.08	66	71,08	6,75%	7,72%	20,45
WIG20	TAURONPE	0,20	2026.06.16		2026.06.17	2026.07.02		9,01	2,22%	1,80%	
WIG20	ZABKA GROUP SA	0,12	2026.07.24		2026.07.27	2026.07.31		31,80	0,38%	3,19%	
mWIG40	ABPL	6,45	2026.04.09		2026.04.10	2026.04.17		134,00	4,81%		58,94
mWIG40	ASSECOPOL	13,05	2026.05.13		2026.05.14	2026.05.22		199,75	6,53%		
mWIG40	AUTO PARTNER SA	0,15	2026.06.10		2026.06.11	2026.06.25		28,80	0,52%		
mWIG40	ASBIS	0,35	2026.05.15		2026.05.18	2026.05.28		108,20	0,32%		
mWIG40	ASSECOSSE	1,95	2026.06.23		2026.06.24	2026.06.30		73,20	2,66%		
mWIG40	GRUPA AZOTY SA							19,67			
mWIG40	BENEFIT	100,00	2026.09.04	32	2026.09.07	2026.09.25	53	5400,00	1,85%		
mWIG40	HANDLOWY	9,80	2026.06.24		2026.06.25	2026.06.30		121,60	8,06%		
mWIG40	BNP PARIBAS BANK	10,20	2026.04.22		2026.04.23	2026.05.11		155,00	6,58%		
mWIG40	INTERCARS	1,42	2026.06.09		2026.06.10	2026.06.24		935,00	0,15%		
mWIG40	CYBERFLKS SA	2,50	2026.06.30		2026.07.01	2026.07.03		192,20	1,30%		
mWIG40	CYFRPLSAT							17,07			
mWIG40	CREOTECH INSTRUM							676,00			
mWIG40	DIAGNOSTYKA-DEF	4,40	2026.06.01		2026.06.02	2026.06.16		166,60	2,64%		
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	52	2026.09.25	2026.09.30	58	10,54	6,93%		
mWIG40	AMREST HOLDINGS							10,34			
mWIG40	ENEA							19,61			
mWIG40	GRUPA PRACUJ SA	3,00	2026.06.23		2026.06.24	2026.07.02		52,50	5,71%		
mWIG40	WARSAW STOCK EXC	3,40	2026.07.22		2026.07.23	2026.08.06	3	100,10	3,40%		
mWIG40	INGBSK	26,71	2026.04.21		2026.04.22	2026.04.27		443,00	6,03%		
mWIG40	JSW							25,10			
mWIG40	LUBAWA SA							10,97			
mWIG40	MO-BRUK J MOKRZY	15,23	2026.07.29		2026.07.30	2026.10.05	63	380,00	4,01%		
mWIG40	MILLENNIUM							20,66			
mWIG40	MIRBUD	0,20	2026.06.30		2026.07.01	2026.07.08		12,06	1,66%		
mWIG40	MURAPOL SA	1,97	2026.06.24		2026.06.25	2026.07.01		37,30	5,28%		
mWIG40	NEUCA	17,80	2026.06.29		2026.06.30	2026.07.15		770,00	2,31%		
mWIG40	NEWAG SA	3,00	2026.06.19		2026.06.22	2026.06.29		88,90	3,37%		
mWIG40	ORANGE POLSKA SA	0,61	2026.06.23		2026.06.24	2026.07.08		15,25	4,00%		
mWIG40	POLENERGIA SA							63,00			
mWIG40	POLIMEXMS							6,45			
mWIG40	RAINBOW	8,60	2026.07.01		2026.07.02	2026.07.09		144,50	5,95%		
mWIG40	SYNEKTIK SA	10,75	2026.01.28		2026.01.29	2026.02.02		362,00	2,97%		
mWIG40	TEN SQUARE GAMES	10,00	2026.05.14		2026.05.15	2026.05.22		107,00	9,35%		
mWIG40	TEXT SA							51,40			
mWIG40	VOXEL SA	2,50	2026.09.29	57	2026.09.30	2026.12.04	123	125,00	2,00%		
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		64,10	2,03%		
mWIG40	X-TRADE BROKERS	4,07	2026.06.12		2026.06.15	2026.06.24		148,72	2,74%		

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	3:30	Japonia	PMI przemysłu	Lipiec F	54,50		54,70	
	4:45	Chiny	Caixin PMI przemysłu	Lipiec	50,90	52,00	51,70	
	9:00	Niemcy	Sprzedaż detaliczna r/r	Czerwiec		3,10%	-2,90%	
	9:30	Szwajcaria	CPI m/m	Lipiec		-0,10%	0,00%	
	9:30	Szwajcaria	CPI r/r	Lipiec		0,40%	0,50%	
	10:00	Polska	PMI przemysłu	Lipiec		47,50	46,10	
	10:55	Niemcy	PMI przemysłu	Lipiec F		52,20	52,20	
	11:30	Wielka Brytania	PMI przemysłu	Lipiec F		52,80	52,80	
	16:45	USA	PMI przemysłu	Lipiec F		53,80	53,80	
	17:00	USA	Wydatki na inwestycje budowlane m/m	Czerwiec		0,20%	0,10%	
	17:00	USA	ISM przemysłu	Lipiec		53,90	53,30	
wtorek	15:30	USA	Bilans handlu zagranicznego w mld USD	Czerwiec		-73,00		
	17:00	USA	Zamówienia na dobra trwałe m/m	Czerwiec F		0,30%		
	17:00	USA	JOLTS - liczba wakatów w tys.	Czerwiec		7503,50		
	17:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m	Czerwiec		0,20%		
środa	4:45	Chiny	Caixin PMI usług	Lipiec		53,70		
	9:45	Francja	Produkcja przemysłowa m/m	Czerwiec		0,60%		
	10:00	Czechy	CPI r/r	Lipiec P		1,70%		
	10:00	Czechy	Sprzedaż detaliczna bez samochodów r/r	Czerwiec		4,00%		
	10:55	Niemcy	PMI usług	Lipiec F		49,60		
	15:15	USA	ADP w tys.	Lipiec		65,00		
	16:45	USA	PMI usług	Lipiec F		53,60		
	17:00	USA	ISM usług	Lipiec		54,50		
czwartek	9:30	Węgry	Produkcja przemysłowa r/r	Czerwiec		5,10%		
	15:30	Czechy	Decyzja CNB dot. stopy procentowej	Sierpień 6		3,75%		
	15:30	USA	Liczba wniosków o zasiłek dla bezrobotnych	Tydzień		202,00		
	15:30	USA	Kontynuowane wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	Tydzień		1785,00		
piątek		Chiny	Bilans handlu zagranicznego w mld USD	Lipiec		113,40		
	9:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa m/m	Czerwiec				
	9:00	Niemcy	Bilans handlu zagranicznego w mld EUR	Czerwiec				
	15:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym w tys.	Lipiec		88,00		
	15:30	USA	Stopa bezrobocia	Lipiec		4,20%		
	22:00	USA	Kredyt konsumencki w mld USD	Czerwiec		12,10		

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	20,55	43%	23.07.2026	12M	Krzysztof Radojewski
Ten Square Games	Kupuj	152,70	89,40	107,00	43%	23.07.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
PGE	Trzymaj	9,56	9,63	10,11	-5%	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	13,64	17%	24.06.2026	12M	Dariusz Nawrot
Ailleron	Trzymaj	16,80	16,10	14,96	12%	23.06.2026	12M	Dariusz Dadej
CD Projekt	Akumuluj	250,00	226,00	249,90	0%	18.06.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
Pepco Group	Redukuj	27,90	34,30	45,98	-39%	09.06.2026	12M	Dariusz Dadej
Selvita	Kupuj	41,90	30,30	26,60	58%	09.06.2026	12M	Krzysztof Radojewski
Ryu Therapeutics	Kupuj	31,40	17,40	14,74	113%	27.05.2026	12M	Krzysztof Radojewski
Aplisens	Akumuluj	21,52	18,65	20,00	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	26,40	15%	21.05.2026	12M	Michał Sztabler
Eurocash	Akumuluj	6,30	5,40	4,87	29%	19.05.2026	12M	Dariusz Dadej
Amica	Kupuj	74,00	51,70	47,15	57%	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	380,00	20%	12.05.2026	12M	Dariusz Dadej
Creepy Jar	Trzymaj	616,00	598,00	512,00	20%	11.05.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
Creotech Instruments	Trzymaj	667,00	640,00	676,00	-1%	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	19,62	6%	21.04.2026	12M	Dariusz Dadej
Molecule	Kupuj	7,50	5,20	6,11	23%	20.04.2026	12M	Krzysztof Radojewski
Huuuge Games	Akumuluj	25,60	23,00	22,60	13%	17.04.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
Inter Cars	Kupuj	892,00	722,00	935,00	-5%	16.04.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
Auto Partner	Akumuluj	24,60	21,40	28,80	-15%	16.04.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
Tauron PE	Redukuj	9,37	10,33	9,01	4%	09.04.2026	12M	Michał Sztabler
LPP	Akumuluj	26300,00	22500,00	21720,00	21%	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	31,99	47%	18.03.2026	12M	Dariusz Dadej
Torpol	Sprzedaj	53,00	66,20	72,10	-26%	18.03.2026	12M	Dariusz Nawrot
Bioton	Kupuj	4,98	4,10	3,81	31%	16.03.2026	12M	Krzysztof Radojewski
Bioton	Kupuj	4,98	4,10	3,81	31%	16.03.2026	12M	Krzysztof Radojewski
Budimex	Sprzedaj	619,00	785,00	721,40	-14%	05.03.2026	12M	Dariusz Nawrot
Bogdanka	Sprzedaj	13,97	20,00	21,10	-34%	26.02.2026	12M	Michał Sztabler
Wielton	Akumuluj	7,25	6,07	4,99	45%	16.02.2026	12M	Michał Sztabler
Forte	Redukuj	19,60	23,30	15,35	28%	16.02.2026	12M	Dariusz Dadej
XTB	Kupuj	95,70	75,00	148,72	-36%	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 jakkolwiek 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.

poniedziałek, 3 sierpnia 2026

- 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 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 03.08.2026 o godz. 08:11. Pierwsze rozpowszechnienie materiału nastąpiło 03.08.2026 godz. 08:13. 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