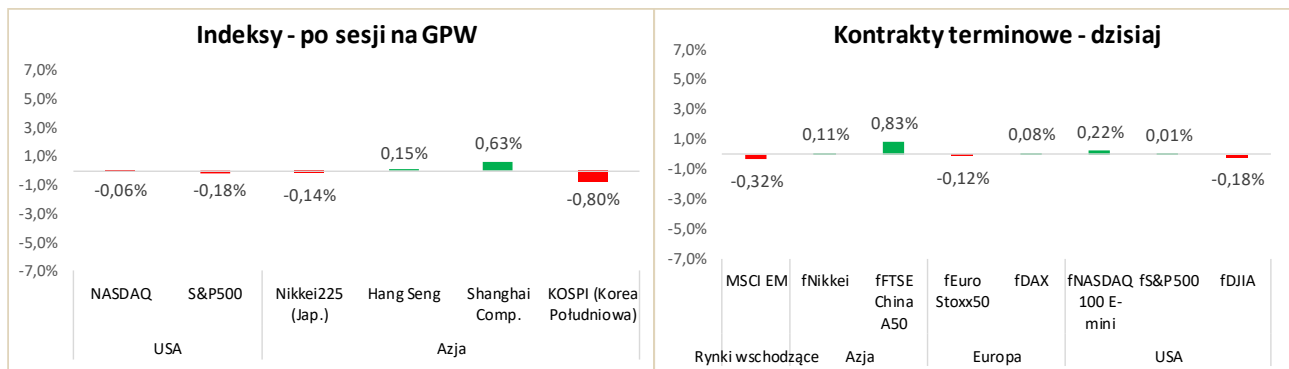




Opracowanie Noble Securities na podstawie danych Bloomberg na godz. 08:01

OTOCZENIE

TOP NEWS (NEUTRALNIE): GTA VI z pokazem na Netflix

- Iran ostrzegł państwa Zatoki przed konsekwencjami wsparcia działań militarnych USA. Ponadto media podają, że irański projekt planu pokojowego przewiduje ograniczenie ruchu dla statków z USA i Izraela w Cieśninie Ormuz. Z kolei Arabia Saudyjska poinformowała, że ostatni atak Huti doprowadził do śmierci 11 cywili.
- Zapowiedziano rozszerzony pokaz GTA VI na platformie Netflix 27 sierpnia o 21.00 czasu polskiego. Materiał będzie ogólnodostępny z 6-godzinnym opóźnieniem.
- Liczba wniosków o zasiłek dla bezrobotnych w USA zgodna z oczekiwaniami, zaś Chiny dziś pochwały się lepszym od oczekiwań bilansem handlowym (113 vs 108 mld USD), za co odpowiada mocniejszy wzrost eksportu i słabszy importu. W Niemczech produkcja przemysłowa minimalnie powyżej prognoz – wzrost o 0,2% m/m (vs 0,1% m/m).
- Chińskie porty wstrzymały działalność w obawie przed nadchodzącym tajfunem.

Komentarz Mateusz Chrzanowski:

- Organizacja pokazu GTA VI na Netflix pokazuje skalę siły marki oraz świadomość twórców, że wyzwaniem dla nich jest dotarcie do osób spoza strictly sektora gier, ponieważ wewnątrz niego każdy śledzi losy serii. Natłok wydarzeń pod koniec sierpnia w branży (targi Gamescom z udziałem CD Projektu oraz pokaz GTA VI) mogą zwiastować dobry czas dla wycen.

SPÓŁKI z WIG20 i mWIG40

ASSECO BS: Wyniki poniżej oczekiwań

Mln PLN	Wyniki				YTD		
	2Q2026	kons.	różnica	r/r	q/q	2026	rdr
Przychody	115,8	123	-5,90%	10%	-11%	246,1	15%
EBIT	33	36	-8%	35%	-29%	79,8	46%
zysk netto j.d.	28,9	32,9	-12%	30%	-33%	72	42%
marża EBIT	28,50%					32,42%	
marża netto	25,00%					29,25%	

Źródło: Biznes PAP, spółka

- Przychody Asseco Business Solution wzrosły w 1H'26 o 14,8% r/r do 246,1 mln zł, a EBIT o 44,6% do 79,8 mln zł, dzięki wzrostowi sprzedaży segmentu ERP (+16,4% r/r, zysk segmentu +45,7%) w kraju i za granicą.
- Koszty podstawowej działalności operacyjnej (bez COGS) wzrosły o 6% r/r.
- W dniu 29 czerwca 2026 r. spółka sprzedała 60% udziałów w Tax Order Sp. z o.o. za 2,7 mln zł, tracąc nad nią kontrolę.

ASSECO POLAND: Zgłoszenie projektu uchwały przez akcjonariusza na NWZA

- Nationale Nederlanden zgłosiło projekt uchwały na najbliższe NWZA zaplanowane na 12 sierpnia, według którego zostałyby umorzone 3% akcji spółki będących aktualnie we własności Asseco Poland.
- Jest to kontrpropozycja dla tej przedstawionej przez zarząd, która zakłada przeznaczenie 1,7% akcji własnych na programy motywacyjne i umorzenia pozostałych 1,3%.

Komentarz Szymon Pogoda:

- Kontynuacja sporu między zarządem, który chce przeznaczyć akcje na programy motywacyjne, a akcjonariuszami, którym ten pomysł się nie spodobał podczas ostatniego NWZA w marcu br. nadal trwa. Według akcjonariuszy nowa propozycja nie różni się znacznie od poprzedniej, więc dalej naciskają na umorzenie całego pakietu akcji.

ENEA (NEUTRALNIE): Rezygnacja członka zarządu

- Spółka otrzymała rezygnację p. Bartosza Krysty z pełnienia funkcji Członka Zarządu ds. Handlowych. P. Krysta ma wkrótce objąć stanowisko w zarządzie Polimeksu.

Komentarz Michał Sztabler:

- Informacja lekko negatywna, choć rynek przyzwyczajony do częstych zmian we władzach spółek SP przestał reagować na tego typu doniesienia.

JSW (POZYTYWNE): 825 mln zł pożyczki od ARP

- Jastrzębska Spółka Węglowa zawarła umowę pożyczki z Agencją Rozwoju Przemysłu (ARP). Kwota finansowania, obejmująca cztery transze, wyniesie do 824,128 mln zł.
- Okres finansowania ustalono na do 30 czerwca 2038 r. Spłata kapitału ma być realizowana kwartalnie, z karencją do 30 czerwca 2029 r. Umowa przewiduje mechanizm cash sweep, zgodnie z którym począwszy od 2032 r. spółkę będzie obowiązywała dodatkowa spłata oparta na podziale nadwyżki środków pieniężnych ponad kwotę 300 mln zł w następujący sposób: 70% na rzecz JSW oraz 30% na rzecz ARP.

Komentarz Michał Sztabler:

- Informacja pozytywna. Prezes spółki wspominał niedawno o potrzebach płynnościowych na poziomie ok. 2 mld zł do końca br., a wsparcie ze strony ARP czesiowo rozwiązuje ten problem. Zwracamy też uwagę na korzystne warunki spłaty pożyczki (praktycznie odłożone do 2028 r.).

LPP: (NEUTRALNIE -) Wybrane wstępne dane operacyjne za II kwartał

	2Q 2026/27	1H 2026/27
	Maj-Lipiec '26	Luty-Lipiec '26
Przychody (w walutach stałych) r/r [%]	18,5%	14,3%
offline r/r [%]	19,2%	16,6%
online r/r [%]	16,4%	8,4%
Sprzedaż w salonach LFL [%]	1,8%	-0,3%
Sinsay [%]	-1,2%	-3,8%
Reserved, Cropp, House, Mohito [%]	5,4%	4,0%
Liczba nowych salonów [#]	230	351
Sinsay [#]	212	314
Reserved, Cropp, House, Mohito [#]	18	37
Powierzchnia handlowa (31.07.2026) [tys. m²]		3 243 (+21% r/r)
Sinsay [tys. m ²]		2 133 (+36% r/r)
Reserved, Cropp, House, Mohito [tys. m ²]		1 110 (+1% r/r)

Źródło: Spółka, oprac. Noble Securities

- Zarząd szacuje, że dzięki silnej sprzedaży, poprawie marży oraz kontroli kosztów, skorygowany zysk operacyjny EBIT w kwartale wzrósł o ponad 40% r/r, a zysk netto zwiększał się w podobnym tempie.
- LPP oczekuje wyraźnej poprawy marży brutto, która ma wynieść 56-57%. Wspierają ją przede wszystkim korzystny kurs złotego względem dolara, lepsza oferta produktowa marek House i Cropp oraz skuteczniejsze zarządzanie polityką cenową podczas wyprzedaży. Jednocześnie tempo wzrostu kosztów SG&A było zbliżone do tempa wzrostu sprzedaży dzięki utrzymanej dyscyplinie kosztowej i działaniom optymalizacyjnym, szczególnie w logistyce.
- W komentarzu uzupełniającym spółka odniosła się do pojawiających się publicznie informacji o rzekomych zaległościach płatniczych wobec fabryk w Bangladeszu, stanowczo je dementując. Jednocześnie poinformowano, że kolekcja jesień-zima 2026 jest w pełni zabezpieczona, dostawy przebiegają zgodnie z planem, a spółka nie widzi ryzyka dla dostępności towarów ani dla poziomu marży.
- Ostateczne wyniki za I półrocze 2026 mają zostać opublikowane 17 września 2026 r.

Komentarz Dariusz Dadej:

- Informacje neutralne z lekko negatywnym odcieniem.
- Przychody były nieco niższe od naszych założeń. Jednocześnie marża okazała się o ok. 3 pp. wyższa od oczekiwań, co kompensuje słabszą sprzedaż, przez co całociowy wpływ na wycenę pozostaje neutralny. Koszty pozostają pod kontrolą. Sprzedaż LfL poprawia się we wszystkich formatach, choć Sinsay nadal notuje wynik poniżej zera. Pozytywnie wyróżnia się także wzrost powierzchni handlowej, który był 6 pp. wyższy od naszych założeń.
- Podsumowując, opublikowane dane oceniamy jako solidne, bez wyraźnie pozytywnych lub negatywnych zaskoczeń. Pewnym źródłem obaw pozostaje jednak wciąż słabsza od oczekiwań dynamika Sinsay, który miał pełnić rolę głównego motoru wzrostu grupy.

MIRBUD: Wybór oferty spółki zależnej za 453 mln zł brutto

- Oferta Kobyłarnia S.A., spółki zależnej Mirbud, o wartości ok. 453 mln zł brutto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu GDDKiA Oddział w Poznaniu na zaprojektowanie i budowę drogi krajowej S11 Szczecinek–Piła, odcinek II węzeł Podgaje–węzeł Jastrowie.

MODIVO: (NEGATYWNIE) Szacunkowe wyniki za II kw. 2026/27 poniżej konsensusu

Wybrane dane finansowe (mln zł)	2Q25/26	3Q25/26	4Q25/26	1Q26/27	2Q26/27	r/r	Δ	Kons.2Q	2Q vs. kons.	1-2Q26/27	1-2Q26/27	r/r
Przychody	2 880	2 976	2 695	2 439	3 046	6%	166	3 080	-1%	5 225	5 485	5%
zysk brutto na sprzedaży	1 420	1 406	1 161	1 275	1 543	9%	123			2 605	2 818	8%
marża brutto	49,3%	47,2%	43,1%	52,3%	50,7%	+1,3 pp.	0,013			49,9%	51,4%	2%
SG&A	1 135	1 187	1 281	1 223	1 408	24%	273			2 160	2 631	22%
zysk netto na sprzedaży	285	219	-120	52	135	-53%	-150			445	187	-58%
pozostałe przychody i koszty operac.	14	3	-179	-12	-24		-38			70	-36	
EBIT	299	221	-299	40	111	-63%	-188	168	-34%	515	151	-71%
EBITDA	465	405	-51	254	340	-27%	-125	394	-14%	842	594	-29%
marża EBITDA	16%	14%	-2%	10%	11%	-5,0 pp.	-0,050			16%	11%	-5%

Źródło: CCC

- EBITDA grupy, skorygowana o zdarzenia jedn. i wynik na działalności nieporównywalnej, jest wyższa o 2% r/r. Wyłączenia obejmują głównie saldo PPO/PKO (różnice kursowe), znacząco ograniczoną działalność hurtową oraz worldbox.
- Wpływ Worldbox na raportowany wynik EBITDA grupy to - 2 6 mln zł (vs. - 50 mln zł w Q1'26).
- Wzrost sprzedaży LFL wyniósł 13 proc. r/r (w tym Half Price +23 proc., CCC +4 proc.), przy wzroście tempa rozwoju powierzchni handlowej o 36 proc.
- Koszty sprzedaży i administracji wzrosły o 24 proc. do 1.408 mln zł.
- Skokowe obniżenie poziomu zapasów/m2 o 16% r/r (w tym o 2 3 % w segmencie CCC).
- Na koniec lipca sieć Modivo Platform liczyła łącznie 1.561 sklepów i była wyższa r/r o 42 proc.

Komentarz Dariusz Dadej:

- Wstępne dane za 2Q26/27 oceniamy negatywnie. Plasują się poniżej konsensusu.
- W CCC (główniej linii biznesowej) marża brutto spada o 4,2 pp. r/r.
- Zwraca uwagę mocny spadek marży EBITDA o 5 pp..
- Pomimo spadku zapasów z m2, nominalnie rosną one najmocniej w HalfPrice (+204 mln zł) i Worldbox (+66 mln zł), co traktujemy jako potencjalne źródło odpisów w przyszłości.
- Dług netto do 12 mies. EBITDA wynosi ok 2,9x.

ORLEN: Wyniki 2Q26

- Skorygowana EBITDA LIFO Orlenu wzrosła do 13,9 mld zł z 9,0 mld zł rok wcześniej i była wyższa od oczekiwań rynku (12,5 mld zł), a zysk netto wyniósł 7,7 mld zł wobec prognozowanych 6,8 mld zł.
- Wyniki wspierały przede wszystkim segmenty Downstream (5,9 mld zł EBITDA), Upstream & Supply (3,9 mld zł) oraz Energy (3,4 mld zł), przy jednoczesnym wzroście sprzedaży paliw i energii oraz silnych przepływach operacyjnych sięgających 15,2 mld zł.
- Spółka zainwestowała w kwartale 9,3 mld zł, utrzymała bardzo niski poziom zadłużenia (dług netto/EBITDA 0,10x), a zarząd podkreśla, że mimo trudnego otoczenia na rynku paliw wyniki były wspierane przez wysoką efektywność operacyjną i rosnący wkład działalności zagranicznej.

2Q2026	wyniki	kons.	różnica
Przychody	76 471	77 238	-1%
EBITDA	13 869	14 015	-1%
EBITDA LIFO skor.	13 915	12 523	11%
EBIT	10 513	10 300	2%
zysk netto j.d.	7 680	6 787	13%
Źródło: PAP, Spółka			

•

SYNEKTIK: Spółka spodziewa się wypłaszczenia wyników

- Synektik ocenia, że po rekordowym III kwartale roku obrotowego 2025/26 trudno będzie utrzymać tak wysoką dynamikę wyników w krótkim terminie, dlatego spodziewa się ich przejściowego wypłaszczenia, jednak cały rok ma być historycznie najlepszy pod względem sprzedaży i zysków.
- Kluczowym motorem wzrostu pozostaje sprzedaż systemów robotycznych da Vinci, której wolumen w całym roku ma przekroczyć 30 sztuk, a dodatkowym wsparciem będą nowe rynki, w szczególności kraje bałtyckie i Ukraina.
- Spółka liczy również na rozwój sprzedaży innowacyjnego systemu Edison do nieinwazyjnego leczenia guzów wątroby, co wraz z dywersyfikacją produktów i geograficzną ekspansją ma pozwolić na dalszy wzrost biznesu w kolejnych latach.

TAURON (POZYTYWNIE): Insider trading

- Tauron Ciepło zgłosił zamiar przejęcia miejskiej spółki ciepłowniczej PK Therma.
- Planowana koncentracja ma formę przejęcia wyłącznej kontroli poprzez nabycie od Gminy Bielsko-Biała udziałów reprezentujących 97,97% kapitału zakładowego tej spółki. Tauron Ciepło posiada obecnie 2,03% udziałów w PK Therma.
- PK Therma jest komunalną spółką ciepłowniczą, która prowadzi działalność w zakresie zaopatrzenia odbiorców w ciepło, obejmującą zakup ciepła od zewnętrznych wytwórców, jego przesyłanie i dystrybucję za pośrednictwem lokalnej sieci ciepłowniczej oraz sprzedaż ciepła odbiorcom końcowym. Działalność spółki jest prowadzona przede wszystkim na obszarze Bielska-Białej oraz, w ograniczonym zakresie, w południowej części Czechowic-Dziedzic.

Komentarz Michał Sztabler:

- O korzystnym lub nie charakterze transakcji przesądzą jego warunki, które nie są znane. Niemniej z czysto biznesowego podejścia przejęcie spółki ciepłowniczej można uznać za potencjalnie korzystne, gdyż Tauron jest już producentem ciepła dla tego regionu (posiada elektrociepłownię o łącznej mocy 105 MWe i 460 MWt). Teraz miałby pod kontrolą także jego dystrybucję i sprzedaż do klienta końcowego. Z tego powodu łatwiej byłoby zarządzać tym biznesem, szczególnie sytuacji transformacji w kierunku źródeł nieemisyjnych (konieczna modernizacja infrastruktury przesyłowej ciepła).

TEXT: Podjęto uchwałę o wypłacie dywidendy za rok obrotowy 2025/26

- Podczas WZA akcjonariusze zdecydowali, że spółka przeznaczy na dywidendę za rok obrotowy 2025/26 łącznie 109,7 mln zł, co daje 4,26 zł na akcję.
- Uwzględniając wypłacone już zaliczki, do wypłaty akcjonariuszom pozostaje 2,13 zł na akcję.

POZOSTAŁE SPÓŁKI**ARTIFEX MUNDI (NEUTRALNIE): Pierwsza marża w lipcu niższa o 11% kw/kw i 15% r/r**

- Artifex Mundi szacuje, że w lipcu 2026 roku miał 5,6 mln zł przychodów ze sprzedaży, co oznacza spadek o 3 proc. wobec czerwca tego roku. Pierwsza marża spadła w lipcu do 3,5 mln zł z 4 mln zł w czerwcu, tj. o 11 proc.
- W porównaniu z lipcem 2025 szacunkowe przychody ze sprzedaży spadły o 23 proc., natomiast pierwsza marża spadła o 15 proc. Poniesione koszty akwizycji nowych graczy (UAC) w przedmiotowym okresie osiągnęły 2,06 mln zł.

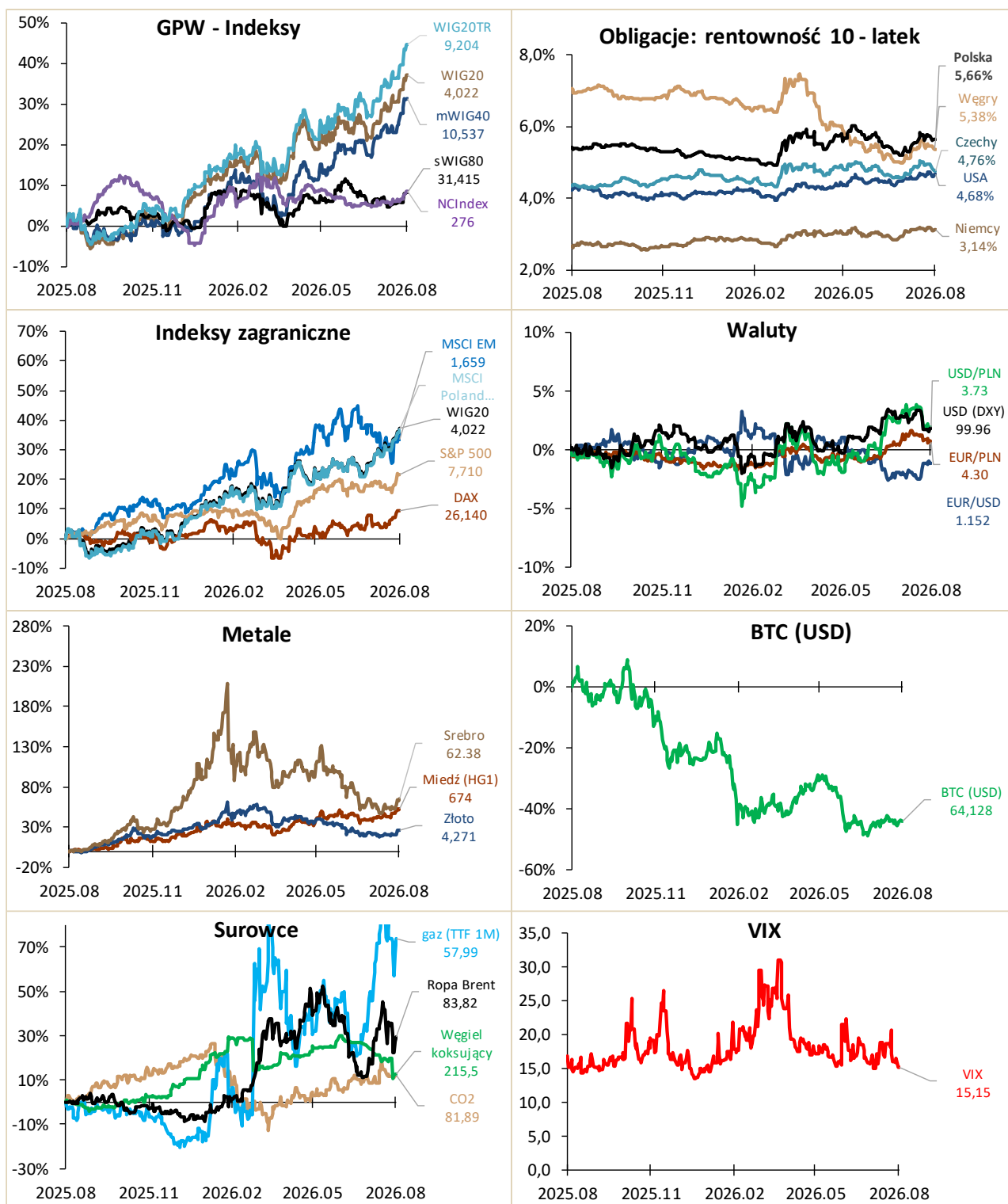
Komentarz Mateusz Chrzanowski:

- W ostatnich miesiącach wyraźnie ograniczony wydatki marketingowe, co ostatecznie przekłada się na spadek pierwszej marży. Niemniej inwestorzy z największym zaciekawieniem patrzą na nową metagrę Unsolved i premierę Void Hunters.

PURE BIOLOGICS: Zmiany w akcjonariacie

- Po rejestracji 4 sierpnia 2026 r. podwyższenia kapitału MultiQure największym akcjonariuszem został Biofund Capital Management LLC z 49,99% głosów, a istotne pakiety objęli również JD Copilot LLC (14,99%), fundusze ESALIENS TFI (9,75%) oraz ACRX Investments Limited (7,44%).

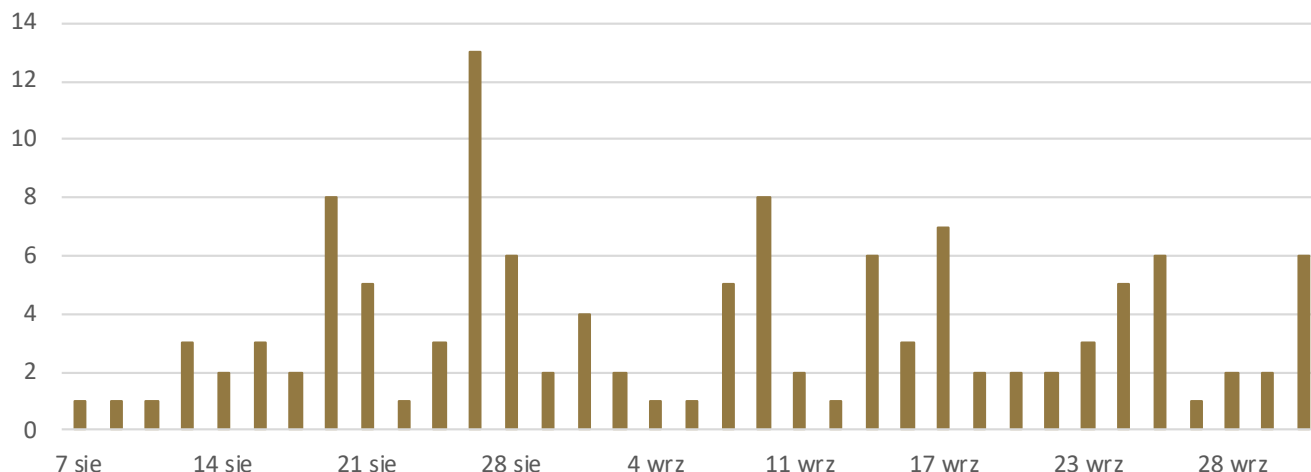
WYKRESY



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
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 Miedz 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%
Mirbud SA	2026.08.27	czwartek		Q2 26	mWIG40	0,1%
Astarta Holding PLC	2026.08.27	czwartek		Q2 26	sWIG80	0,0%
Voxel SA	2026.08.27	czwartek		Q2 26	mWIG40	0,1%
Toya SA	2026.08.27	czwartek		Q2 26	sWIG80	0,0%
Neuca SA	2026.08.27	czwartek		Q2 26	mWIG40	0,2%

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							46,07		8,74%	
WIG20	ALIOR BANK SA	8,93	2026.05.12		2026.05.13	2026.05.27		135,35	6,60%	2,24%	
WIG20	BUDIMEX	32,42	2026.06.02		2026.06.03	2026.06.10		738,00	4,39%	1,75%	
WIG20	CD PROJEKT SA							248,50		3,26%	
WIG20	DINO POLSKA SA							32,03		2,86%	
WIG20	ERSTE BANK POLSK	49,98	2026.05.12		2026.05.13	2026.05.20		730,00	6,85%	5,74%	
WIG20	KGHM	1,50	2026.06.24		2026.06.25	2026.07.09		350,85	0,43%	8,92%	
WIG20	KRUK SA	20,00	2026.05.29		2026.06.01	2026.06.03		431,60	4,63%	1,44%	
WIG20	KETY	16,33	2026.08.18	11	2026.08.19	2026.09.03	27	1294,00	1,26%	2,37%	1,20
WIG20	LPP	500,00	2026.10.08	62	2026.10.09	2026.10.30	84	21960,00	2,28%	5,24%	4,79
WIG20	MBANK SA							1436,50		3,53%	
WIG20	MODIVO SA							99,22		0,86%	
WIG20	PEPCO GROUP NV	0,10	2026.03.17		2026.03.18	2026.04.08		46,66	0,21%	1,56%	
WIG20	PEKAO	19,77	2026.06.12		2026.06.15	2026.06.29		256,90	7,70%	8,45%	
WIG20	PGE SA							10,80		1,73%	
WIG20	ORLEN SA	8,00	2026.06.17		2026.06.18	2026.06.25		152,70	5,24%	14,27%	
WIG20	PKOBP	6,14	2026.08.04		2026.08.05	2026.08.13	6	109,66	5,60%	14,43%	
WIG20	PZU	4,80	2026.09.16	40	2026.09.17	2026.10.08	62	73,22	6,56%	7,76%	20,45
WIG20	TAURONPE	0,20	2026.06.16		2026.06.17	2026.07.02		9,23	2,17%	1,80%	
WIG20	ZABKA GROUP SA	0,12	2026.07.24		2026.07.27	2026.07.31		31,30	0,38%	3,06%	
mWIG40	ABPL	6,45	2026.04.09		2026.04.10	2026.04.17		139,60	4,62%		26,45
mWIG40	ASSECOPOL	13,05	2026.05.13		2026.05.14	2026.05.22		212,30	6,15%		
mWIG40	AUTO PARTNER SA	0,15	2026.06.10		2026.06.11	2026.06.25		29,45	0,51%		
mWIG40	ASBIS	0,35	2026.05.15		2026.05.18	2026.05.28		113,10	0,31%		
mWIG40	ASSECOSSE	1,95	2026.06.23		2026.06.24	2026.06.30		73,70	2,65%		
mWIG40	GRUPA AZOTY SA							20,56			
mWIG40	BENEFIT	100,00	2026.09.04	28	2026.09.07	2026.09.25	49	5415,00	1,85%		
mWIG40	HANDLOWY	9,80	2026.06.24		2026.06.25	2026.06.30		122,60	7,99%		
mWIG40	BNP PARIBAS BANK	10,20	2026.04.22		2026.04.23	2026.05.11		153,60	6,64%		
mWIG40	INTERCARS	1,42	2026.06.09		2026.06.10	2026.06.24		960,00	0,15%		
mWIG40	CYBERFLKS SA	2,50	2026.06.30		2026.07.01	2026.07.03		198,60	1,26%		
mWIG40	CYFRPLSAT							16,90			
mWIG40	CREOTECH INSTRUM							742,00			
mWIG40	DIAGNOSTYKA-DEF	4,40	2026.06.01		2026.06.02	2026.06.16		164,10	2,68%		
mWIG40	DOMDEV	7,00	2026.06.24		2026.06.25	2026.07.02		249,50	2,81%		
mWIG40	DEVELIA SA	0,73	2026.09.24	48	2026.09.25	2026.09.30	54	10,50	6,95%		
mWIG40	AMREST HOLDINGS							10,82			
mWIG40	ENEA							20,42			
mWIG40	GRUPA PRACUJ SA	3,00	2026.06.23		2026.06.24	2026.07.02		53,00	5,66%		
mWIG40	WARSAW STOCK EXC	3,40	2026.07.22		2026.07.23	2026.08.06		103,90	3,27%		
mWIG40	INGBSK	26,71	2026.04.21		2026.04.22	2026.04.27		456,80	5,85%		
mWIG40	JSW							26,15			
mWIG40	LUBAWA SA							11,58			
mWIG40	MO-BRUK J MOKRZY	15,23	2026.07.29		2026.07.30	2026.10.05	59	380,00	4,01%		
mWIG40	MILLENNIUM							20,80			
mWIG40	MIRBUD	0,20	2026.06.30		2026.07.01	2026.07.08		12,18	1,64%		
mWIG40	MURAPOL SA	1,97	2026.06.24		2026.06.25	2026.07.01		38,90	5,06%		
mWIG40	NEUCA	17,80	2026.06.29		2026.06.30	2026.07.15		798,00	2,23%		
mWIG40	NEWAG SA	3,00	2026.06.19		2026.06.22	2026.06.29		96,10	3,12%		
mWIG40	ORANGE POLSKA SA	0,61	2026.06.23		2026.06.24	2026.07.08		15,44	3,95%		
mWIG40	POLENERGIA SA							63,70			
mWIG40	POLIMEXMS							6,86			
mWIG40	RAINBOW	8,60	2026.07.01		2026.07.02	2026.07.09		147,90	5,81%		
mWIG40	SYNEKTIK SA	10,75	2026.01.28		2026.01.29	2026.02.02		360,00	2,99%		
mWIG40	TEN SQUARE GAMES	10,00	2026.05.14		2026.05.15	2026.05.22		104,00	9,62%		
mWIG40	TEXT SA	2,13	2026.10.07	61	2026.10.08	2026.10.15	69	51,80	4,11%		
mWIG40	VOXEL SA	2,50	2026.09.29	53	2026.09.30	2026.12.04	119	127,80	1,96%		
mWIG40	VERCOM SA- D	2,73	2026.06.11		2026.06.12	2026.06.16		135,60	2,01%		
mWIG40	WIRTUALNA POLSKA	1,30	2026.07.10		2026.07.13	2026.07.20		65,20	1,99%		
mWIG40	X-TRADE BROKERS	4,07	2026.06.12		2026.06.15	2026.06.24		166,62	2,44%		

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	4,60%	3,10%	-2,90%	
	9:30	Szwajcaria	CPI m/m	Lipiec	-0,10%	-0,10%	0,00%	
	9:30	Szwajcaria	CPI r/r	Lipiec	0,40%	0,40%	0,50%	
	10:00	Polska	PMI przemysłu	Lipiec	49,00	47,50	46,10	
	10:55	Niemcy	PMI przemysłu	Lipiec F	52,20	52,20	52,20	
	11:30	Wielka Brytania	PMI przemysłu	Lipiec F	51,90	52,80	52,80	
	16:45	USA	PMI przemysłu	Lipiec F	53,90	53,80	53,80	
	17:00	USA	Wydatki na inwestycje budowlane m/m	Czerwiec	-0,10%	0,20%	0,10%	
	17:00	USA	ISM przemysłu	Lipiec	55,60	53,90	53,30	
wtorek	15:30	USA	Bilans handlu zagranicznego w mld USD	Czerwiec	-73,26	-73,00		
	17:00	USA	Zamówienia na dobra trwałe m/m	Czerwiec F	0,50%	0,30%		
	17:00	USA	JOLTS - liczba wakatów w tys.	Czerwiec	7359,00	7453,50		
	17:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m	Czerwiec	-0,30%	0,20%		
środa	4:45	Chiny	Caixin PMI usług	Lipiec	50,40	53,70		
	9:45	Francja	Produkcja przemysłowa m/m	Czerwiec	-0,10%	0,60%		
	10:00	Czechy	CPI r/r	Lipiec P	1,70%	1,70%		
	10:00	Czechy	Sprzedaż detaliczna bez samochodów r/r	Czerwiec	3,60%	4,00%		
	10:55	Niemcy	PMI usług	Lipiec F	49,80	49,60		
	15:15	USA	ADP w tys.	Lipiec	44,00	65,00		
	16:45	USA	PMI usług	Lipiec F	54,60	53,60		
	17:00	USA	ISM usług	Lipiec	54,10	54,50		
czwartek	9:30	Węgry	Produkcja przemysłowa r/r	Czerwiec	4,10%	5,10%		
	15:30	Czechy	Decyzja CNB dot. stopy procentowej	Sierpień 6	3,75%	3,75%		
	15:30	USA	Liczba wniosków o zasiłek dla bezrobotnych	Tydzień	199,00	205,00		
	15:30	USA	Kontynuowane wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	Tydzień	1801,00	1789,00		
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	20,60	42%	23.07.2026	12M	Krzysztof Radojewski
Ten Square Games	Kupuj	152,70	89,40	104,00	47%	23.07.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
PGE	Trzymaj	9,56	9,63	10,80	-11%	06.07.2026	12M	Michał Sztabler
11 bit studios	Redukuj	116,00	138,00	135,00	-14%	25.06.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
Unibep	Kupuj	16,00	12,80	13,78	16%	24.06.2026	12M	Dariusz Nawrot
Ailleron	Trzymaj	16,80	16,10	15,02	12%	23.06.2026	12M	Dariusz Dadej
CD Projekt	Akumuluj	250,00	226,00	248,50	1%	18.06.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
Pepco Group	Redukuj	27,90	34,30	46,66	-40%	09.06.2026	12M	Dariusz Dadej
Selvita	Kupuj	41,90	30,30	27,95	50%	09.06.2026	12M	Krzysztof Radojewski
Ryu Therapeutics	Kupuj	31,40	17,40	16,00	96%	27.05.2026	12M	Krzysztof Radojewski
Aplisens	Akumuluj	21,52	18,65	20,50	5%	26.05.2026	12M	Michał Sztabler
Captor Therapeutics	Kupuj	110,80	78,00	70,00	58%	25.05.2026	12M	Krzysztof Radojewski
Apator	Akumuluj	30,31	25,75	26,80	13%	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	49,15	51%	14.05.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
Sonel	Trzymaj	14,84	14,95	13,50	10%	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	544,00	13%	11.05.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
Creotech Instruments	Trzymaj	667,00	640,00	742,00	-10%	08.05.2026	12M	Krzysztof Radojewski
MCI Capital ASI	Kupuj	39,90	26,90	28,40	40%	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	20,45	1%	21.04.2026	12M	Dariusz Dadej
Molecule	Kupuj	7,50	5,20	6,05	24%	20.04.2026	12M	Krzysztof Radojewski
Huuuge Games	Akumuluj	25,60	23,00	22,05	16%	17.04.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
Inter Cars	Kupuj	892,00	722,00	960,00	-7%	16.04.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
Auto Partner	Akumuluj	24,60	21,40	29,45	-16%	16.04.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
Tauron PE	Redukuj	9,37	10,33	9,23	1%	09.04.2026	12M	Michał Sztabler
LPP	Akumuluj	26300,00	22500,00	21960,00	20%	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	9,49	63%	27.03.2026	12M	Dariusz Nawrot
Dino Polska	Akumuluj	46,90	41,50	32,03	46%	18.03.2026	12M	Dariusz Dadej
Torpol	Sprzedaj	53,00	66,20	71,20	-26%	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	738,00	-16%	05.03.2026	12M	Dariusz Nawrot
Bogdanka	Sprzedaj	13,97	20,00	21,70	-36%	26.02.2026	12M	Michał Sztabler
Wielton	Akumuluj	7,25	6,07	5,01	45%	16.02.2026	12M	Michał Sztabler
Forte	Redukuj	19,60	23,30	16,40	20%	16.02.2026	12M	Dariusz Dadej
XTB	Kupuj	95,70	75,00	166,62	-43%	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.

- 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 07.08.2026 o godz. 08:27. Pierwsze rozpowszechnienie materiału nastąpiło 07.08.2026 godz. 08:29. 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