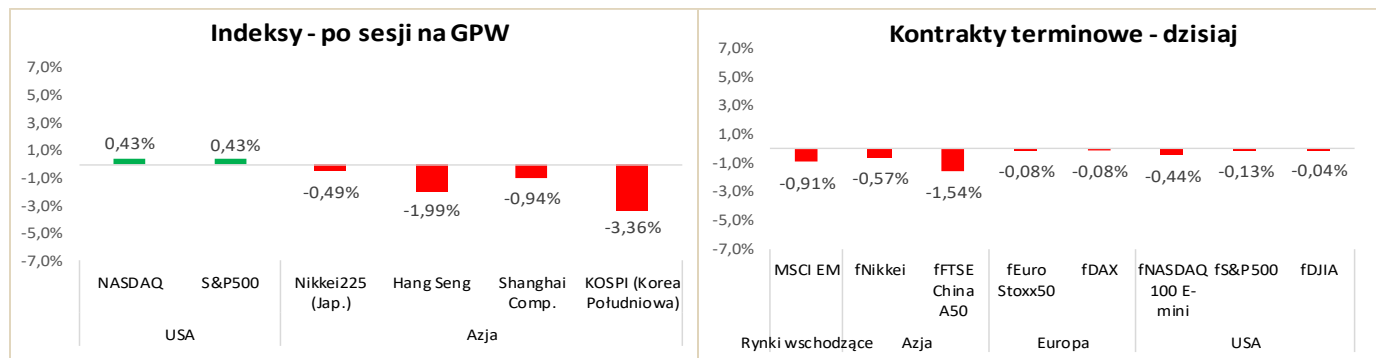




Opracowanie Noble Securities na podstawie danych Bloomberg na godz. 07:36

OTOCZENIE

POLSKA: (NEUTRALNIE) Agencja Fitch potwierdziła rating Polski na poziomie "A-" z perspektywą negatywną

- Agencja Fitch Ratings potwierdziła w piątek wieczorem długoterminowy rating Polski w walucie obcej na poziomie "A-" z perspektywą negatywną. Negatywna perspektywa odzwierciedla brak wiarygodnego planu konsolidacji fiskalnej, wyzwania polityczne w kraju oraz ryzyka przedwyborczego luzowania fiskalnego co osłabiło zaufanie agencji Fitch do zdolności władz do wdrożenia dodatkowych środków fiskalnych i ograniczenia wysokich deficytów.

Komentarz Dariusz Nawrot:

- Informacja zgodna z oczekiwaniami rynkowymi, bez wpływu na rynek akcji i obligacji.

POLSKA: Rekordowa wartość udzielonych kredytów mieszkaniowych w lipcu: +10,6% m/m, +45,2% r/r

- Wartość udzielonych kredytów mieszkaniowych w lipcu wzrosła w Polsce o 45,3 proc. r/r do 14,778 mld zł, najwięcej w historii - podało Biuro Informacji Kredytowej. Wobec poprzedniego miesiąca wartość kredytów wzrosła o 10,6 proc. Liczba kredytów w lipcu wzrosła r/r o 33,1 proc., a m/m wzrosła o 9,7 proc. do 30,3 tys.
- Od początku roku wartość kredytów wzrosła o 57,2 proc. do 88,877 mld zł. Liczba kredytów od początku roku wzrosła o 45,5 proc. do 188,4 tys. W lipcu średnia kwota kredytu mieszkaniowego osiągnęła 487,53 tys. zł, co jest historycznie najwyższą wartością.

Komentarz Dariusz Nawrot:

- Informacje wspierające dla deweloperów mieszkaniowych.
- Od kilkunastu miesięcy ok. 1/3 udziału w udzielanych w akcji kredytowej ma refinansowanie kredytów. Tak czy inaczej kolejne rekordy w liczbie i wartości udzielanych kredytów wspierają koniunkturę na rynku mieszkaniowym.

SPÓŁKI z WIG20 i mWIG40

PGE (NEUTRALNIE): Zakończono kolejny etap budowy farmy offshore

- PGE i Orsted zakończyły instalację fundamentów dla morskiej farmy Baltica 2.

poniedziałek, 24 sierpnia 2026

- Obecnie trwa montaż ponad 400 elementów wyposażenia, który potrwa do końca 2026 r. W najbliższych miesiącach inwestorzy planują rozpoczęcie montażu morskich stacji elektroenergetycznych oraz kabli eksportowych. Na 2027 r. przewidziano układanie kabli wewnętrznych oraz instalację samych turbin wiatrowych. Równolegle trwa rozbudowa infrastruktury lądowej, w tym obiektów niezbędnych do wyprowadzenia energii z farmy do Krajowego Systemu Elektroenergetycznego. Oddanie inwestycji do użytkowania przewidziano na 2027 r.

Komentarz Michał Sztabler:

- Informacja pozytywna (prace postępują zgodnie z harmonogramem), ale bez wpływu na kurs.

SYNEKTIK: Sprzedaż 615 tys. akcji przez prezesa i głównego akcjonariusza

- Prezes Synektika, Cezary Kozanecki, sprzedał 615 tys. akcji spółki po 350 zł za sztukę w transakcjach pozasesyjnych, a akcje trafiły do trzech inwestorów.
- Podał również, że sprzedaż wynikała z powodów osobistych, nie planuje kolejnych transakcji i pozostanie największym akcjonariuszem Synektika z udziałem 16,8%, koncentrując się na dalszym rozwoju spółki.

POZOSTAŁE SPÓŁKI**BIOTON: (NEUTRALNIE) Rejestracja obniżenia kapitału zakładowego**

- Bioton poinformował, że sąd zarejestrował obniżenie kapitału zakładowego spółki z 1,72 mld zł do 8,59 mln zł poprzez zmniejszenie wartości nominalnej akcji z 20,00 zł do 0,10 zł przy zachowaniu liczby akcji na poziomie 85,9 mln sztuk.
- Jednocześnie spółka usunęła ze statutu zapisy dotyczące kapitału docelowego i warunkowego podwyższenia kapitału, sprowadzając ich wartość do zera zgodnie z uchwałami walnego zgromadzenia z kwietnia 2026 r.

Komentarz Krzysztof Radojewski:

- Informacja techniczna. Neutralnie.

ELEKTROTIM: (LEKKO POZYTYWNIE) Umowa o wartości 89 mln zł netto

- Elektrotim zawarł ze spółką Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A., której przedmiotem jest rozbudowa rozdzielni 220 kV w stacji 220/110 kV Leśniów dla przyłączenia instalacji fotowoltaicznej Niedźwiedź oraz podmiotów zewnętrznych. Wynagrodzenie wynosi 89,35 mln zł netto. Umowa zostanie zrealizowana w terminie 38 miesięcy od daty zawarcia.

Komentarz Dariusz Nawrot:

- Informacja lekko pozytywna.
- Umowa odpowiada 13% rocznych przychodów Elektrotimu, będzie realizowana przez 3 lata i 2 miesiące.
- O wyborze tej oferty Elektrotim informował 24 lipca br.

ZAMET: (LEKKO NEGATYWNIE) Zmniejszenie zaangażowania NN OFE poniżej 5% KZ

- W wyniku transakcji sprzedaży 38 680 akcji w trakcie sesji 13 sierpnia NN OFE zmniejszył zaangażowanie poniżej progu 5% KZ Zamet. Bezpośrednio przed transakcją sprzedażą NN OFE posiadał 5,00% KZ Zametu, po transakcji zmniejszył udział do 4,96%.

Komentarz Dariusz Nawrot:

- Informacja lekko negatywna.
- Można przypuszczać, że NN OFE w najbliższych miesiącach będzie sprzedawał akcje spółki.
- Zamet w 2023 i w 2024 r. sprzedał 3 spółki zajmujące się działalnością produkcyjną i usługową w zakresie konstrukcji stalowych. Od kilkunastu miesięcy działalność Zametu sprowadza się do lokowania środków pieniężnych w bezpieczne papiery wartościowe: bony, obligacje. Obecnie spółka ma ok. 75 mln zł środków pieniężnych i krótkoterminowych papierów wartościowych, przy kapitalizacji giełdowej na poziomie 60 mln zł.

WYKRESY

ATH - W Grecji bez zmian



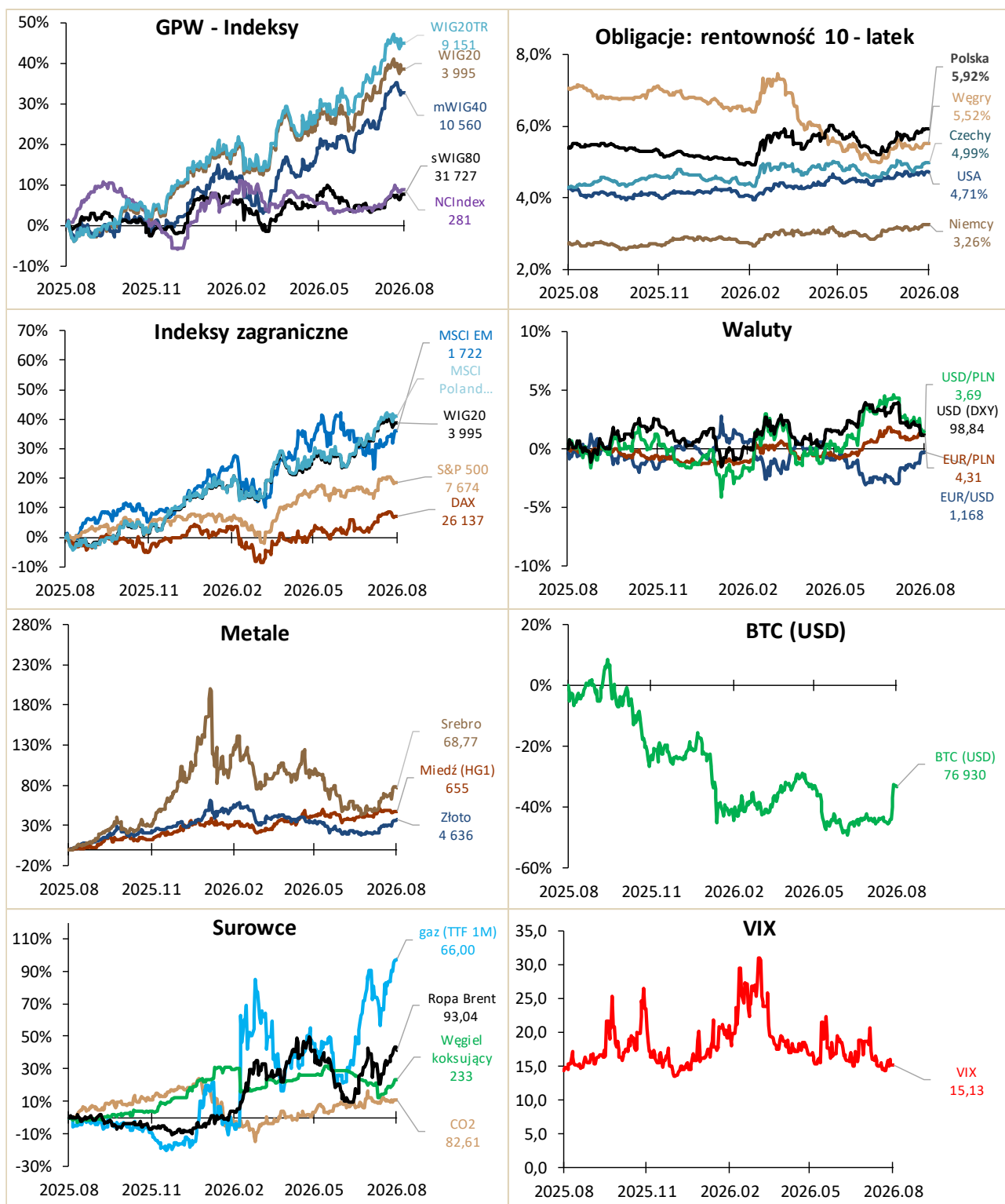
Komentarz Jacek Borawski: Najpopularniejszy indeks Grecji nie różni się od większości wiodących indeksów Europy. Od kilku miesięcy kurs porusza się bowiem w dość mocno nachylonym ku górze kanale wzrostowym. Ostatnia sesja przynosi byczą świecę Białe Marubozu, co jest klasyczną sugestią przedłużenia dobrego popytowego sentymentu, choćby o poniedziałkową sesję. Oznacza to, że kurs dostał zielone światło na atak nowe 18-letnie maksima. Średnie 15/45 prowadzą spokojny trend, a Sk-45 dodatkowo opiera się o dolne ograniczenie ww. kanału.

Jakarta Composite Index: W klinie



Komentarz Jacek Borawski: Indonezyjskie byki nie mogą, póki co zaliczać tego roku do udanych. W jego połowie kurs ich najważniejszego indeksu dynamicznie opadając znalazł się w okolicach poziomów z 2020 roku, a obecny kształt, przypominający wzrostowy klin, każe niestety myśleć dodatkowo o typowym korygującym charakterze ostatniej wzrostowej figury. Wprawdzie Średnie 15/45 wspomagają w krótkiej perspektywie popyt, ale zatrzymanie się na „setce” dodaje obrazowi niepewności w nieco dłuższym horyzoncie czasowym.

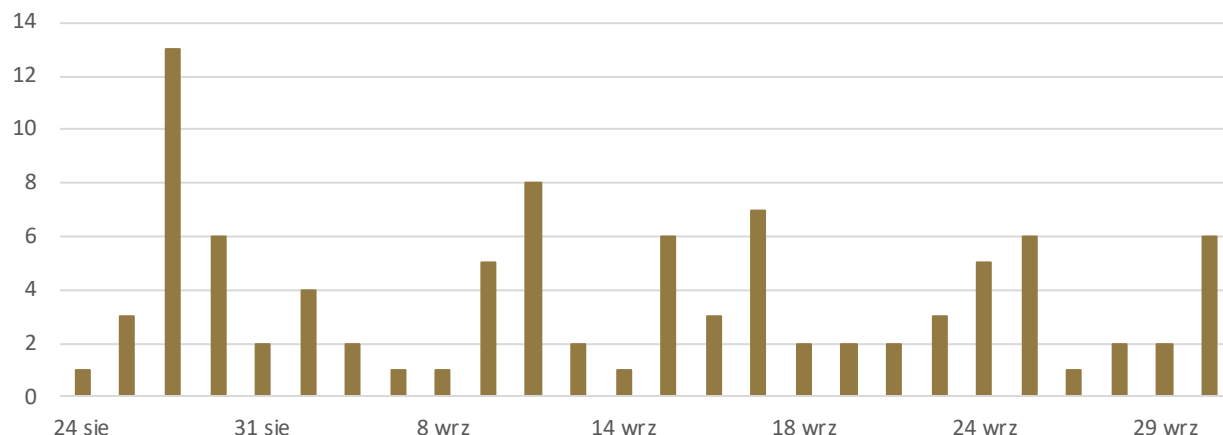
WYKRESY



Opracowanie Noble Securities na podstawie danych Bloomberg na godz. 07:36

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
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%
Eurocash SA	2026.08.27	czwartek		Q2 26	mWIG40	0,1%
Mo-BRUK SA	2026.08.27	czwartek		Q2 26	mWIG40	0,1%
Datawalk SA	2026.08.27	czwartek		Q2 26	sWIG80	0,1%
Dom Development SA	2026.08.27	czwartek		Q2 26	mWIG40	0,4%
Grupa Pracuj SA/Poland	2026.08.27	czwartek		Q2 26	mWIG40	0,2%
Decora SA	2026.08.27	czwartek		Q2 26	sWIG80	0,1%
Text SA	2026.08.28	piątek		Q1 27	mWIG40	0,1%
Bank Handlowy w Warszawie SA	2026.08.28	piątek		Q2 26	mWIG40	0,6%
Stalprodukt SA	2026.08.28	piątek		Q2 26	sWIG80	0,1%
Apator SA	2026.08.28	piątek		Q2 26	sWIG80	0,1%
XTB SA	2026.08.28	piątek		Q2 26	mWIG40	1,2%
Cognor Holding SA	2026.08.28	piątek		Q2 26	sWIG80	0,1%
Polimex-Mostostal SA	2026.08.31	poniedziałek		Q2 26	mWIG40	0,1%
Comp SA	2026.08.31	poniedziałek		Q2 26	sWIG80	0,2%
Cyber Folks SA	2026.09.02	środa		Q2 26	mWIG40	0,3%
CD Projekt SA	2026.09.02	środa		Q2 26	WIG20	2,3%
Vercom SA	2026.09.02	środa		Q2 26	mWIG40	0,2%
Shoper SA	2026.09.02	środa		Q2 26	sWIG80	0,1%
Sygnity SA	2026.09.03	czwartek		Q2 26	sWIG80	0,0%
AmRest Holdings SE	2026.09.03	czwartek		Q2 26	mWIG40	0,1%
Torpol SA	2026.09.04	piątek		Q2 26	sWIG80	0,1%
Wirtualna Polska Holding SA	2026.09.08	wtorek		Q2 26	mWIG40	0,2%
Enea SA	2026.09.09	środa		Q2 26	mWIG40	0,7%
MCI Capital SA	2026.09.09	środa		Q2 26	sWIG80	0,1%
Lubelski Węgiel Bogdanka SA	2026.09.09	środa		Q2 26	sWIG80	0,0%
Tauron Polska Energia SA	2026.09.09	środa		Q2 26	WIG20	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							45,10		8,61%	
WIG20	ALIOR BANK SA	8,93	2026.05.12		2026.05.13	2026.05.27		130,05	6,87%	2,17%	
WIG20	BUDIMEX	32,42	2026.06.02		2026.06.03	2026.06.10		706,40	4,59%	1,69%	
WIG20	CD PROJEKT RD SA							258,70		3,42%	
WIG20	DINO POLSKA SA							34,78		3,12%	
WIG20	ERSTE BANK POLSK	49,98	2026.05.12		2026.05.13	2026.05.20		726,60	6,88%	5,75%	
WIG20	KGHM	1,50	2026.06.24		2026.06.25	2026.07.09		342,35	0,44%	8,76%	
WIG20	KRUK SA	20,00	2026.05.29		2026.06.01	2026.06.03		435,70	4,59%	1,46%	
WIG20	KETY	32,64	2026.08.18		2026.08.19	2026.11.04	72	1227,00	2,66%	2,27%	
WIG20	LPP	500,00	2026.10.08	45	2026.10.09	2026.10.30	67	20800,00	2,40%	4,99%	4,79
WIG20	MBANK SA							1385,50		3,42%	
WIG20	MODIVO SA							90,56		0,79%	
WIG20	PEPCO GROUP NV	0,10	2026.03.17		2026.03.18	2026.04.08		42,89	0,22%	1,45%	
WIG20	PEKAO	19,77	2026.06.12		2026.06.15	2026.06.29		258,80	7,64%	8,57%	
WIG20	PGE SA							10,19		1,64%	
WIG20	ORLEN SA	8,00	2026.06.17		2026.06.18	2026.06.25		153,14	5,22%	14,41%	
WIG20	PKOBP	6,14	2026.08.04		2026.08.05	2026.08.13		113,96	5,39%	15,09%	
WIG20	PZU	4,80	2026.09.16	23	2026.09.17	2026.10.08	45	72,02	6,66%	7,68%	20,45
WIG20	TAURONPE	0,20	2026.06.16		2026.06.17	2026.07.02		8,25	2,42%	1,62%	
WIG20	ZABKA GROUP SA	0,12	2026.07.24		2026.07.27	2026.07.31		31,30	0,38%	3,08%	
mWIG40	ABPL	6,45	2026.04.09		2026.04.10	2026.04.17		149,00	4,33%		25,24
mWIG40	ASSECOPOL	13,05	2026.05.13		2026.05.14	2026.05.22		229,50	5,69%		
mWIG40	AUTO PARTNER SA	0,15	2026.06.10		2026.06.11	2026.06.25		30,40	0,49%		
mWIG40	ASBIS	0,35	2026.05.15		2026.05.18	2026.05.28		128,60	0,27%		
mWIG40	ASSECOSSE	1,95	2026.06.23		2026.06.24	2026.06.30		78,00	2,50%		
mWIG40	GRUPA AZOTY SA							22,06			
mWIG40	BENEFIT	100,00	2026.09.04	11	2026.09.07	2026.09.25	32	5395,00	1,85%		
mWIG40	HANDLOWY	9,80	2026.06.24		2026.06.25	2026.06.30		123,00	7,97%		
mWIG40	BNP PARIBAS BANK	10,20	2026.04.22		2026.04.23	2026.05.11		151,00	6,75%		
mWIG40	INTERCARS	1,42	2026.06.09		2026.06.10	2026.06.24		970,00	0,15%		
mWIG40	CYBERFLKS SA	2,50	2026.06.30		2026.07.01	2026.07.03		193,00	1,30%		
mWIG40	CYFRPLSAT							15,82			
mWIG40	CREOTECH INSTRUM							728,00			
mWIG40	DIAGNOSTYKA-DEF	4,40	2026.06.01		2026.06.02	2026.06.16		168,90	2,61%		
mWIG40	DOMDEV	7,00	2026.06.24		2026.06.25	2026.07.02		251,00	2,79%		
mWIG40	DEVELIA SA	0,73	2026.09.24	31	2026.09.25	2026.09.30	37	10,86	6,72%		
mWIG40	AMREST HOLDINGS							10,84			
mWIG40	ENEA							19,17			
mWIG40	GRUPA PRACUJ SA	3,00	2026.06.23		2026.06.24	2026.07.02		54,10	5,55%		
mWIG40	WARSAW STOCK EXC	3,40	2026.07.22		2026.07.23	2026.08.06		99,50	3,42%		
mWIG40	INGBSK	26,71	2026.04.21		2026.04.22	2026.04.27		445,40	6,00%		
mWIG40	JSW							29,59			
mWIG40	LUBAWA SA							11,94			
mWIG40	MO-BRUK J MOKRZY	15,23	2026.07.29		2026.07.30	2026.10.05	42	372,50	4,09%		
mWIG40	MILLENNIUM							20,89			
mWIG40	MIRBUD	0,20	2026.06.30		2026.07.01	2026.07.08		12,84	1,56%		
mWIG40	MURAPOL SA	1,97	2026.06.24		2026.06.25	2026.07.01		38,85	5,07%		
mWIG40	NEUCA	17,80	2026.06.29		2026.06.30	2026.07.15		766,00	2,32%		
mWIG40	NEWAG SA	3,00	2026.06.19		2026.06.22	2026.06.29		93,10	3,22%		
mWIG40	ORANGE POLSKA SA	0,61	2026.06.23		2026.06.24	2026.07.08		14,17	4,31%		
mWIG40	POLENERGIA SA							55,00			
mWIG40	POLIMEXMS							7,75			
mWIG40	RAINBOW	8,60	2026.07.01		2026.07.02	2026.07.09		152,30	5,65%		
mWIG40	SYNEKTIK SA	10,75	2026.01.28		2026.01.29	2026.02.02		355,60	3,02%		
mWIG40	TEN SQUARE GAMES	10,00	2026.05.14		2026.05.15	2026.05.22		103,00	9,71%		
mWIG40	TEXT SA	2,13	2026.10.07	44	2026.10.08	2026.10.15	52	50,00	4,26%		
mWIG40	VOXEL SA	2,50	2026.09.29	36	2026.09.30	2026.12.04	102	134,80	1,85%		
mWIG40	VERCOM SA- D	2,73	2026.06.11		2026.06.12	2026.06.16		133,60	2,04%		
mWIG40	WIRTUALNA POLSKA	1,30	2026.07.10		2026.07.13	2026.07.20		62,80	2,07%		
mWIG40	X-TRADE BROKERS	4,07	2026.06.12		2026.06.15	2026.06.24		168,30	2,42%		

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	10:30	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r	Lipiec		4,60%	6,80%	
	15:00	Polska	Podaż pieniądza M3 r/r	Lipiec		11,70%	11,80%	
wtorek		USA	Pozwolenia na budowę domów w tys.	Lipiec F		1443,00	1443,00	
	9:00	Niemcy	PKB r/r	2kw F		0,90%	0,90%	
	9:00	Niemcy	PKB k/k	2kw F		0,20%	0,20%	
	10:30	Polska	Stopa bezrobocia	Lipiec		5,90%	5,80%	
	11:00	Niemcy	Indeks Instytutu Ifo	Sierpień		87,30	86,70	
	15:00	Węgry	Decyzja dot. stopy procentowej	Sierpień 25		5,50%	5,75%	
	16:00	USA	Indeks cen nieruchomości m/m	Czerwiec		0,20%	0,30%	
	17:00	USA	Sprzedaż nowych domów w tys.	Lipiec		620,00	628,00	
	17:00	USA	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	Sierpień		90,15	90,80	
środa	17:00	USA	Indeks Fed z Richmond	Sierpień		7,00	5,00	
	15:30	USA	Zamówienia na dobra trwałe m/m	Lipiec P		0,50%		
	15:30	USA	Annualizowane PKB q/q	2kw P		1,50%		
	15:30	USA	PCE q/q	2kw P		3,40%		
	15:30	USA	Dochód amerykańców m/m	Lipiec		0,20%		
czwartek	9:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	Wrzesień		-29,40		
	15:30	USA	Liczba wniosków o zasiłek dla bezrobotnych	Tydzień		208,00		
	15:30	USA	Kontynuowane wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	Tydzień		1800,00		
piątek	2:30	Japonia	CPI core Tokio r/r	Sierpień		1,90%		
	9:45	Francja	Wydatki konsumentów m/m	Lipiec				
	9:45	Francja	CPI m/m	Sierpień P		2,40%		
	10:55	Niemcy	Stopa bezrobocia	Sierpień		6,40%		
	16:45	USA	Chicago PMI	Sierpień		57,90		
	17:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	Sierpień F		51,00		

Opracowanie Noble Securities na podstawie danych udostępnionych przez Bloomberg

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)
Inter Cars	Akumuluj	1117,00	977,00	970,00	15%	13.08.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
Auto Partner	Akumuluj	34,90	29,60	30,40	15%	06.08.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
XTB	Akumuluj	151,70	138,00	168,30	-10%	29.07.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
Celon Pharma	Kupuj	29,30	20,60	22,60	30%	23.07.2026	12M	Krzysztof Radojewski
Ten Square Games	Kupuj	152,70	89,40	103,00	48%	23.07.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
PGE	Trzymaj	9,56	9,63	10,19	-6%	06.07.2026	12M	Michał Sztabler
11 bit studios	Redukuj	116,00	138,00	133,00	-13%	25.06.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
Unibep	Kupuj	16,00	12,80	13,48	19%	24.06.2026	12M	Dariusz Nawrot
Ailleron	Trzymaj	16,80	16,10	15,62	8%	23.06.2026	12M	Dariusz Dadej
CD Projekt	Akumuluj	250,00	226,00	258,70	-3%	18.06.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
Pepco Group	Redukuj	27,90	34,30	42,89	-35%	09.06.2026	12M	Dariusz Dadej
Selvita	Kupuj	41,90	30,30	28,80	45%	09.06.2026	12M	Krzysztof Radojewski
Ryvu Therapeutics	Kupuj	31,40	17,40	18,10	73%	27.05.2026	12M	Krzysztof Radojewski
Aplisens	Akumuluj	21,52	18,65	20,70	4%	26.05.2026	12M	Michał Sztabler
Captor Therapeutics	Kupuj	110,80	78,00	73,00	52%	25.05.2026	12M	Krzysztof Radojewski
Apator	Akumuluj	30,31	25,75	28,00	8%	21.05.2026	12M	Michał Sztabler
Eurocash	Akumuluj	6,30	5,40	4,88	29%	19.05.2026	12M	Dariusz Dadej
Amica	Kupuj	74,00	51,70	48,50	53%	14.05.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
Sonel	Trzymaj	14,84	14,95	13,35	11%	12.05.2026	12M	Michał Sztabler
MO-BRUK	Kupuj	456,90	347,50	372,50	23%	12.05.2026	12M	Dariusz Dadej
Creepy Jar	Trzymaj	616,00	598,00	528,00	17%	11.05.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
Creotech Instruments	Trzymaj	667,00	640,00	728,00	-8%	08.05.2026	12M	Krzysztof Radojewski
MCI Capital ASI	Kupuj	39,90	26,90	28,20	41%	06.05.2026	12M	Krzysztof Radojewski
Unibep	Akumuluj	17,50	14,74			21.04.2026	12M	Dariusz Nawrot
Answer.com	Akumuluj	20,70	17,98	21,20	-2%	21.04.2026	12M	Dariusz Dadej
Molecure	Kupuj	7,50	5,20	6,17	22%	20.04.2026	12M	Krzysztof Radojewski
Huuuge Games	Akumuluj	25,60	23,00	21,50	19%	17.04.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
Inter Cars	Kupuj	892,00	722,00			16.04.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
Auto Partner	Akumuluj	24,60	21,40	30,40	-19%	16.04.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
Tauron PE	Redukuj	9,37	10,33	8,25	14%	09.04.2026	12M	Michał Sztabler
LPP	Akumuluj	26300,00	22500,00	20800,00	26%	08.04.2026	12M	Dariusz Dadej
Ryvu Therapeutics	Kupuj	43,10	20,70			31.03.2026	12M	Krzysztof Radojewski
Toya	Kupuj	15,50	8,90	9,50	63%	27.03.2026	12M	Dariusz Nawrot
Dino Polska	Akumuluj	46,90	41,50	34,78	35%	18.03.2026	12M	Dariusz Dadej
Torpol	Sprzedaj	53,00	66,20	70,70	-25%	18.03.2026	12M	Dariusz Nawrot
Bioton	Kupuj	4,98	4,10	3,77	32%	16.03.2026	12M	Krzysztof Radojewski
Bioton	Kupuj	4,98	4,10	3,77	32%	16.03.2026	12M	Krzysztof Radojewski
Budimex	Sprzedaj	619,00	785,00	706,40	-12%	05.03.2026	12M	Dariusz Nawrot
Bogdanka	Sprzedaj	13,97	20,00	23,80	-41%	26.02.2026	12M	Michał Sztabler
Wielton	Akumuluj	7,25	6,07	5,34	36%	16.02.2026	12M	Michał Sztabler
Forte	Redukuj	19,60	23,30	15,80	24%	16.02.2026	12M	Dariusz Dadej
XTB	Kupuj	95,70	75,00			16.01.2026	9M	Mateusz Chrzanowski
MO-BRUK	Kupuj	424,80	352,50			14.01.2026	9M	Dariusz Dadej
Creepy Jar	Trzymaj	802,00	798,00			12.01.2026	9M	Mateusz Chrzanowski
Creepy Jar	Trzymaj	416,00	414,00			05.01.2026	9M	Mateusz Chrzanowski
Ailleron	Akumuluj	17,30	15,40			23.12.2025	9M	Dariusz Dadej
11bit studios	Trzymaj	156,00	142,00			22.12.2025	9M	Mateusz Chrzanowski
Budimex	Redukuj	590,00	648,00			22.12.2025	9M	Dariusz Nawrot
Creotech Instruments	Akumuluj	390,00	355,00			17.12.2025	9M	Krzysztof Radojewski
PGE	Trzymaj	8,95	8,64			11.12.2025	9M	Michał Sztabler
CD Projekt	Akumuluj	283,00	253,00			11.12.2025	9M	Mateusz Chrzanowski
Ryvu Therapeutics	Kupuj	45,40	28,20			27.11.2025	9M	Krzysztof Radojewski
Molecure	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
Answer.com	Akumuluj	33,70	29,00			20.10.2025	9M	Dariusz Dadej
MCI Capital	Kupuj	43,20	29,30			14.10.2025	9M	Krzysztof Radojewski
LPP	Kupuj	23000,00	17495,00			06.10.2025	9M	Dariusz Dadej
Bioton	Akumuluj	4,86	4,40			06.10.2025	9M	Krzysztof Radojewski
Toya	Kupuj	14,50	9,96			03.10.2025	9M	Dariusz Nawrot
Sonel	Redukuj	14,67	17,50			03.10.2025	9M	Michał Sztabler
Torpol	Redukuj	46,20	49,60			30.09.2025	9M	Dariusz Nawrot
Unibep	Kupuj	15,00	10,00			26.09.2025	9M	Dariusz Nawrot
Huuuge	Akumuluj	27,30	23,10			24.09.2025	9M	Mateusz Chrzanowski
Dino Polska	Redukuj	40,00	46,03			23.09.2025	9M	Dariusz Dadej
Budimex	Akumuluj	560,00	518,20			18.09.2025	9M	Dariusz Nawrot
Huuuge	Kupuj	27,80	22,00			18.09.2025	9M	Mateusz Chrzanowski
Creepy Jar	Trzymaj	495,00	455,00			16.09.2025	9M	Mateusz Chrzanowski
Eurocash	Akumuluj	9,50	8,10			15.09.2025	9M	Dariusz Dadej

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

(3) Opis stanowisk: Dariusz Nawrot - Dyrektor Departamentu Analiz i Doradztwa, Krzysztof Radojewski - Zastępca Dyrektora Departamentu Analiz i Doradztwa, Michał Sztabler - Analityk Akcji, Dariusz Dadej - Analityk Akcji, Mateusz Chrzanowski - Analityk Akcji

**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.

NS jest lub był w ciągu 12 miesięcy stroną umów dotyczących świadczenia usług maklerskich dla PGE.

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 24.08.2026 o godz. 08:17. Pierwsze rozpowszechnienie materiału nastąpiło 24.08.2026 godz. 08:19.

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