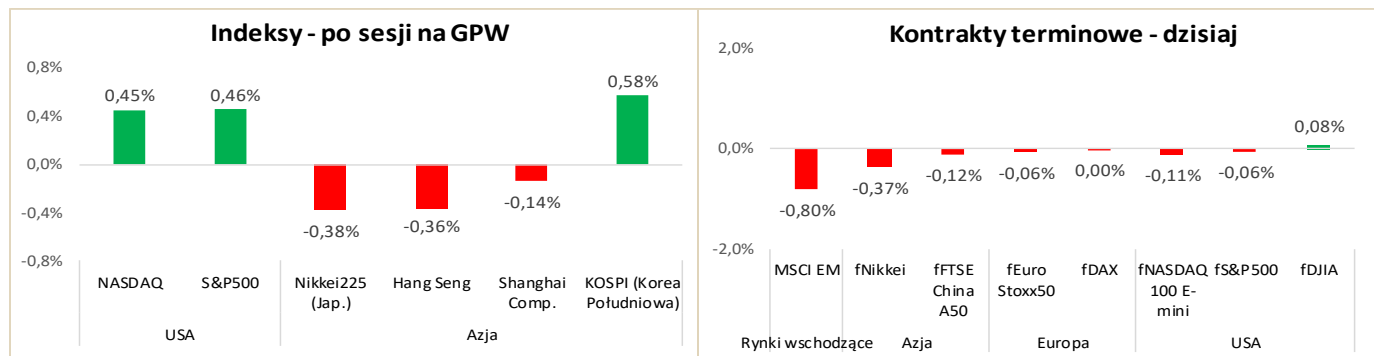




Opracowanie Noble Securities na podstawie danych Bloomberg na godz. 07:58

SPÓŁKI z WIG20 i mWIG40

CD PROJEKT (LEKKO POZYTYWNIIE): Wyniki powyżej oczekiwań przez wysokie przychody z licencjonowania IP

Wybrane dane finansowe (mln zł)	2Q25	2Q26	r/r	2Q26P	różnica
Przychody ze sprzedaży	174	244	40%	199	23%
Koszty sprzedaży	37	33	-10%	35	-5%
Koszty ogólnego zarządu	46	53	13%	59	-11%
w tym faza koncepcyjna	10	10	4%	10	1%
EBIT	73	148	104%	91	62%
EBITDA	89	161	81%	104	55%
Działalność finansowa	17	13	-20%	15	-12%
Wynik brutto	89	162	81%	107	52%
Wynik netto działalności kontynuowanej	70	143	103%	96	49%
marża EBIT (%)	42%	61%	19%	46%	15%
marża EBITDA (%)	51%	66%	15%	52%	14%
marża netto (%)	40%	59%	18%	48%	10%

Źródło: Spółka, Noble Securities

Komentarz Mateusz Chrzanowski:

- Mimo sporego odchylenia od konsensusu i naszej prognozy w górę, należy pamiętać, że miniony kwartał był w ograniczonym stopniu istotny z perspektywy wyceny spółki. Na konferencji nie pojawiła się żadna informacja kalibru mogącego poprawić nastroje inwestorów w najbliższym czasie, więc nawet po dobrym otwarciu notowań spodziewany się umiarkowanego optymizmu w kolejnych tygodniach. Warto jednak docenić siłę marki i przychody z licencji, które to zaważyły na wynikach i skali zaskoczenia, co da spółce szansę na wypełnienie tegorocznego celu PM, choć bez szans na powodzenie w 2027.

CYBERFOLKS: Wyniki 2Q26

mln zł	2Q'25	2Q'26	Zmiana r/r	2Q'26P	Wyniki vs konsensus
Przychody ze sprzedaży	212	269	26,9%	261,2	3,0%
Pozostała działalność operacyjna	0	0,4	–	–	–
EBIT	50,9	40,5	-20,4%	36,4	11,3%
Saldo finansowe	-16,2	-9,5	41,6%	–	–
Zysk przed podatkiem	34,9	31,2	-10,5%	–	–
Zysk netto akcj. j. d.	12,1	-5,7	–	3,5	–
Marża brutto na sprzedaży	–	–	–	–	–
Marża EBIT	24,0%	15,1%	–	–	–
Marża netto	5,7%	-2,1%	–	–	–

Źródło: spółka, konsensus PAP

- Skonsolidowane przychody Grupy cyber_Folks wzrosły w II kwartale 2026 r. o 26,9% r/r do 269,0 mln zł. Zysk na działalności operacyjnej spadł jednocześnie o 20,4% r/r do 40,5 mln zł, a zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej spadł z 12,1 mln zł zysku w 2Q'25 do -5,7 mln zł straty w 2Q'26.
- Wyniki zostały pomniejszone przez zdarzenia jednorazowe, w tym restrukturyzację PrestaShop. Były to głównie koszty redukcji zatrudnienia (zwolniono ok 50% zespołu, co pozwoli zaoszczędzić ok 600 tys. EUR miesięcznie). W związku ze sprzedażą części akcji Vercom spółka poniosła koszty podatkowe, które wyniosły 23 mln zł. Nie uwzględniając zdarzeń jednorazowych spółka wypracowała 26,9 mln zł zysku netto.
- Według podanych informacji aktualny potencjał na M&A oceniany jest na ponad 1 mld zł.

GRUPA AZOTY: (LEKKO NEGATYWNIE) Wstępne wyniki 2Q'26

- Grupa Azoty wstępnie szacuje, że w 2Q'26 osiągnęła 294 mln zł EBITDA. Ankietowani przez PAP Biznes analitycy spodziewali się wyniku EBITDA na poziomie 347,1 mln zł.

mln zł	2Q'25	2Q'26	Zmiana r/r	2Q'26 konsensus PAP	Wyniki vs konsensus
Przychody ze sprzedaży	3319	3373	2%		
EBITDA, w tym segmenty:	-71	294	-	347,1	-15%
agro	26	80	-		
tworzywa	-187	-37	-		
chemia	-22	177	-		
energetyka	47	-9	-		
pozostałe	65	83			
EBIT	-348	68			
Zysk netto	-553	-383	-		
Marża EBITDA	-2,1%	8,7%		#DZIEL/0!	
Marża EBIT	-10,5%	2,0%		#DZIEL/0!	
Marża netto	-16,7%	-11,4%		#DZIEL/0!	

Źródło: spółka

Komentarz Dariusz Nawrot:

- Wstępne wyniki oceniamy lekko negatywnie – były nieco niższe od konsensusu rynkowego. Dodatkowo w najistotniejszym segmencie – agro (głównie nawozy) poprawa wyników r/r była niewielka).

- Wyniki 2Q'26 były obciążone 53 mln zł dodatkowej rezerwy na zakup praw do emisji CO2 – tej pozycji prawdopodobnie nie uwzględniali analitycy.
- Największa poprawa wyników wystąpiła w segmencie chemii, dzięki wyraźnym wzrostom cen produktów (efekt wojny na Bliskim Wschodzie), przy wciąż słabym popycie.
- Wyraźnie poprawił się też wynik w segmencie tworzyw, również ze względu na wzrosty cen produktów finalnych przy wciąż słabym popycie.
- W segmencie agro (głównie nawozy) popyt na nawozy był jedynie

LPP: (LEKKO POZYTYWNIE) Grupa uruchomiła marketplace Sinsay

- Należąca do Grupy LPP marka Sinsay uruchamia marketplace i po raz pierwszy otwiera swoją platformę sprzedażową na zewnętrznych partnerów handlowych.
- Perspektywy rozwoju są ambitne. Spółka zakłada przekroczenie 100 tys. produktów w ofercie w 2027 r., uruchomienie obsługi części zamówień przez LPP Logistics oraz ekspansję marketplace na pierwszy rynek zagraniczny. Długoterminowo projekt może zwiększyć udział e-commerce w przychodach grupy oraz wzmocnić pozycję konkurencyjną Sinsay na rynku handlu internetowego.
- LPP zamierza rozwijać marketplace w sposób kontrolowany. Do platformy będą dopuszczani wyłącznie zweryfikowani partnerzy spełniający wymagania dotyczące jakości produktów, dostępności towarów i terminowości dostaw. Partnerzy otrzymają wsparcie technologiczne i operacyjne, a w procesie integracji uczestniczyć będzie również należący do grupy software house Silky Coders.
- Przewagą konkurencyjną Sinsay ma być połączenie platformy marketplace z rozbudowaną siecią sklepów stacjonarnych LPP. Salony będą mogły pełnić funkcję punktów odbioru zamówień, co zwiększa wygodę klientów oraz wspiera ruch w sklepach fizycznych, tworząc efekt synergii między kanałem online i offline.

Komentarz Dariusz Dadej:

- Informacje lekko pozytywne. Uruchomienie marketplace Sinsay to istotny krok w strategii Grupy LPP, który rozszerza dotychczasowy model sprzedaży o ofertę partnerów zewnętrznych. Dzięki temu Sinsay ma przekształcać się z marki odzieżowej dla rodzin w szeroką platformę zakupową typu one-stop-shop, obejmującą również kosmetyki, zabawki, artykuły do domu, obuwie i akcesoria.
- Nowy model ma stanowić kolejny silnik wzrostu przychodów. Marketplace pozwala zwiększać liczbę oferowanych produktów bez konieczności proporcjonalnego zwiększania zapasów i kapitału obrotowego, co powinno pozytywnie wpływać na skalowalność biznesu oraz rentowność segmentu e-commerce.

PEPCO: (LEKKO POZYTYWNIE) NWZ upoważniło zarząd do nabycia przez spółkę do 10 proc. akcji własnych

- Akcjonariusze Pepco Group upoważnili zarząd do nabycia przez spółkę do 10% akcji własnych jak wynika z komunikatu spółki.
- W sierpniu Pepco Group rozliczyło skup akcji własnych, w ramach którego nabyło 36.462.201 akcji po cenie 47,52 zł za akcję, za łączną kwotę ok. 1,73 mld zł (ok. 400 mln euro).

Komentarz Dariusz Dadej:

- Informacje krótkoterminowo pozytywne z punktu widzenia kursu akcji. Pogłębią jednak najprawdopodobniej problem związany z niskim (ujemnym) kapitałem własnym.

VERCOM: Wyniki 2Q26 powyżej oczekiwań

mln zł	2Q'25	2Q'26	Zmiana r/r	2Q'26P	Wyniki vs konsensus
Przychody ze sprzedaży	114,1	132,9	16,5%	128,8	3,2%
Zysk brutto na sprzedaży	61,6	72,6	18,0%		–
Koszty sprzedaży	-15,6	-18	-15,5%	–	–
Koszty ogólnego zarządu	-17,1	-20,9	-22,0%	–	–
Pozostała działalność operacyjna	0,2	-0,3	–	–	–
EBIT	29	33,4	15,2%	33,2	0,6%
Saldo finansowe	-2,5	-1,1	56,1%	–	–
Zysk przed podatkiem	26,5	32,3	22,1%	–	–
Zysk netto akcj. j. d.	22,6	27,2	20,4%	26,2	3,8%
Marża brutto na sprzedaży	54,0%	54,6%	–	–	–
Marża EBIT	25,4%	25,2%	–	25,8%	–
Marża netto	19,8%	20,4%	–	20,3%	–

Źródło: spółka, konsensus PAP

- Skonsolidowane przychody Grupy Vercom w 2Q'26 wzrosły o 16,5% r/r do 132,9 mln zł, zysk na działalności operacyjnej o 15,2% do 33,4 mln zł, a zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej o 20,4% do 27,2 mln zł. Marża EBIT wyniosła 25,2% wobec 25,4% rok wcześniej.
- Baza klientów wzrosła w ciągu roku o 40% (z 100 tys. w 2025 do 140 tys. na koniec czerwca). Aktualne tempo pozyskiwania nowych klientów utrzymuje się na poziomie trzykrotnie wyższym niż historyczna średnia grupy.
- Spółka wprowadziła zmiany strategii cenowej w MailerLite, co powinno wspierać dalszy wzrost bazy klientów i zwiększać ARPU.
- Sąd Apelacyjny w Krakowie oddalił wniosek o zabezpieczenie roszczenia zgłoszonego przez kontrahenta wobec jednostki zależnej Freshmail Sp. z o.o.; zablokowane środki w wysokości 1,3 mln zł wraz z odsetkami zostały zwrócone spółce po dniu sprawozdawczym.

XTB (NEGATYWNI): ABB na 8% KZ po cenie 160 zł (dyskonto 10%) oraz dodanie do indeksu EUROSTOXX600

- XX ZW Investment Group w ramach zakończonego w środę procesu przyspieszonej budowy księgi popytu (ABB) sprzedał 8 proc. akcji giełdowej spółki XTB, po cenie 160 zł za sztukę. Po rozliczeniu transakcji XX ZW Investment Group będzie posiadać 27,78%. Lock-up dla kolejnej transakcji ustalono na 360 dni.
- Rolę globalnych koordynatorów i współprowadzących księgę popytu pełnili Departament Maklerski Banku Handlowego, Citigroup Global Markets Europe AG, oraz UniCredit Bank GmbH, Milan branch, we współpracy z Kepler Cheuvreux.W. Putin ogłosił ukraiński sektor energetyczny jako główny cel dla rosyjskiego wojska
- STOXX ogłosił, że XTB wchodzi do indeksu 600 największych spółek w Europie STOXX Europe 600 od 21 września

Komentarz Mateusz Chrzanowski:

- Paczka od głównego właściciela, szczególnie w sytuacji zejścia poniżej progu 33%, który na mocy statutu uprawnia do powoływania Przewodniczącego Rady Nadzorczej, może skłonić kolejnych inwestorów do realizacji zysków.

POZOSTAŁE SPÓŁKI

FORTE: (NEUTRALNIE) powołanie Członków Rady Nadzorczej Grupy nowej kadencji

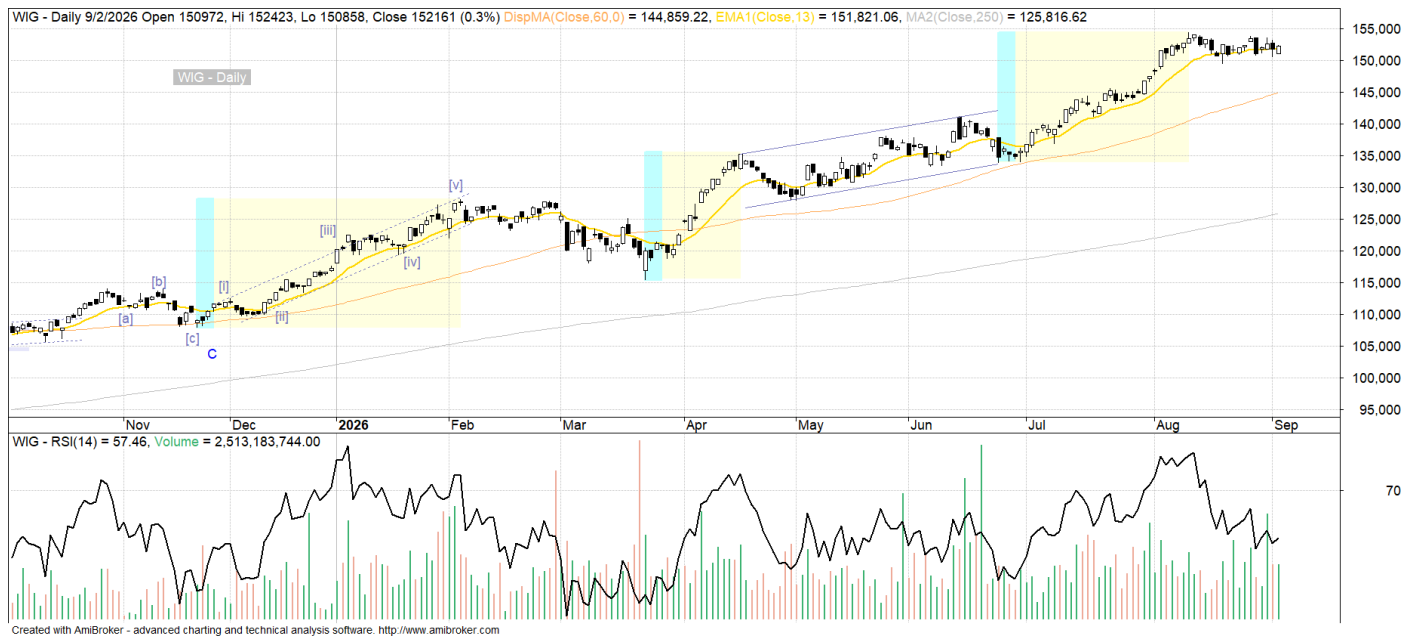
- Zwyczajne Walne Zgromadzenie Grupy ustaliło że Rada Nadzorcza nowej kadencji będzie składać się z siedmiu członków i powołało na nową kadencję następujące osoby: 1) Maciej Formanowicz - Przewodniczący Rady Nadzorczej, 2) Ryszard Burka - Członek, 3) Magdalena Czuba-Wąsowska – Członek 4) Marta Kowalska-Marrodan - Członek, 5) Jerzy Lucjan Smardzewski - Członek, 6) Piotr Marek Szczepiórkowski - Członek, 7) Bernard Woźniak - Członek.

Komentarz Dariusz Dadej:

- Informacje neutralne.

WYKRESY

WIG: niegroźny postój po skoku w górę o 20 tys. pkt. Ale zagranica widzi ostrzegawczy klin.



Komentarz Krzysztof Ojczyk: Przed połową sierpnia WIG po raz trzeci na przestrzeni ostatnich dziewięciu miesięcy zbudował fałę wzrostową o wysokości 20 tys. pkt. Ta regularność pozwala wprawdzie obecnie oczekiwać przedłużenia jakieś formy lokalnej korekty (w optymistycznym wariacie także nieregularnej – jak w drugiej połowie wiosny), natomiast więcej o charakterze tego okresu wydaje się mówić kluczowy z punktu widzenia inwestorów zagranicznych indeks MSCI Poland. Struktura kończącego klina na krótką metę ogranicza tu potencjał wzrostowy do rejonu nieco wyższego od ubiegłotygodniowego szczytu 1420 pkt, by w perspektywie najbliższych miesięcy preferować negatywne rozwiązanie w postaci opuszczenia klina dołem.



WIG20: Rozrzut na minimach



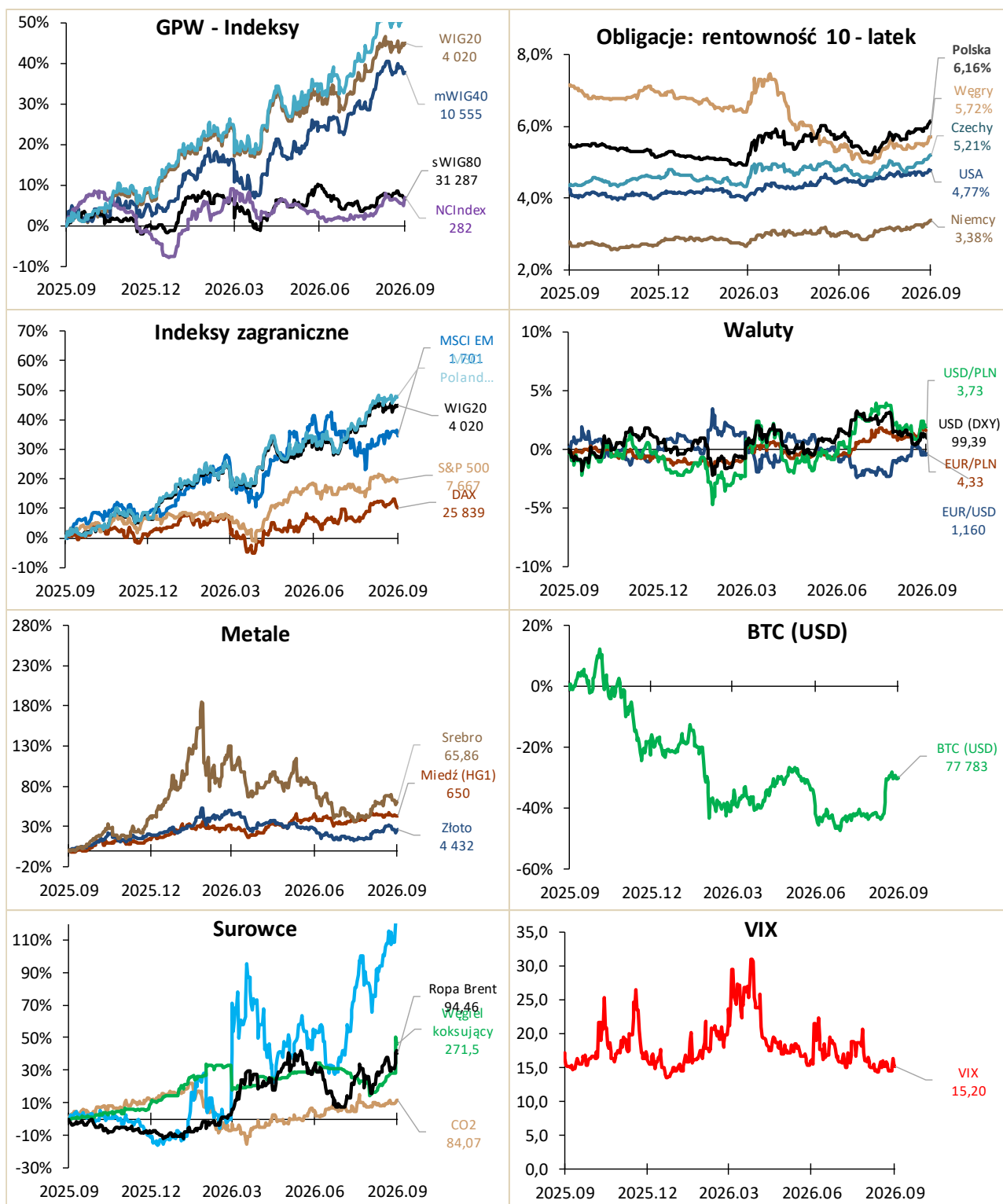
Komentarz Jacek Borawski: Od Liczony z 14 sesji rozrzut pomiędzy ekstremami (w cenach zamknięć) spadł do najniższego poziomu od dwóch lat. Tak niskie zmienność zwykle oznacza przygotowanie rynku do jej ponownego wzrostu i bardziej zdecydowanego ruchu kursu w jednym kierunku. W obecnej sytuacji kluczowe będzie wybiecie z konsolidacji mniej więcej 3940–4060 pkt — według statystyki w 67% przypadków kierunek takiego wybiecia okazuje się później właściwym kierunkiem ruchu. Na razie przewagę zachowują byki: kurs pozostaje nad rosnącymi średnimi 15- i 45-sesyjną, a sama konsolidacja powstała po wcześniejszej silnej fali wzrostowej. Dodatkowo brak głębszego cofnięcia mimo kilku tygodni ruchu bocznego sugeruje, że podaż nie wykorzystuje okazji do przejęcia inicjatywy. Rynek wygląda więc jak sprężyna — im dłużej pozostaje ściśnięty, tym większe znaczenie będzie miało pierwsze wiarygodne wybiecie z prostokąta.

NCIndex: Byki z szansą



Komentarz Jacek Borawski: Podczas środowej sesji indeks najmniejszych spółek wzrósł o 1,7%, notując największy jednodniowy ruch w górę od końca marca. Jednocześnie powstał największy biały korpus świecy od marca, co wyraźnie podkreśla aktywność popytu. Odbicie rozpoczęło się w rejonie 50% zniesienia całej sekwencji wzrostowej z I półrocza, więc rynek obronił technicznie istotny poziom. Dodatkowo średnie 15-, 45- i 100-sesyjne zaczynają wspierać stronę popytową. Do tegorocznych maksimów pozostało zaledwie około 2%. Po środowej sesji powrót w okolice szczytów z pierwszego półrocza wygląda już na cel znajdujący się w realnym zasięgu byków.

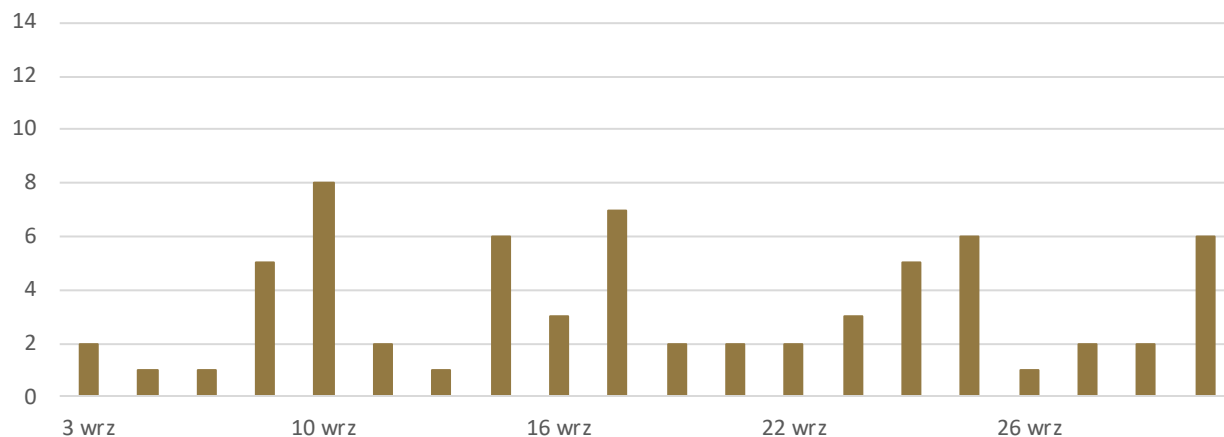
WYKRESY



Opracowanie Noble Securities na podstawie danych Bloomberg na godz. 07:58

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
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%
Elektrotim SA	2026.09.09	środa		Q2 26	sWIG80	0,1%
Mostostal Zabrze SA	2026.09.10	czwartek		Q2 26	sWIG80	0,0%
Zespół Elektrociepłowni Wrocław	2026.09.10	czwartek		Q2 26	sWIG80	0,1%
Diagnostyka SA	2026.09.10	czwartek		Q2 26	mWIG40	0,5%
Inter Cars SA	2026.09.10	czwartek		Q2 26	mWIG40	1,1%
Onde SA	2026.09.10	czwartek		Q2 26	sWIG80	0,0%
Atal SA/Poland	2026.09.10	czwartek		Q2 26	sWIG80	0,1%
Erbud SA	2026.09.10	czwartek		Q2 26	sWIG80	0,0%
Grupa Azoty SA	2026.09.10	czwartek		Q2 26	mWIG40	0,1%
Develia SA	2026.09.11	piątek		Q2 26	mWIG40	0,7%
Unibep SA	2026.09.11	piątek		Q2 26	sWIG80	0,0%
Warsaw Stock Exchange	2026.09.14	poniedziałek		Q2 26	mWIG40	0,3%
PGE Polska Grupa Energetyczna	2026.09.15	wtorek		Q2 26	WIG20	1,3%
Archicom SA	2026.09.15	wtorek		Q2 26	sWIG80	0,1%
Bioton SA	2026.09.15	wtorek		Q2 26	sWIG80	0,0%
Murapol SA	2026.09.15	wtorek		Q2 26	sWIG80	0,1%
Jastrzebska Spółka Węglowa SA	2026.09.15	wtorek		Q2 26	mWIG40	0,2%
Captor Therapeutics SA	2026.09.15	wtorek		Q2 26	sWIG80	0,0%
HUUUGE Inc	2026.09.16	środa		Q2 26	sWIG80	0,1%
Celon Pharma SA	2026.09.16	środa		Q2 26	sWIG80	0,1%
Ambra SA	2026.09.16	środa		Y 26	sWIG80	0,0%
Ryvu Therapeutics SA	2026.09.17	czwartek		Q2 26	sWIG80	0,0%
Echo Investment SA	2026.09.17	czwartek		Q2 26	sWIG80	0,1%
Unimot SA	2026.09.17	czwartek		Q2 26	sWIG80	0,1%
LPP SA	2026.09.17	czwartek		Q2 27	WIG20	3,9%
Selvita SA	2026.09.17	czwartek		Q2 26	sWIG80	0,1%
Allegro.eu SA	2026.09.17	czwartek		Q2 26	WIG20	4,6%
Auto Partner SA	2026.09.17	czwartek		Q2 26	mWIG40	0,3%
NEWAG SA	2026.09.18	piątek		Q2 26	mWIG40	0,3%

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							44,76		8,50%	
WIG20	ALIOR BANK SA	8,93	2026.05.12		2026.05.13	2026.05.27		133,35	6,70%	2,21%	
WIG20	BUDIMEX	32,42	2026.06.02		2026.06.03	2026.06.10		692,00	4,68%	1,64%	
WIG20	CD PROJEKT RD SA							231,20		3,04%	
WIG20	DINO POLSKA SA							35,57		3,18%	
WIG20	ERSTE BANK POLSK	49,98	2026.05.12		2026.05.13	2026.05.20		726,60	6,88%	5,72%	
WIG20	KGHM	1,50	2026.06.24		2026.06.25	2026.07.09		344,15	0,44%	8,75%	
WIG20	KRUK SA	20,00	2026.05.29		2026.06.01	2026.06.03		397,90	5,03%	1,32%	
WIG20	KETY	32,64	2026.08.18		2026.08.19	2026.11.04	62	1214,00	2,69%	2,23%	
WIG20	LPP	500,00	2026.10.08	35	2026.10.09	2026.10.30	57	20900,00	2,39%	4,99%	4,79
WIG20	MBANK SA							1404,50		3,45%	
WIG20	MODIVO SA							85,92		0,75%	
WIG20	PEPCO GROUP NV	0,10	2026.03.17		2026.03.18	2026.04.08		43,05	0,22%	1,44%	
WIG20	PEKAO	19,77	2026.06.12		2026.06.15	2026.06.29		257,20	7,69%	8,46%	
WIG20	PGE SA							11,85		1,90%	
WIG20	ORLEN SA	8,00	2026.06.17		2026.06.18	2026.06.25		158,00	5,06%	14,78%	
WIG20	PKOBP	6,14	2026.08.04		2026.08.05	2026.08.13		114,24	5,37%	15,04%	
WIG20	PZU	4,80	2026.09.16	13	2026.09.17	2026.10.08	35	74,30	6,46%	7,87%	20,45
WIG20	TAURONPE	0,20	2026.06.16		2026.06.17	2026.07.02		8,51	2,35%	1,66%	
WIG20	ZABKA GROUP SA	0,12	2026.07.24		2026.07.27	2026.07.31		31,51	0,38%	3,09%	
mWIG40	ABPL	6,45	2026.04.09		2026.04.10	2026.04.17		152,60	4,23%		25,24
mWIG40	ASSECOPOL	13,05	2026.05.13		2026.05.14	2026.05.22		231,10	5,65%		
mWIG40	AUTO PARTNER SA	0,15	2026.06.10		2026.06.11	2026.06.25		30,65	0,49%		
mWIG40	ASBIS	0,35	2026.05.15		2026.05.18	2026.05.28		135,60	0,26%		
mWIG40	ASSECOSSE	1,95	2026.06.23		2026.06.24	2026.06.30		79,00	2,47%		
mWIG40	GRUPA AZOTY SA							24,88			
mWIG40	BENEFIT	100,00	2026.09.04	1	2026.09.07	2026.09.25	22	5310,00	1,88%		
mWIG40	HANDLOWY	9,80	2026.06.24		2026.06.25	2026.06.30		117,60	8,33%		
mWIG40	BNP PARIBAS BANK	10,20	2026.04.22		2026.04.23	2026.05.11		148,00	6,89%		
mWIG40	INTERCARS	1,42	2026.06.09		2026.06.10	2026.06.24		978,00	0,15%		
mWIG40	CYBERFLKS SA	2,50	2026.06.30		2026.07.01	2026.07.03		190,80	1,31%		
mWIG40	CYFRPLSAT							15,87			
mWIG40	CREOTECH INSTRUM							695,00			
mWIG40	DIAGNOSTYKA-DEF	4,40	2026.06.01		2026.06.02	2026.06.16		168,40	2,61%		
mWIG40	DOMDEV	7,00	2026.06.24		2026.06.25	2026.07.02		240,00	2,92%		
mWIG40	DEVELIA SA	0,73	2026.09.24	21	2026.09.25	2026.09.30	27	10,42	7,01%		
mWIG40	AMREST HOLDINGS							10,60			
mWIG40	ENEA							19,82			
mWIG40	GRUPA PRACUJ SA	3,00	2026.06.23		2026.06.24	2026.07.02		56,50	5,31%		
mWIG40	WARSAW STOCK EXC	3,40	2026.07.22		2026.07.23	2026.08.06		96,65	3,52%		
mWIG40	INGBSK	26,71	2026.04.21		2026.04.22	2026.04.27		443,80	6,02%		
mWIG40	JSW							34,52			
mWIG40	LUBAWA SA							11,22			
mWIG40	MO-BRUK J MOKRZY	15,23	2026.07.29		2026.07.30	2026.10.05	32	398,00	3,83%		
mWIG40	MILLENNIUM							21,18			
mWIG40	MIRBUD	0,20	2026.06.30		2026.07.01	2026.07.08		12,79	1,56%		
mWIG40	MURAPOL SA	1,97	2026.06.24		2026.06.25	2026.07.01		37,40	5,27%		
mWIG40	NEUCA	17,80	2026.06.29		2026.06.30	2026.07.15		773,00	2,30%		
mWIG40	NEWAG SA	3,00	2026.06.19		2026.06.22	2026.06.29		91,10	3,29%		
mWIG40	ORANGE POLSKA SA	0,61	2026.06.23		2026.06.24	2026.07.08		13,92	4,38%		
mWIG40	POLENERGIA SA							53,60			
mWIG40	POLIMEXMS							7,18			
mWIG40	RAINBOW	8,60	2026.07.01		2026.07.02	2026.07.09		145,30	5,92%		
mWIG40	SYNEKTIK SA	10,75	2026.01.28		2026.01.29	2026.02.02		324,80	3,31%		
mWIG40	TEN SQUARE GAMES	10,00	2026.05.14		2026.05.15	2026.05.22		101,80	9,82%		
mWIG40	TEXT SA	2,13	2026.10.07	34	2026.10.08	2026.10.15	42	41,00	5,20%		
mWIG40	VOXEL SA	2,50	2026.09.29	26	2026.09.30	2026.12.04	92	136,40	1,83%		
mWIG40	VERCOM SA- D	2,73	2026.06.11		2026.06.12	2026.06.16		130,00	2,10%		
mWIG40	WIRTUALNA POLSKA	1,30	2026.07.10		2026.07.13	2026.07.20		61,40	2,12%		
mWIG40	X-TRADE BROKERS	4,07	2026.06.12		2026.06.15	2026.06.24		174,30	2,34%		

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		Wielka Brytania	Dzień bez sesji - Summer Bank Holiday					
	2:50	Japonia	Produkcja przemysłowa m/m	Lipiec P	0,10%	-0,80%	1,90%	
	2:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna r/r	Lipiec	4,00%	3,30%	0,60%	
	4:30	Chiny	NBS PMI usług	Sierpień	49,50		49,30	
	4:30	Chiny	NBS PMI przemysłu	Sierpień	49,80	49,60	49,20	
	10:30	Polska	CPI r/r	Sierpień P	3,40%	3,10%	3,00%	
	10:30	Polska	PKB r/r	2kw F	3,90%	3,80%	3,80%	
	15:00	Niemcy	CPI m/m	Sierpień P	0,20%	0,30%	0,80%	
	15:00	Niemcy	CPI r/r	Sierpień P	2,90%	3,00%	2,80%	
wtorek	17:30	USA	Dallas fed dla przemysłu	Sierpień	11,60	1,60	1,30	
	3:30	Japonia	PMI przemysłu	Sierpień F	54,90		55,10	
	4:45	Chiny	Caixin PMI przemysłu	Sierpień	51,50	51,00	50,90	
	10:00	Polska	PMI przemysłu	Sierpień	48,30	49,80	49,00	
	10:55	Niemcy	PMI przemysłu	Sierpień F	54,30	54,10	54,10	
	11:30	Wielka Brytania	PMI przemysłu	Sierpień F	51,70	51,50		
	16:45	USA	PMI przemysłu	Sierpień F	53,90	53,40		
	17:00	USA	JOLTS - liczba wakatów w tys.	Lipiec	7271,00	7313,00		
	17:00	USA	Wydatki na inwestycje budowlane m/m	Lipiec	-0,50%	0,00%		
środa	17:00	USA	ISM przemysłu	Sierpień	54,60	55,20		
	15:15	USA	ADP w tys.	Sierpień	38,00	47,00		
	16:45	Kanada	Decyzja dot. stopy procentowej	Wrzesień 2	2,25%	2,25%		
	17:00	USA	Zamówienia na dobra trwałe m/m	Lipiec F	1,10%	1,10%		
czwartek	17:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m	Lipiec	0,90%	0,70%		
	4:45	Chiny	Caixin PMI usług	Sierpień	51,40	50,60		
	9:30	Szwajcaria	CPI m/m	Sierpień		0,00%		
	9:30	Szwajcaria	CPI r/r	Sierpień		0,50%		
	10:55	Niemcy	PMI usług	Sierpień F		48,50		
	15:30	USA	Liczba wniosków o zasiłek dla bezrobotnych	Tydzień		205,00		
	15:30	USA	Kontynuowane wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	Tydzień		1783,50		
	15:30	USA	Bilans handlu zagranicznego w mld USD	Lipiec		-90,20		
	16:45	USA	PMI usług	Sierpień F				
piątek	17:00	USA	ISM usług	Sierpień		54,30		
	10:00	Czechy	CPI r/r	Sierpień P				
	10:00	Czechy	Sprzedaż detaliczna bez samochodów r/r	Lipiec				
	15:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym w tys.	Sierpień		55,00		
	15:30	USA	Stopa bezrobocia	Sierpień		4,10%		

Opracowanie Noble Securities na podstawie danych udostępnionych przez Bloomberg

RAPORTY ANALITYCZNE I REKOMENDACJE O CHARAKTERZE OGÓLNYM

Company	Direction	Target price	Price at publication	Current price	Difference to price target	Date of publication (1)	Validity date (2)	Prepared by (3)
MO-BRUK	Akumuluj	462,00	388,00	403,50	14%	31.08.2026	12M	Michał Sztabler
Enea	Trzymaj	19,94	19,67	19,09	4%	25.08.2026	12M	Michał Sztabler
Inter Cars	Akumuluj	1117,00	977,00	935,00	19%	13.08.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
Auto Partner	Akumuluj	34,90	29,60	29,50	18%	06.08.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
XTB	Akumuluj	151,70	138,00	183,12	-17%	29.07.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
Celon Pharma	Kupuj	29,30	20,60	22,20	32%	23.07.2026	12M	Krzysztof Radojewski
Ten Square Games	Kupuj	152,70	89,40	103,20	48%	23.07.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
PGE	Trzymaj	9,56	9,63	10,69	-11%	06.07.2026	12M	Michał Sztabler
11 bit studios	Redukuj	116,00	138,00	130,90	-11%	25.06.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
Unibep	Kupuj	16,00	12,80	13,60	18%	24.06.2026	12M	Dariusz Nawrot
Ailleron	Trzymaj	16,80	16,10	15,54	8%	23.06.2026	12M	Dariusz Dadej
CD Projekt	Akumuluj	250,00	226,00	233,20	7%	18.06.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
Pepco Group	Redukuj	27,90	34,30	42,83	-35%	09.06.2026	12M	Dariusz Dadej
Selvita	Kupuj	41,90	30,30	26,95	55%	09.06.2026	12M	Krzysztof Radojewski
Ryvü Therapeutics	Kupuj	31,40	17,40	18,24	72%	27.05.2026	12M	Krzysztof Radojewski
Aplisens	Akumuluj	21,52	18,65	21,00	2%	26.05.2026	12M	Michał Sztabler
Captor Therapeutics	Kupuj	110,80	78,00	71,50	55%	25.05.2026	12M	Krzysztof Radojewski
Apator	Akumuluj	30,31	25,75	27,75	9%	21.05.2026	12M	Michał Sztabler
Eurocash	Akumuluj	6,30	5,40	5,38	17%	19.05.2026	12M	Dariusz Dadej
Amica	Kupuj	74,00	51,70	49,30	50%	14.05.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
Sonel	Trzymaj	14,84	14,95	13,40	11%	12.05.2026	12M	Michał Sztabler
MO-BRUK	Kupuj	456,90	347,50	403,50		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	712,00	-6%	08.05.2026	12M	Krzysztof Radojewski
MCI Capital ASI	Kupuj	39,90	26,90	29,10	37%	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	21,55	-4%	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	21,15	21%	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	29,50	-17%	16.04.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
Tauron PE	Redukuj	9,37	10,33	8,29	13%	09.04.2026	12M	Michał Sztabler
LPP	Akumuluj	26300,00	22500,00	20760,00	27%	08.04.2026	12M	Dariusz Dadej
Ryvü Therapeutics	Kupuj	43,10	20,70			31.03.2026	12M	Krzysztof Radojewski
Toya	Kupuj	15,50	8,90	9,47	64%	27.03.2026	12M	Dariusz Nawrot
Dino Polska	Akumuluj	46,90	41,50	35,57	32%	18.03.2026	12M	Dariusz Dadej
Torpol	Sprzedaj	53,00	66,20	70,30	-25%	18.03.2026	12M	Dariusz Nawrot
Bioton	Kupuj	4,98	4,10	3,78	32%	16.03.2026	12M	Krzysztof Radojewski
Bioton	Kupuj	4,98	4,10	3,78	32%	16.03.2026	12M	Krzysztof Radojewski
Budimex	Sprzedaj	619,00	785,00	714,80	-13%	05.03.2026	12M	Dariusz Nawrot
Bogdanka	Sprzedaj	13,97	20,00	24,25	-42%	26.02.2026	12M	Michał Sztabler
Wielton	Akumuluj	7,25	6,07	5,30	37%	16.02.2026	12M	Michał Sztabler
Forte	Redukuj	19,60	23,30	15,95	23%	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
Ryvü 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

(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 WPŁYNĄĆ NA OBIEKTYWNOŚĆ MATERIAŁU

Analityk nie jest stroną jakiegokolwiek umowy zawartej z Emitentem i nie otrzymuje wynagrodzenia od Emitenta. Wynagrodzenie przysługujące Analitykowi z tytułu sporządzenia Materiału, należne od NS:

- nie jest bezpośrednio powiązane z transakcjami dotyczącymi usług maklerskich świadczonych przez NS,
- nie zależy od innych transakcji, które prowadzi NS lub jakakolwiek inna osoba prawna będąca częścią grupy, do której należy NS,
- nie jest związane z opłatami za transakcje, które otrzymują NS lub te osoby.

Wynagrodzenie (które może przysługiwać w przyszłości z innego tytułu), może być w sposób pośredni uzależnione od wyników finansowych NS, w tym z uzyskiwanych w ramach transakcji z zakresu bankowości inwestycyjnej dotyczących instrumentów finansowych Emitenta.

NS pełni funkcję animatora w odniesieniu do instrumentów finansowych Emitenta - 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 przekaze 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 zapewni 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 osiągniętych 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. Analitik oparł go o ogólnodostępne fakty i informacje, które uznał za wiarygodne, rzetelne i obiektywne. Jednak NS ani Analitik 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 Analitik 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 wskazane 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 partykularnych 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 usług 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 – Analitik Departamentu Analiz i Doradztwa Noble Securities S.A
- Michał Sztabler – Analitik Departamentu Analiz i Doradztwa Noble Securities S.A
- Mateusz Chrzanowski – Analitik Departamentu Analiz i Doradztwa Noble Securities S.A
- Krzysztof Ojczyk – Starszy Analitik Departamentu Analiz i Doradztwa Noble Securities S.A
- Jacek Borawski – Starszy Analitik Departamentu Analiz i Doradztwa Noble Securities S.A
- Szymon Pogoda – Asystent Analityka Departamentu Analiz i Doradztwa Noble Securities S.A

Zakończenie sporządzania Materiału nastąpiło 03.09.2026 o godz. 08:39. Pierwsze rozpowszechnienie materiału nastąpiło 03.09.2026 godz. 08:41.

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

Budownictwo, deweloperzy, przemysł, 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

Producenci gier, przemysł, automotive, XTB

Michał Sztabler

michal.sztabler@noblesecurities.pl

tel.: +48 667 852 196

Energetyka, wydobywanie, przemysł

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