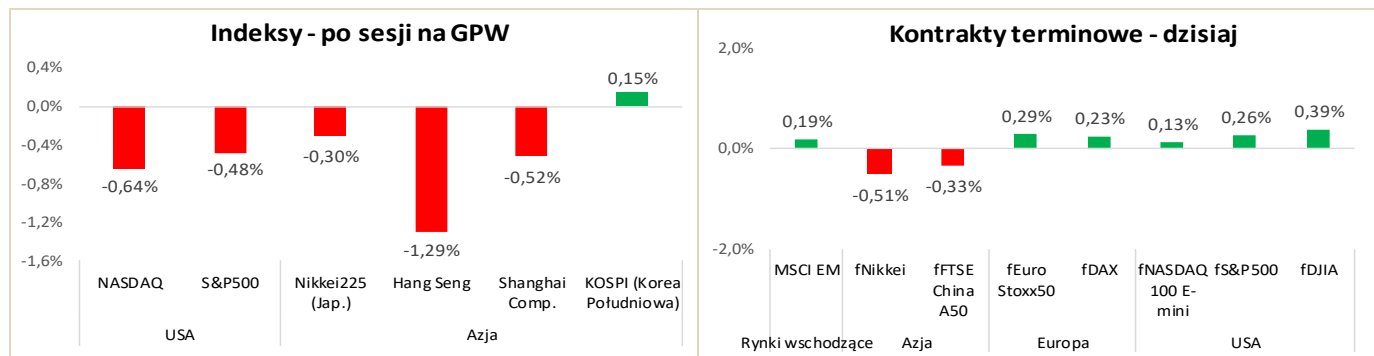




Opracowanie Noble Securities na podstawie danych Bloomberg na godz. 07:45

OTOCZENIE

POLSKA: (NEUTRLANIE) RPP nie zmieniła stóp procentowych

- Rada Polityki Pieniężnej (RPP) na posiedzeniu w dniach 8-9 września 2026 r. utrzymała wszystkie stopy procentowe NBP na niezmiennym poziomie, referencyjna wynosi nadal 3,75 proc.

Komentarz Dariusz Nawrot:

- Decyzja RPP jest zgodna z oczekiwaniami rynku. W trwającym od połowy 2023 r. cyklu obniżek stóp procentowych RPP obniżyła stopę referencyjną z 6,75% do 3,75%.
- RPP w komunikacie dalej wskazuje na pogorszenie perspektyw inflacyjnych. Obniżki stóp odsuwają się na II połowę 2027 r., a niewykluczona jest nawet podwyżka stóp.
- Dziś o 15:00 odbędzie się konferencja prasowa prezesa NBP, Adama Glapińskiego.

SPÓŁKI z WIG20 i mWIG40

WP HOLDING: Spółka nie zrealizuje wcześniej zakładanego planu wynikowego

- Jacek Świdorski ocenia, że Wirtualna Polska najprawdopodobniej nie zrealizuje w 2026 r. wcześniej zakładanego planu wynikowego, ponieważ osłabienie popytu na wyjazdy do Egiptu i Turcji po eskalacji konfliktu na Bliskim Wschodzie było zbyt duże, by w pełni odrobić je w kolejnych miesiącach sezonu turystycznego.
- Jednocześnie prezes wskazuje, że sytuacja w turystyce stopniowo się poprawia, a od czerwca sprzedaż ponownie rośnie rok do roku, jednak skala odbicia nie jest wystarczająca, aby nadrobić wcześniejsze straty i osiągnąć pierwotne cele finansowe.
- W segmencie reklamy i subskrypcji spółka zamierza kontynuować intensywne inwestycje do końca 2026 r., natomiast w 2027 r. planuje bardziej selektywne podejście i wyraźnie wolniejsze tempo wzrostu nakładów inwestycyjnych.

POZOSTAŁE SPÓŁKI

ATAL: (POZYTYWNIIE) Wyniki 2Q'26 powyżej naszych i rynkowych prognoz, wsparte sprzedażą działki

mln zł	2Q'25	2Q'26	Zmiana r/r	2Q'26P	Wyniki vs prognoza NS	2Q'26 konsensus PAP
Przychody ze sprzedaży	253,4	445,2	76%	386,5	15%	374,0
Zysk brutto na sprzedaży	89,6	158,5	77%	119,8	32%	
Koszty sprzedaży	7,0	12,7	81%	10,0	27%	
Koszty ogólnego zarządu	8,0	8,8	9%	9,0	-3%	
Pozostała działalność operacyjna	2,4	0,9	-	4,0	-	
EBIT	77,2	137,9	79%	104,8	32%	96,1
Saldo finansowe	-26,2	-5,6	-	-6,0	-7%	
Zysk przed opodatkowaniem	50,9	132,1	160%	98,8	34%	
Zysk netto akcj. j. d.	40,3	106,8	165%	80,1	33%	72,7
Marża brutto na sprzedaży	35,4%	35,6%		31,0%		
Marża EBIT	30,5%	31,0%		27,1%		
Marża netto	15,9%	24,0%		20,7%		

Źródło: spółka, P - prognoza Noble Securities

Komentarz Dariusz Nawrot:

- Wyniki oceniamy pozytywnie – wyraźnie przekroczyły nasze i rynkowe prognozy.
- Część zaskoczenia w wynikach jest efektem sprzedaży działki na Białoleśce – 44,6 mln zł przychodu. Szacujemy, że na tej transakcji Atal mógł wykazać ok. 30 mln zł zysku brutto na sprzedaży.
- Marża brutto na sprzedaży osiągnęła bardzo wysoki poziom, prawdopodobnie jednak mocno wsparty zyskiem na sprzedaży działki. Nawet bez sprzedaży działki wyniki byłyby lepsze od naszych prognoz i wyraźnie powyżej konsensusu rynkowego.
- W związku z wyższą sprzedażą koszty sprzedaży były wyższe od naszych szacunków, koszty ogólnego zarządu jednak zbliżone do naszych oczekiwań.
- Saldo na pozostałej działalności operacyjnej było nieco gorsze od naszych szacunków, na działalności finansowej – zbliżone.
- Przy obecnym kursie mamy pozytywne podejście do akcji – Atal i Murapol są naszymi top pickami wśród deweloperów na najbliższe miesiące.

MANGATA: (NEUTRLANIE) Wyniki 2Q'26 zbieżne z naszymi prognozami i konsensusem rynkowym

- Zysk netto j.d. Mangaty w II kwartale 2026 r. wyniósł 10,2 mln zł wobec 10,7 mln zł zysku rok wcześniej. Wynik okazał się 5,8 proc. wyższy od oczekiwań analityków, konsensus PAP Biznes zakładał, że zysk wyniesie 9,6 mln zł.

mln zł	2Q'25	2Q'26	Zmiana r/r	2Q'26P	Wyniki vs prognoza NS	2Q'26 konsensus PAP
Przychody ze sprzedaży	200,8	206,6	3%	207,0	0%	210,7
Zysk brutto na sprzedaży	43,6	44,9	3%	43,5	3%	
Koszty sprzedaży	11,5	13,7	19%	12,0	14%	
Koszty ogólnego zarządu	17,0	17,3	2%	17,7	-2%	
Pozostała działalność operacyjna	-0,3	0,3	-	0,5	-	
EBIT	14,8	14,3	-3%	14,3	0%	13,8
Saldo finansowe	-2,0	-1,6	-	-0,8	100%	
Zysk przed opodatkowaniem	12,8	12,7	-1%	13,5	-6%	
Zysk netto akcj. j. d.	10,7	10,2	-4%	10,8	-6%	9,6
Marża brutto na sprzedaży	21,7%	21,7%		21,0%		
Marża EBIT	7,4%	6,9%		6,9%		
Marża netto	5,3%	4,9%		5,2%		

Źródło: spółka, P - prognoza Noble Securities

Komentarz Dariusz Nawrot:

- Wyniki oceniamy neutralnie, są zgodne z naszymi prognozami, blisko konsensusu rynkowego.
- Lekko pozytywnym elementem jest utrzymanie marży brutto na sprzedaży na relatywnie wysokim poziomie – 21,7% to maksimum z ostatnich 8 kwartałów.
- Zauważalnie wyższe od naszych prognoz były koszty sprzedaży (mogły zaważyć wyższe koszty transportu), nieco niższe koszty ogólnego zarządu.
- Saldo na pozostałej działalności operacyjnej było lekko dodatnie, zbliżone do naszych szacunków, EBIT zgodny z naszą prognozą.
- Saldo na działalności finansowej było gorsze od naszych szacunków, w konsekwencji zysk netto jest nieco niższy od naszej prognozy.
- Przy obecnym kursie akcji mamy pozytywne podejście do akcji. W oparciu o nasze prognozy: P/E'26 – 10,4, EV/EBITDA'26 – 5,6, P/E'27 – 9,2, EV/EBITDA'27 – 5,0.

POLIMEX MOSTOSTAL: (NEUTRLANIE) Term sheet w sprawie nabycia i zbycia udziałów w Jelczu

- Polimex Mostostal zawarł term sheet z Polską Grupą Zbrojeniową (PGZ), Hutą Stalowa Wola (HSW), Jelczem, Agencją Rozwoju Przemysłu, Towarzystwem Finansowym "Silesia" oraz RFK w sprawie warunków nabycia udziałów Jelcz oraz ich zbycia.

Komentarz Dariusz Nawrot:

- Na tym etapie informację traktujemy neutralnie – brak szczegółów transakcji.
- Pod koniec kwietnia br. Polimex zawarł list intencyjny z PGZ, Hutą Stalowa Wola, ARP, TF Silesia, którego celem jest przygotowanie połączenia Jelcza z RFK.

POLTREG: Wyniki 2Q26

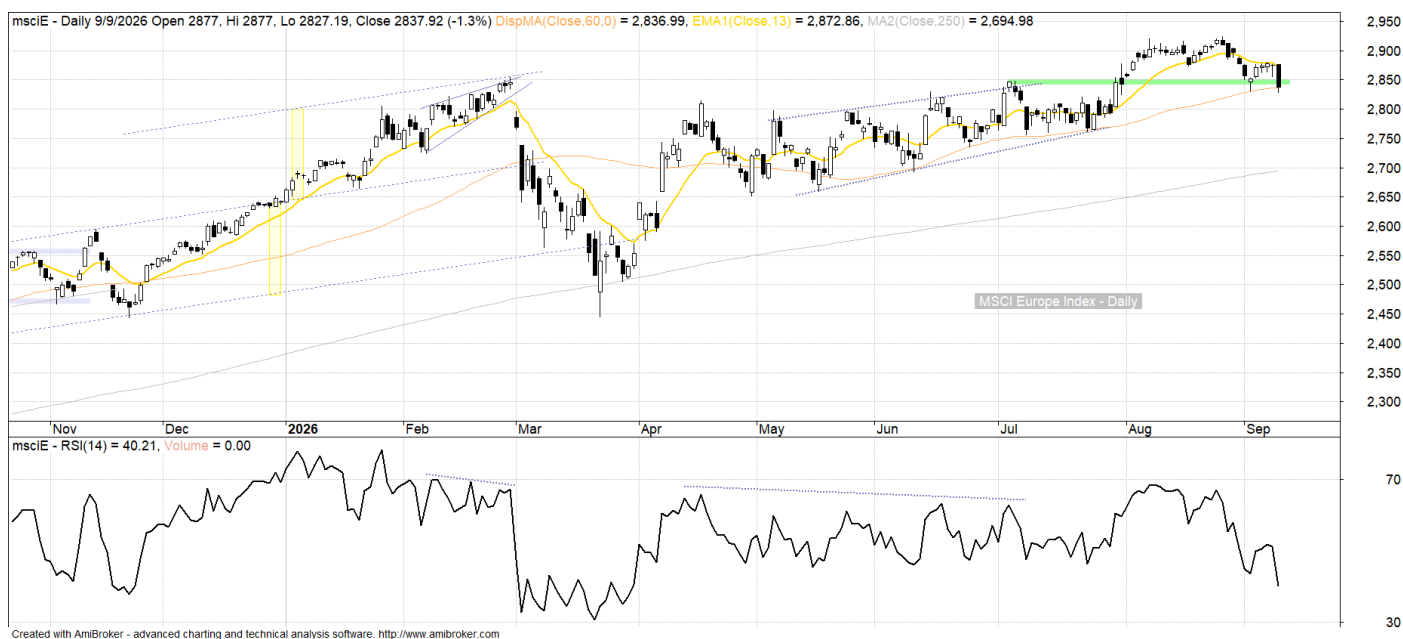
- Przychody ze sprzedaży w 2Q26 wyniosły 0,2 mln zł, a łącznie z pozostałymi przychodami operacyjnymi (z czego ok. 2,2 mln zł to dotacje) osiągnęły 2,6 mln zł. Strata EBIT wyniosła –5,6 mln zł, strata EBITDA –4,1 mln zł, a wynik netto –5,6 mln zł (vs –8,5 mln zł w 2Q25). W wynikach widoczna jest kontrola kosztów – koszt własny w 2Q26 wyniósł 8,1 mln zł wobec 9,1 mln zł w 1Q26.
- Gotówka i jej ekwiwalenty na 30 czerwca 2026 r. wyniosły 22,6 mln zł (vs 9,1 mln zł na 31 marca 2026 r. i 17,8 mln zł na 31 grudnia 2025 r.). Wzrost w II kwartale wynikał z wpływów z emisji akcji serii O – 18,8 mln zł brutto po odliczeniu 1,2 mln zł kosztów emisyjnych – oraz z dotacji (3,6 mln zł w okresie).

WYKRESY

MSCI Poland Index: Coraz większa rozbieżność ze słabnącą Europą.



Komentarz Krzysztof Ojczyk: Dla kluczowego z punktu widzenia inwestorów zagranicznych indeksu MSCI Poland w strukturze zwyżki trwającej od listopada ub.r. widoczny jest kończący klin, co w perspektywie najbliższych miesięcy jest zdecydowanie bardziej ostrzegawczym obrazem od tego widocznego chociażby w przypadku WIG. Na krótką metę jednak, dopóki nie pojawią się oznaki zmiany rosnącego trendu siły relatywnej mierzonej wskaźnikiem Relative Strength MSCI Poland vs MSCI Europe Index nadal preferowane będą pozytywne rozstrzygnięcia. W obecnej sytuacji oznaczałoby to dociągnięcie zwyżki do górnego ograniczenia klina (aktualnie ok. 1 175 pkt), czy nawet możliwość późniejszego tymczasowego ruchu wzdłuż tej wnoszącej się bariery podażowej. Z kolei MSCI Europe Index po kilkudniowym "oddechu" powraca do problematycznego położenia, w którym nie tylko waży się losy wybicia ponad poprzedni szczyt 2 848 pkt z początku lipca, ale także kwestia obrony średniej MA(60), od kilku miesięcy precyzyjnie podpierającej ostatni trend wzrostowy.



DAX: Rozstanie



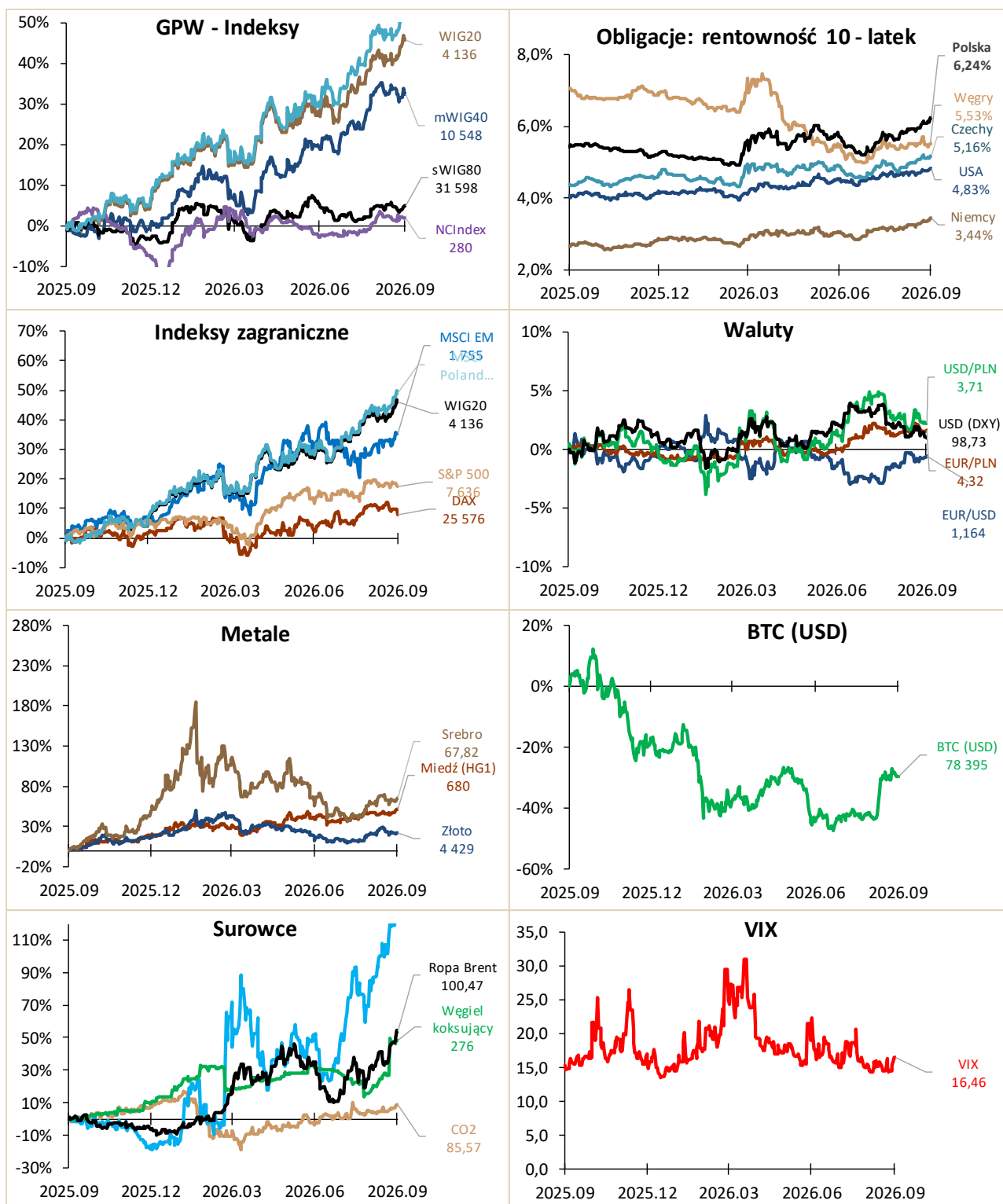
Komentarz Jacek Borawski: W środę Frankfurt zniżkował o 1,74%, notując najmocniejszy jednodniowy spadek od pierwszej dekady lipca. Tym samym DAX dotarł do dolnego ograniczenia kanału wzrostowego, a na wykresie pojawiła się spadkowa formacja „Rozstania”. Układ średnich robi się coraz ciekawszy: MA15 i MA45 zaczynają sprzyjać niedźwiedziom, podczas gdy MA100 pozostaje jeszcze linią obrony byków. To klasyczne ustawienie dla rynku, który może być blisko próby zmiany tendencji, ale nie przesądza jej jeszcze samym jednym ruchem. ADX(14) opada, potwierdzając wygaszanie dotychczasowego trendu i przygotowując grunt pod kolejny mocniejszy impuls. Teraz najważniejsze pytanie brzmi: czy dolna banda kanału zatrzyma podaż, czy śródkowy „rozwód” z krótkimi średnimi okaże się czymś więcej niż jednodniową awanturą.

FTSE MIB: Byki z kłopotami



Komentarz Jacek Borawski: Śródkowa sesja sprowadziła kurs powoli w okolice czerwcowych i lipcowych minimów. Oznacza to niebezpieczeństwo uformowania odwróconego spodka i wybicia dołem, co stwarzałoby zagrożenie kontynuacji ruchu w kierunku spadkowym o wysokość formowanej obecnie figury. Średnia ze 100 sesji znajduje się blisko dolnego ograniczenia formacji. Ostatni raz tak blisko niej kurs był na początku kwietnia. Średnie 15/45 przyjęły oporową postać, a ADX(14), rosnąc, ułożył się już pod trend spadkowy.

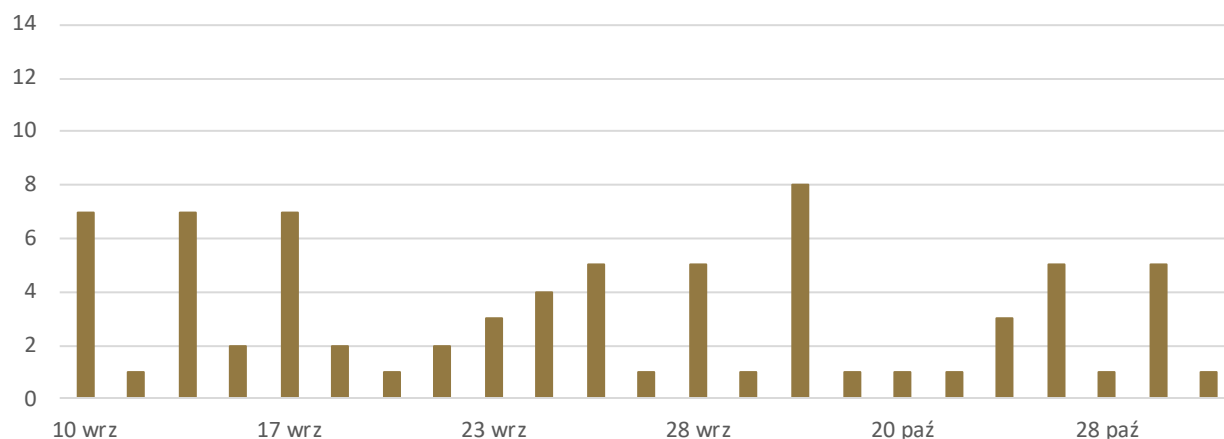
WYKRESY



Opracowanie Noble Securities na podstawie danych Bloomberg na godz. 07:45

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
Grupa Azoty SA	2026.09.10	czwartek		Q2 26	mWIG40	0,2%
Zespół Elektrociepłowni Wrocław	2026.09.10	czwartek		Q2 26	sWIG80	0,1%
Atal SA/Poland	2026.09.10	czwartek		Q2 26	sWIG80	0,1%
Diagnostyka SA	2026.09.10	czwartek		Q2 26	mWIG40	0,4%
Inter Cars SA	2026.09.10	czwartek		Q2 26	mWIG40	1,2%
Lubelski Węgiel Bogdanka SA	2026.09.10	czwartek		Q2 26	sWIG80	0,0%
Mostostal Zabrze SA	2026.09.10	czwartek		Q2 26	sWIG80	0,0%
Develia SA	2026.09.11	piątek		Q2 26	mWIG40	0,7%
Captor Therapeutics SA	2026.09.15	wtorek		Q2 26	sWIG80	0,0%
Murapol SA	2026.09.15	wtorek		Q2 26	mWIG40	0,1%
Jastrzebska Spółka Węglowa SA	2026.09.15	wtorek		Q2 26	mWIG40	0,3%
Bioton SA	2026.09.15	wtorek		Q2 26	sWIG80	0,0%
Ambra SA	2026.09.15	wtorek		Y 26	sWIG80	0,0%
PGE Polska Grupa Energetyczna	2026.09.15	wtorek		Q2 26	WIG20	1,5%
Archicom SA	2026.09.15	wtorek		Q2 26	sWIG80	0,1%
Celon Pharma SA	2026.09.16	środa		Q2 26	sWIG80	0,1%
HUUUGE Inc	2026.09.16	środa		Q2 26	sWIG80	0,1%
Auto Partner SA	2026.09.17	czwartek		Q2 26	mWIG40	0,3%
Unimot SA	2026.09.17	czwartek		Q2 26	sWIG80	0,1%
LPP SA	2026.09.17	czwartek		Q2 27	WIG20	3,8%
Selvita SA	2026.09.17	czwartek		Q2 26	sWIG80	0,1%
Allegro.eu SA	2026.09.17	czwartek		Q2 26	WIG20	6,4%
Ryvu Therapeutics SA	2026.09.17	czwartek		Q2 26	sWIG80	0,0%
Echo Investment SA	2026.09.17	czwartek		Q2 26	sWIG80	0,1%
Scope Fluidics SA	2026.09.18	piątek		Q2 26	sWIG80	0,0%
NEWAG SA	2026.09.18	piątek		Q2 26	mWIG40	0,3%
ZBM Zremb-Chojnice SA	2026.09.21	poniedziałek		Q2 26	sWIG80	0,0%
Votum SA	2026.09.22	wtorek		Q2 26	sWIG80	0,0%
Answer.com SA	2026.09.22	wtorek		Q2 26	sWIG80	0,0%
Bioceltix SA	2026.09.23	środa		Q2 26	sWIG80	0,0%
Snieszka SA	2026.09.23	środa		Q2 26	sWIG80	0,1%
Ferro SA	2026.09.23	środa		Q2 26	sWIG80	0,1%
Bloober Team SA	2026.09.24	czwartek		Q2 26	sWIG80	0,0%
Wielton SA	2026.09.24	czwartek		Q2 26	sWIG80	0,0%
Wittchen SA	2026.09.24	czwartek		Q2 26	sWIG80	0,0%
Rainbow Tours SA	2026.09.24	czwartek		Q2 26	mWIG40	0,3%
Selena FM SA	2026.09.25	piątek		Q2 26	sWIG80	0,0%

Opracowanie Noble Securities na podstawie planowanych publikacji - spółki z WIG 20, WIG40, WIG 80

DYWIDENDY

Indeks	Spółka	Wartość deklarowanej dywidendy	Dzień bez dywidendy	Liczba dni do dnia bez dywidendy	Dzień dywidendy	Dzień wypłaty dywidendy	Liczba dni do dnia wypłaty dywidendy	Kurs	Stopa dywidendy	Udział w WIG20	Udział dywidendy w wig20
WIG20	ALLEGRO.EU SA							45,02		8,31%	
WIG20	ALIOR BANK SA	8,93	2026.05.12		2026.05.13	2026.05.27		136,50	6,54%	2,20%	
WIG20	BUDIMEX	32,42	2026.06.02		2026.06.03	2026.06.10		718,20	4,51%	1,66%	
WIG20	CD PROJEKT RD SA							232,30		2,96%	
WIG20	DINO POLSKA SA							35,80		3,11%	
WIG20	ERSTE BANK POLSK	49,98	2026.05.12		2026.05.13	2026.05.20		747,80	6,68%	5,72%	
WIG20	KGHM	1,50	2026.06.24		2026.06.25	2026.07.09		378,00	0,40%	9,35%	
WIG20	KRUK SA	20,00	2026.05.29		2026.06.01	2026.06.03		394,90	5,06%	1,28%	
WIG20	KETY	32,64	2026.08.18		2026.08.19	2026.11.04	55	1226,00	2,66%	2,19%	
WIG20	LPP	500,00	2026.10.08	28	2026.10.09	2026.10.30	50	21480,00	2,33%	4,98%	4,79
WIG20	MBANK SA							1428,50		3,41%	
WIG20	MODIVO SA							87,92		0,74%	
WIG20	PEPCO GROUP NV	0,10	2026.03.17		2026.03.18	2026.04.08		41,54	0,23%	1,35%	
WIG20	PEKAO	19,77	2026.06.12		2026.06.15	2026.06.29		266,30	7,42%	8,51%	
WIG20	PGE SA							13,58		2,11%	
WIG20	ORLEN SA	8,00	2026.06.17		2026.06.18	2026.06.25		159,52	5,02%	14,50%	
WIG20	PKOBP	6,14	2026.08.04		2026.08.05	2026.08.13		118,32	5,19%	15,14%	
WIG20	PZU	4,80	2026.09.16	6	2026.09.17	2026.10.08	28	74,86	6,41%	7,71%	20,45
WIG20	TAURONPE	0,20	2026.06.16		2026.06.17	2026.07.02		9,46	2,11%	1,79%	
WIG20	ZABKA GROUP SA	0,12	2026.07.24		2026.07.27	2026.07.31		31,47	0,38%	3,00%	
mWIG40	ABPL	6,45	2026.04.09		2026.04.10	2026.04.17		150,80	4,28%		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		30,35	0,49%		
mWIG40	ASBIS	0,35	2026.05.15		2026.05.18	2026.05.28		143,70	0,24%		
mWIG40	ASSECOSSE	1,95	2026.06.23		2026.06.24	2026.06.30		79,40	2,46%		
mWIG40	GRUPA AZOTY SA							23,44			
mWIG40	BENEFIT	100,00	2026.09.04		2026.09.07	2026.09.25	15	5185,00	1,93%		
mWIG40	HANDLOWY	9,80	2026.06.24		2026.06.25	2026.06.30		116,20	8,43%		
mWIG40	BNP PARIBAS BANK	10,20	2026.04.22		2026.04.23	2026.05.11		154,00	6,62%		
mWIG40	INTERCARS	1,42	2026.06.09		2026.06.10	2026.06.24		945,00	0,15%		
mWIG40	CYBERFLKS SA	2,50	2026.06.30		2026.07.01	2026.07.03		197,10	1,27%		
mWIG40	CYFRPLSAT							16,92			
mWIG40	CREOTECH INSTRUM							769,00			
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		247,50	2,83%		
mWIG40	DEVELIA SA	0,73	2026.09.24	14	2026.09.25	2026.09.30	20	10,44	6,99%		
mWIG40	AMREST HOLDINGS							10,22			
mWIG40	ENEA							21,56			
mWIG40	GRUPA PRACUJ SA	3,00	2026.06.23		2026.06.24	2026.07.02		55,90	5,37%		
mWIG40	WARSAW STOCK EXC	3,40	2026.07.22		2026.07.23	2026.08.06		91,60	3,71%		
mWIG40	INGBSK	26,71	2026.04.21		2026.04.22	2026.04.27		452,00	5,91%		
mWIG40	JSW							38,81			
mWIG40	LUBAWA SA							11,70			
mWIG40	MO-BRUK J MOKRZY	15,23	2026.07.29		2026.07.30	2026.10.05	25	409,00	3,72%		
mWIG40	MILLENNIUM							21,65			
mWIG40	MIRBUD	0,20	2026.06.30		2026.07.01	2026.07.08		11,75	1,70%		
mWIG40	MURAPOL SA	1,97	2026.06.24		2026.06.25	2026.07.01		36,80	5,35%		
mWIG40	NEUCA	17,80	2026.06.29		2026.06.30	2026.07.15		758,00	2,35%		
mWIG40	NEWAG SA	3,00	2026.06.19		2026.06.22	2026.06.29		100,20	2,99%		
mWIG40	ORANGE POLSKA SA	0,61	2026.06.23		2026.06.24	2026.07.08		14,02	4,35%		
mWIG40	POLENERGIA SA							55,80			
mWIG40	POLIMEXMS							7,38			
mWIG40	RAINBOW	8,60	2026.07.01		2026.07.02	2026.07.09		143,60	5,99%		
mWIG40	SYNEKTIK SA	10,75	2026.01.28		2026.01.29	2026.02.02		337,00	3,19%		
mWIG40	TEN SQUARE GAMES	10,00	2026.05.14		2026.05.15	2026.05.22		106,00	9,43%		
mWIG40	TEXT SA	2,13	2026.10.07	27	2026.10.08	2026.10.15	35	42,00	5,07%		
mWIG40	VOXEL SA	2,50	2026.09.29	19	2026.09.30	2026.12.04	85	148,80	1,68%		
mWIG40	VERCOM SA- D	2,73	2026.06.11		2026.06.12	2026.06.16		127,20	2,15%		
mWIG40	WIRTUALNA POLSKA	1,30	2026.07.10		2026.07.13	2026.07.20		61,50	2,11%		
mWIG40	X-TRADE BROKERS	4,07	2026.06.12		2026.06.15	2026.06.24		151,76	2,68%		

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		USA	Dzień bez sesji - Święto Pracy					
	9:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa m/m	Lipiec	-1,60%	0,00%	-0,10%	
	9:30	Węgry	Produkcja przemysłowa r/r	Lipiec	4,70%	3,00%	4,10%	
wtorek		Chiny	Bilans handlu zagranicznego w mld USD	Sierpień	119,09	119,10	112,34	
	2:50	Japonia	Saldo rachunku bieżącego w mld JPY	Lipiec	2988,90	2849,50	-92,30	
	2:50	Japonia	Bieżący bilans handlowy w mld JPY	Lipiec	-399,90	-385,50	-135,20	
	2:50	Japonia	PKB q/q	2kw F	0,40%	0,40%	0,30%	
	9:00	Niemcy	Bilans handlu zagranicznego w mld EUR	Lipiec	21,30	15,80	15,30	
	13:00	USA	NFIB indeks małych biznesów	Sierpień	98,70	99,30	99,80	
	22:00	USA	Kredyt konsumencki w mld USD	Lipiec	18,06	11,67	14,17	
środa		Chiny	Nowe kredyty w mld CNY	Sierpień	10380,00	10783,50	10380,00	
		Chiny	Podaż pieniądza M2 r/r	Sierpień	7,70%	7,60%	7,70%	
		Polska	Decyzja RPP dot. stopy procentowej	Wrzesień 9	3,75%	3,75%	3,75%	
	4:30	Chiny	CPI r/r	Sierpień	0,80%	0,80%	0,50%	
	9:45	Francja	Produkcja przemysłowa m/m	Lipiec	-0,50%	0,40%	-0,10%	
czwartek	9:00	Niemcy	CPI m/m	Sierpień F		0,20%		
	9:00	Niemcy	CPI r/r	Sierpień F		2,90%		
	15:15	Strefa Euro	Decyzja ECB dot. stopy procentowej	Wrzesień 10		0,03		
	15:30	USA	Liczba wniosków o zasiłek dla bezrobotnych	Tydzień		205,00		
	15:30	USA	Kontynuowane wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	Tydzień		1780,00		
	15:30	USA	PPI m/m	Sierpień		0,40%		
	17:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym	Sierpień		3,98		
piątek	2:50	Japonia	PPI r/r	Sierpień		7,40%		
	9:00	Wielka Brytania	Produkcja przemysłowa m/m	Lipiec		-0,20%		
	15:30	USA	CPI m/m	Sierpień		0,40%		
	15:30	USA	CPI r/r	Sierpień		3,40%		
	17:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	Wrzesień P		51,00		
	21:00	USA	Budżet federalny w mld USD	Sierpień		-220,00		

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
Ryvu 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
Ryvu 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
Ryvu 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.

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. 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 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 stanowią 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 10.09.2026 o godz. 08:50. Pierwsze rozpowszechnienie materiału nastąpiło 10.09.2026 godz. 08:52.

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