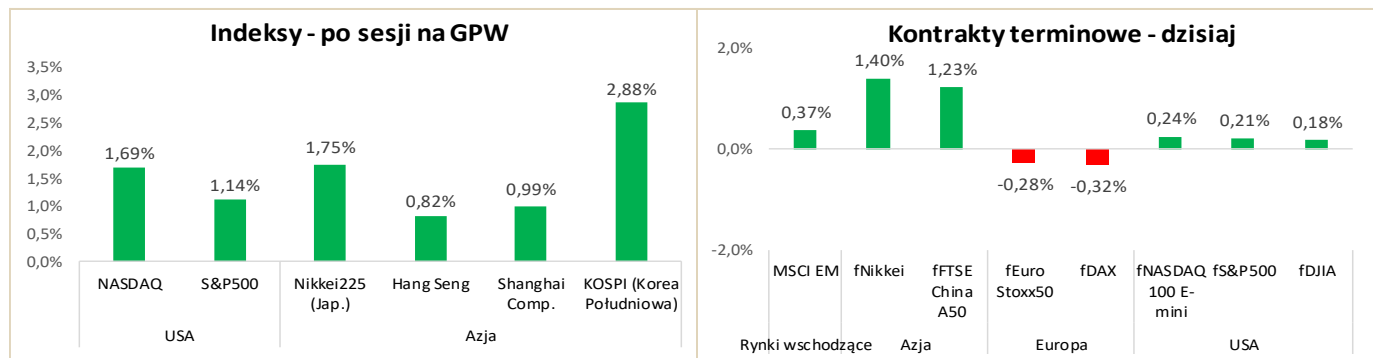




Opracowanie Noble Securities na podstawie danych Bloomberg na godz. 07:40

OTOCZENIE

- Czwartkowa sesja na Wall Street zakończyła się solidnymi wzrostami głównych indeksów, a poprawie nastrojów na rynkach akcji towarzyszył spadek rentowności amerykańskich obligacji skarbowych.
- Ceny ropy spadły w czwartek spadły, po informacjach, że Arabia Saudyjska udostępni więcej ładunków ropy azjatyckim rafineriom poprzez transfery między statkami w pobliżu portu Sohar w Omanie.
- Bank Anglii (BoE) utrzymał główną stopę procentową na poziomie 3,75 proc.
- Międzynarodowa Rada Zbożowa (IGC) podniosła we wrześniu prognozę światowej produkcji zbóż w sezonie 2026/27 o 4 mln ton m/m, do 2,420 mld ton, głównie za sprawą wyższych oczekiwań dotyczących zbiorów pszenicy i jęczmienia. Prognoza światowych zapasów zbóż na koniec sezonu została we wrześniu podwyższona o 2 mln ton m/m, do 608 mln ton. Oznacza to jednak spadek zapasów o 24 mln ton, czyli około 4 proc. r/r.
- Rosja ma nową strategię wojny wobec Ukrainy w celu zniszczenia w możliwie dużej skali jej gospodarki i logistyki. Ponadto w planie rosyjskim, według ocen wywiadów, są także hybrydowe uderzenia dronami i raketami na państwa wspierające Ukrainę, w tym Polskę, które mają mieć rzekomo przypadkowy charakter - poinformował w Sejmie premier Donald Tusk.
- Badania GUS wskazują na przesunięcie oczekiwań w Polsce w kierunku wyższej inflacji. Konsumenci pozytywnie oceniają jednak swoje obecne możliwości zakupowe. Wzrosły obawy o wpływ wojny w Ukrainie na sytuację gospodarczą w Polsce.

SPÓŁKI z WIG20 i mWIG40

CREOTECH INSTRUMENTS: (NEUTRALNIE/LEKKO POZYTYWNIIE) Kontrakt z ESA

- Spółka poinformowała o podpisaniu z Europejską Agencją Kosmiczną (ESA) umowy o wartości 1,47 mln EUR na realizację projektu przygotowującego misję demonstracyjną dla europejskiego systemu bezpiecznej łączności IRIS2, w którym Creotech Instruments pełni rolę lidera konsorcjum.
- Projekt będzie realizowany od września 2026 r. do stycznia 2027 r. we współpracy z belgijską spółką Aerospacelab i ma wzmocnić pozycję spółki jako integratora zaawansowanych systemów satelitarnych dla przyszłej infrastruktury kosmicznej UE.

Komentarz Krzysztof Radojewski:

- Wcześniej spółka informowała, że jest zainteresowana uczestnictwem w IRIS2, czyli wartym miliardy euro strategicznym programie łączności Unii Europejskiej. Sam kontrakt jest nieduży, ale otwiera spółce drogę do kolejnych zleceń. Informację oceniamy neutralnie/lekko pozytywnie.

ENEA (NEGATYWNIE): Szacunek 5,2 mld zł EBITDA w 2026 r. oceniony jako ambitny

- Zarząd ocenia, że konsensus 5,2 mld zł EBITDA w tym roku jest realny, ale ambitny. Z jednej strony płyną pozytywne sygnały z wytwarzania w Kozienicach, z drugiej – są ryzyka na profilu sprzedaży, jest też kwestia taryfy G na 2027 rok (potencjalny kolejna rezerwa w ciężar wyników roku bieżącego).
- Jednocześnie zarząd podtrzymał deklarację, iż Enea pozostanie spółką dywidendową.
- Zarząd liczy, iż WACC w dystrybucji w 2027 r. nie będzie niższy niż 8,5% (vs 9,35% w 2026 r.).
- Potencjalny nowy sektorowy podatek (wyższy CIT w Dystrybucji) ma objąć tylko część dystrybucyjną, pomimo rozliczania jako podatkowa grupa kapitałowa. Szacowany koszt zmian podatkowych w 2027 r. to ok. 160 mln zł.

Komentarz Michał Sztabler:

- 5,2 mld zł całorocznego wyniku EBITDA w 2026 r. to sporo mniej niż nasze założenia (5,66 mld zł) i poniżej wyniku ubiegłorocznego. I to pomimo lepszych danych w segmencie Dystrybucji i dobrej koniunktury w wytwarzaniu konwencjonalnym.
- Pozytywnie należy ocenić: a) deklarację utrzymania wypłaty dywidendy (spółka nie myśli o buybacku), b) spadek WACC w 2027 r. łagodniejszy niż się spodziewaliśmy (do 8,5% vs 8,35% w naszych prognozach), oraz objęcie nowym sektorowym podatkiem CIT tylko segmentu Dystrybucji (my w bazowym scenariuszu przyjęliśmy objęcie wyższym CIT całej grupy – z wyłączeniem LWB).

LPP: Wyniki 2Q26/27 powyżej konsensusu i naszych prognoz

(mln zł)	2Q25/26	3Q25/26	4Q25/26	1Q26/27	2Q26/27	Zm. r/r	2Q26/27P
Przychody	5554,0	6141,0	6460,0	5472,0	6577,0	18%	7180,1
EBITDA	1194,0	918,0	1518,0	1282,0	1744,0	46%	1565,5
EBIT	689,0	388,0	952,0	688,0	1127,0	64%	952,5
Zysk netto	467,0	-18,0	714,0	475,0	768,0	64%	645,1
Marża EBITDA	21,5%	14,9%	23,5%	23,4%	26,5%	+5,0 pp.	21,8%
Marża EBIT	12,4%	6,3%	14,7%	12,6%	17,1%	+0,9 pp.	13,3%
Marża netto	8,4%	-0,3%	11,1%	8,7%	11,7%	+0,6 pp.	9,0%

Źródło: Spółka, Noble Securities

Komentarz Krzysztof Radojewski:

- Przychody w 2Q26 wyniosły 6 577 mln zł (vs 7 180 mln zł nasza prognoza / 6 547 mln zł konsensus), EBITDA 1 744 mln zł (vs 1 565 mln zł nasza prognoza / 1 578 mln zł konsensus), EBIT 1 127 mln zł (vs 953 mln zł nasza prognoza / 968 mln zł konsensus), zysk netto 768 mln zł (vs 645 mln zł nasza prognoza / 684 mln zł konsensus).
- Wyniki znacząco powyżej konsensusu i naszej prognozy. W przypadku naszej prognozy spółka zrealizowała wyższy od naszych założeń zysk brutto na sprzedaży i niższe od założeń koszty sprzedaży.
- W sprawozdaniu zarząd wskazuje, że poprawie rentowności sprzyjał korzystniejszy kurs USD/PLN przy zakontraktowanych kolekcjach, niższe stawki frachtowe oraz efektywniejsze zarządzanie polityką cenową i promocjami.
- Zarząd LPP podtrzymuje plan sprzedaży na 2026 rok na poziomie ok. 26-27 mld zł, spodziewając się przy tym marży brutto w wysokości ok. 56,5-57 proc., co jest lekką korektą w górę względem wcześniejszego założenia ok. 56 proc.
- Na 2027 rok spółka zakłada osiągnięcie ok. 30-31 mld zł sprzedaży oraz marży brutto na poziomie 55-56 proc.
- Zarząd wskazuje, że w III kwartale widzi pierwsze efekty inicjatyw operacyjnych w marce Sinsay, a sprzedaż LFL wróciła do wartości dodatnich, co wspiera realizację celów.

SYNEKTIK: Umowa w Estonii za 9,4 mln EUR

- Spółka poinformowała, że jej łotewska spółka zależna SYNEKTIK Baltic SIA zawarła z Fundacją Szpitala Północnej Estonii umowę o maksymalnej wartości 9,4 mln EUR na dostawę i wieloletnią obsługę systemu chirurgii robotycznej da Vinci, której realizacja może wspierać wyniki sprzedaży Grupy w latach 2025-2035.

POZOSTAŁE SPÓŁKI

DEVELIA: (LEKKO NEGATYWNIE) Sprzedaż akcji o wartości 2,88 mln zł przez fundację prezesa

- Fundacja Rodzinna Andos, jako osoba blisko związana z Andrzejem Oślizło sprzedała 300 000 akcji Develii po cenie 9,6 zł za akcję.

Komentarz Dariusz Nawrot:

- Informację odbieramy lekko negatywnie.
- Prezes poprzez swoją fundację sprzedał akcje o wartości 2,88 mln zł.

SELVITA: (NEUTRALNIE/LEKKO NEGATYWNIE) Wyniki 2Q26 zbliżone do naszych prognoz, słaby backlog

Wybrane skons. dane (mln zł)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	r/r	2Q26P
Przychody ze sprzedaży	95,0	89,5	94,9	80,0	84,7	-12%	83,0
EBIT bez prog. mot. (skor.)	2,2	2,7	8,6	-1,7	-0,5		-0,5
EBIT	1,6	2,3	8,4	-1,8	-0,7		-0,6
Saldo działalności finansowej	-5,0	-3,9	0,9	-3,7	-2,8		-1,5
Zysk netto	-4,6	-0,9	7,3	-5,4	-3,0		-2,1
Amortyzacja	13,9	13,3	13,5	13,0	13,0	-6%	13,0
EBITDA bez prog. mot. (skor.)	16,0	15,6	22,1	11,3	12,6	-24%	12,5

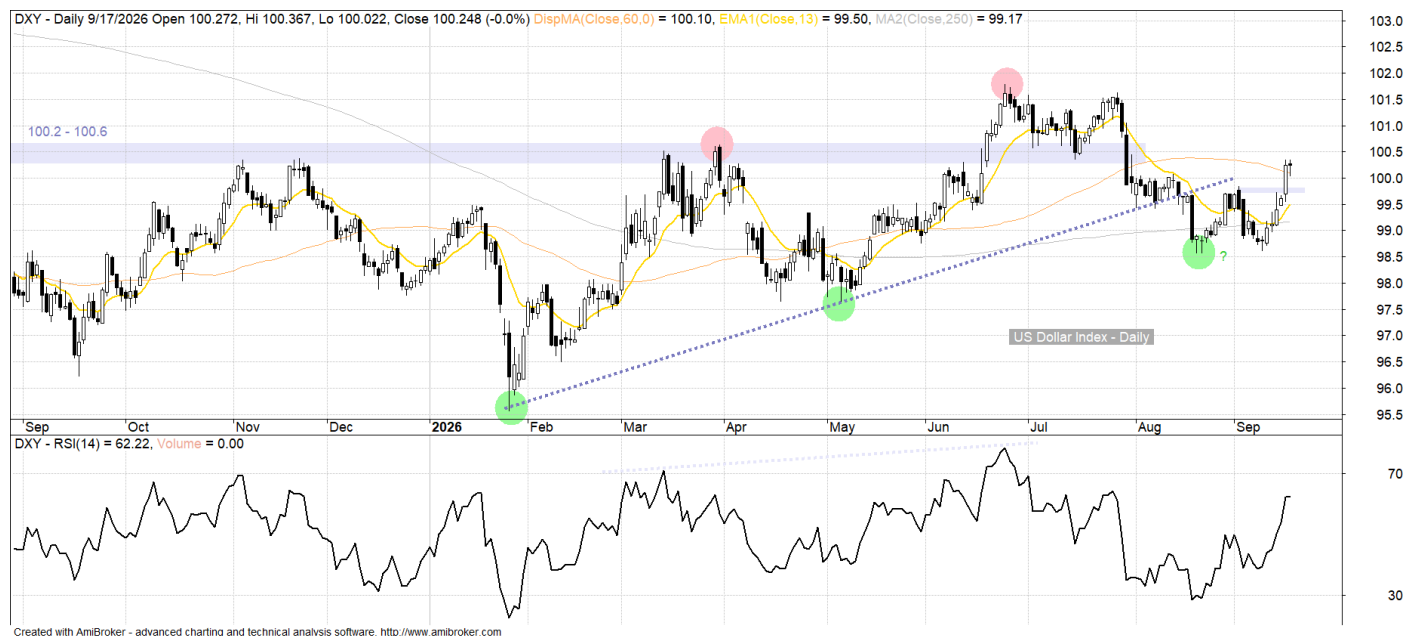
Źródło: Selvita (wyniki 2Q25-2Q26), Noble Securities (2Q26P)

Komentarz Krzysztof Radojewski:

- Przychody w 2Q26 wyniosły 84,7 mln zł (vs 83 mln zł nasza prognoza / 84,3 mln zł konsensus PAP), EBITDA skorygowana o program motywacyjny 12,6 mln zł (vs 12,5 mln zł nasza prognoza / 13,3 mln zł konsensus PAP), EBIT -0,7 mln zł (vs -0,6 mln zł nasza prognoza / -0,1 mln zł konsensus PAP), wynik netto -3 mln zł (vs -2,1 mln zł nasza prognoza / -2,5 mln zł konsensus PAP).
- Wyniki są zbliżone do naszych oczekiwań i konsensusu rynkowego.
- Backlog Selvity na 2026 r. wynosi 305,7 mln zł jest o 8,5% niższy od backlogu opublikowanego rok wcześniej.
- Równocześnie spółka poinformowała o zmianach w zarządzie, obejmujących powołanie Rafała Chwasta na Prezesa Zarządu, powierzenie Bogusławowi Sieczkowskiemu funkcji Wiceprezesa Zarządu oraz rezygnację Paula Overtona z funkcji Członka Zarządu.
- Selvita kontynuuje rozpoczęty w maju 2026 r. przegląd opcji strategicznych.
- Same wyniki oceniamy neutralnie, jednak brak przełomu w backlogu oceniamy lekko negatywnie.

WYKRESY

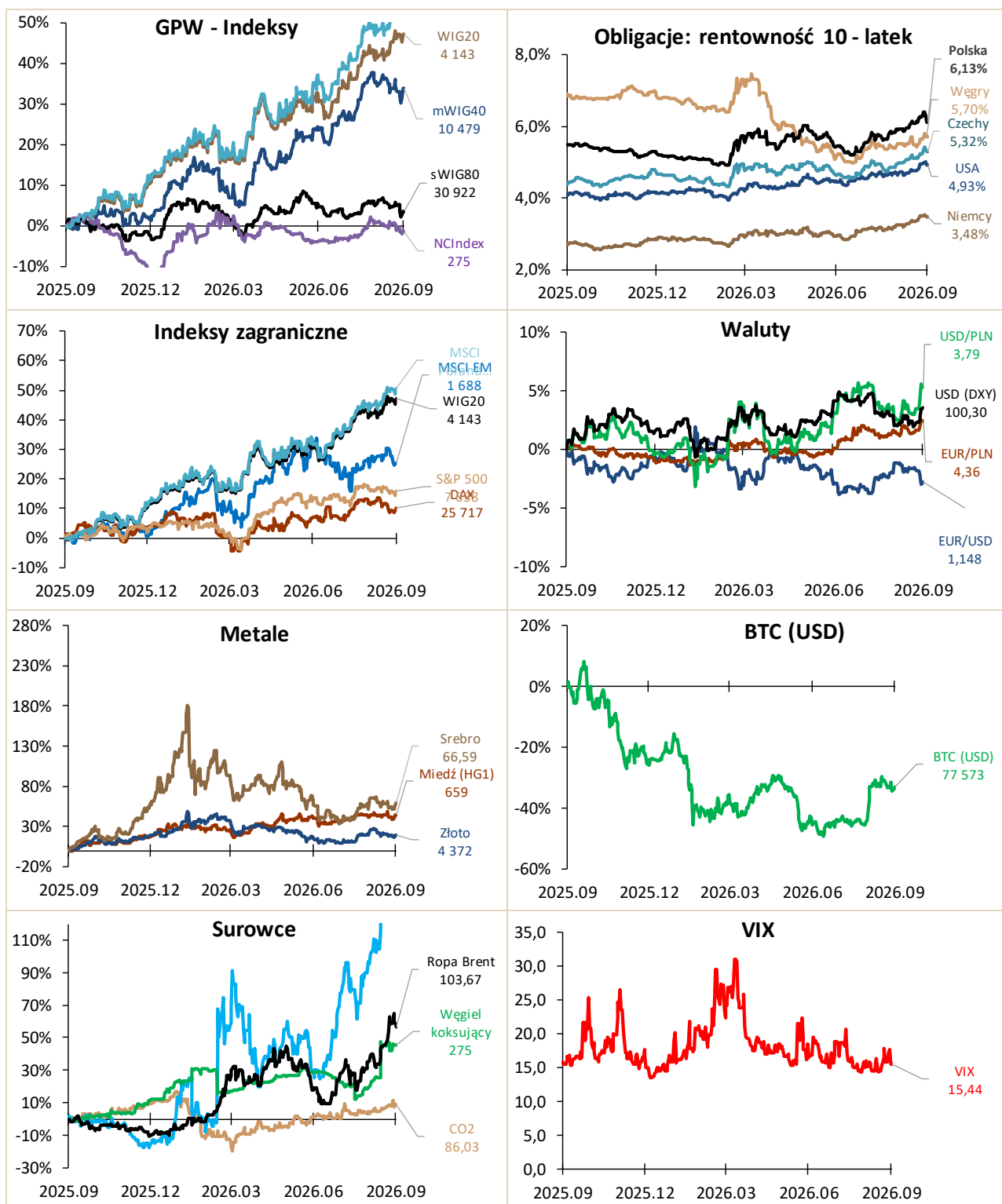
US Dollar Index: Najwyżej od miesiąca. Analogia do poprzedniej kadencji Trumpa nadal w grze.



Komentarz Krzysztof Ojczyk: Końcem lipca US Dollar Index zanegował wybiecie ponad serię maksimów z poprzednich 12-stu miesięcy (100.2 – 100.6 pkt), a pół miesiąca później doszło do przełamania linii trendu wzrostowego budowanego od początku bieżącego roku. Układ coraz wyżej położonych dołków i szczytów nie został jednak w tej perspektywie zaburzony, przy czym w ostatnich dniach wyraźnie wzrosło znaczenie dołka z sierpnia jako punktu końcowego wcześniejszej korekty i potencjalnego początku nowego ruchu wzrostowego. W kontekście 4-letniego cyklu prezydenckiego, licząc od 2025 roku nadal utrzymuje się podobieństwo zachowania amerykańskiej waluty do analogicznego okresu poprzedniej kadencji Donalda Trumpa (1st Year i 2nd Year). Wówczas zapoczątkowana końcem trzeciego kwartału drugiego roku kadencji ponowna fala wzmocnienia dolara okazała się mocno niekorzystna dla akcji.



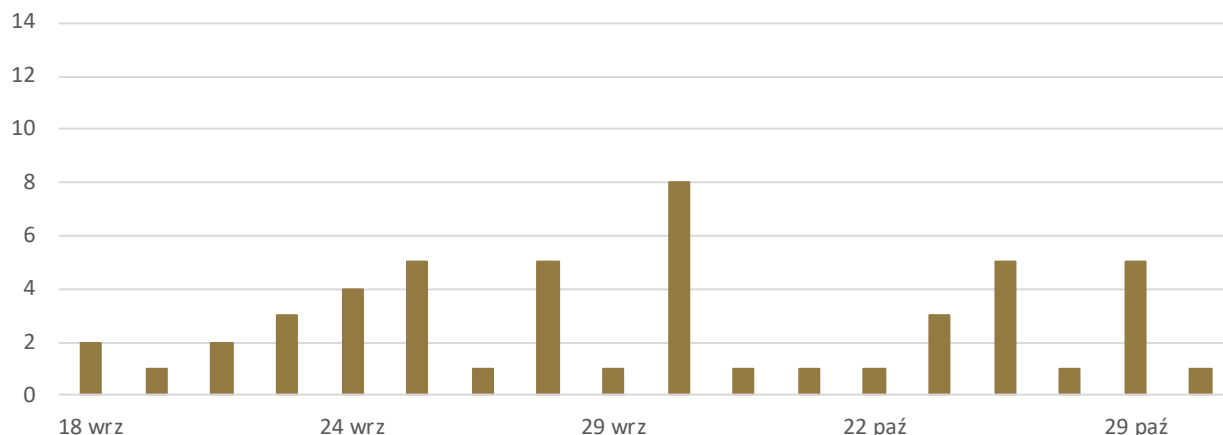
WYKRESY



Opracowanie Noble Securities na podstawie danych Bloomberg na godz. 07:40

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
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%
Blobber 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%
Amica SA	2026.09.25	piątek		Q2 26	sWIG80	0,0%
PlayWay SA	2026.09.25	piątek		Q2 26	sWIG80	0,0%
Zespół Elektryczni Patnow Adamo	2026.09.25	piątek		Q2 26	sWIG80	0,0%
VIGO PHOTONICS SA	2026.09.25	piątek		Q2 26	sWIG80	0,0%
Enter Air SA	2026.09.26	sobota		Q2 26	sWIG80	0,1%
Erbud SA	2026.09.28	poniedziałek		Q2 26	sWIG80	0,0%
Creepy Jar SA	2026.09.28	poniedziałek		Q2 26	sWIG80	0,0%
Onde SA	2026.09.28	poniedziałek		Q2 26	sWIG80	0,0%
Creotech Instruments SA	2026.09.28	poniedziałek		Q2 26	mWIG40	0,2%
Comp SA	2026.09.28	poniedziałek		Q2 26	sWIG80	0,2%
Medicalgorithmics SA	2026.09.29	wtorek		Q2 26	sWIG80	0,0%
Synthaverse SA	2026.09.30	środa		Q2 26	sWIG80	0,0%
Digital Network SA	2026.09.30	środa		Q2 26	sWIG80	0,1%
Tarczyński SA	2026.09.30	środa		Q2 26	sWIG80	0,0%
Scanway SA	2026.09.30	środa		Q2 26	sWIG80	0,0%
Bumech SA	2026.09.30	środa		Q2 26	sWIG80	0,0%
CI Games SA	2026.09.30	środa		Q2 26	sWIG80	0,0%
Mercator Medical SA	2026.09.30	środa		Q2 26	sWIG80	0,0%
Lubawa SA	2026.09.30	środa		Q2 26	mWIG40	0,1%
Greenx Metals Ltd	2026.10.06	wtorek		Y 26		
Quercus TFI SA	2026.10.20	wtorek		Q3 26	sWIG80	0,1%
Orange Polska SA	2026.10.22	czwartek		Q3 26	mWIG40	1,2%
Asseco South Eastern Europe SA	2026.10.26	poniedziałek		Q3 26	mWIG40	0,3%
CI Games SA	2026.10.26	poniedziałek		Q3 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							49,44		9,11%	
WIG20	ALIOR BANK SA	8,93	2026.05.12		2026.05.13	2026.05.27		132,75	6,73%	2,14%	
WIG20	BUDIMEX	32,42	2026.06.02		2026.06.03	2026.06.10		716,20	4,53%	1,65%	
WIG20	CD PROJEKT RD SA							239,40		3,05%	
WIG20	DINO POLSKA SA							36,15		3,13%	
WIG20	ERSTE BANK POLSK	49,98	2026.05.12		2026.05.13	2026.05.20		757,40	6,60%	5,78%	
WIG20	KGHM	1,50	2026.06.24		2026.06.25	2026.07.09		340,90	0,44%	8,41%	
WIG20	KRUK SA	20,00	2026.05.29		2026.06.01	2026.06.03		387,20	5,17%	1,25%	
WIG20	KETY	32,64	2026.08.18		2026.08.19	2026.11.04	47	1263,00	2,58%	2,25%	
WIG20	LPP	500,00	2026.10.08	20	2026.10.09	2026.10.30	42	22380,00	2,23%	5,18%	4,79
WIG20	MBANK SA							1436,00		3,42%	
WIG20	MODIVO SA							86,50		0,73%	
WIG20	PEPCO GROUP NV	0,10	2026.03.17		2026.03.18	2026.04.08		42,31	0,23%	1,37%	
WIG20	PEKAO	19,77	2026.06.12		2026.06.15	2026.06.29		272,00	7,27%	8,68%	
WIG20	PGE SA							14,25		2,22%	
WIG20	ORLEN SA	8,00	2026.06.17		2026.06.18	2026.06.25		153,90	5,20%	13,96%	
WIG20	PKOBP	6,14	2026.08.04		2026.08.05	2026.08.13		120,04	5,11%	15,33%	
WIG20	PZU	4,80	2026.09.16		2026.09.17	2026.10.08	20	73,92	6,49%	7,60%	
WIG20	TAURONPE	0,20	2026.06.16		2026.06.17	2026.07.02		9,21	2,17%	1,74%	
WIG20	ZABKA GROUP SA	0,12	2026.07.24		2026.07.27	2026.07.31		31,52	0,38%	3,00%	
mWIG40	ABPL	6,45	2026.04.09		2026.04.10	2026.04.17		148,40	4,35%		4,79
mWIG40	ASSECOPOL	13,05	2026.05.13		2026.05.14	2026.05.22		226,20	5,77%		
mWIG40	AUTO PARTNER SA	0,15	2026.06.10		2026.06.11	2026.06.25		31,00	0,48%		
mWIG40	ASBIS	0,35	2026.05.15		2026.05.18	2026.05.28		157,00	0,22%		
mWIG40	ASSECOSSE	1,95	2026.06.23		2026.06.24	2026.06.30		79,20	2,46%		
mWIG40	GRUPA AZOTY SA							20,28			
mWIG40	BENEFIT	100,00	2026.09.04		2026.09.07	2026.09.25	7	5085,00	1,97%		
mWIG40	HANDLOWY	9,80	2026.06.24		2026.06.25	2026.06.30		120,80	8,11%		
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		955,00	0,15%		
mWIG40	CYBERFLKS SA	2,50	2026.06.30		2026.07.01	2026.07.03		204,00	1,23%		
mWIG40	CYFRPLSAT							16,67			
mWIG40	CREOTECH INSTRUM							725,00			
mWIG40	DIAGNOSTYKA-DEF	4,40	2026.06.01		2026.06.02	2026.06.16		164,40	2,68%		
mWIG40	DOMDEV	7,00	2026.06.24		2026.06.25	2026.07.02		228,00	3,07%		
mWIG40	DEVELIA SA	0,73	2026.09.24	6	2026.09.25	2026.09.30	12	9,90	7,37%		
mWIG40	AMREST HOLDINGS							10,00			
mWIG40	ENEA							20,34			
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		95,45	3,56%		
mWIG40	INGBSK	26,71	2026.04.21		2026.04.22	2026.04.27		450,40	5,93%		
mWIG40	JSW							38,80			
mWIG40	LUBAWA SA							11,17			
mWIG40	MO-BRUK J MOKRZY	15,23	2026.07.29		2026.07.30	2026.10.05	17	402,00	3,79%		
mWIG40	MILLENNIUM							22,48			
mWIG40	MIRBUD	0,20	2026.06.30		2026.07.01	2026.07.08		11,50	1,74%		
mWIG40	MURAPOL SA	1,97	2026.06.24		2026.06.25	2026.07.01		37,00	5,32%		
mWIG40	NEUCA	17,80	2026.06.29		2026.06.30	2026.07.15		772,00	2,31%		
mWIG40	NEWAG SA	3,00	2026.06.19		2026.06.22	2026.06.29		101,80	2,95%		
mWIG40	ORANGE POLSKA SA	0,61	2026.06.23		2026.06.24	2026.07.08		13,82	4,42%		
mWIG40	POLENERGIA SA							53,60			
mWIG40	POLIMEXMS							7,06			
mWIG40	RAINBOW	8,60	2026.07.01		2026.07.02	2026.07.09		140,00	6,14%		
mWIG40	SYNEKTIK SA	10,75	2026.01.28		2026.01.29	2026.02.02		344,80	3,12%		
mWIG40	TEN SQUARE GAMES	10,00	2026.05.14		2026.05.15	2026.05.22		100,20	9,98%		
mWIG40	TEXT SA	2,13	2026.10.07	19	2026.10.08	2026.10.15	27	41,00	5,20%		
mWIG40	VOXEL SA	2,50	2026.09.29	11	2026.09.30	2026.12.04	77	141,60	1,77%		
mWIG40	VERCOM SA- D	2,73	2026.06.11		2026.06.12	2026.06.16		126,60	2,16%		
mWIG40	WIRTUALNA POLSKA	1,30	2026.07.10		2026.07.13	2026.07.20		60,00	2,17%		
mWIG40	X-TRADE BROKERS	4,07	2026.06.12		2026.06.15	2026.06.24		147,24	2,76%		

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	7:30	Japonia	Produkcja przemysłowa m/m	Lipiec F	-0,20%		0,10%	
	15:00	Polska	Saldo rachunku bieżącego w mln EUR	Lipiec	-2419,00	-2471,00	-2216,00	
wtorek	5:00	Chiny	Produkcja przemysłowa r/r	Sierpień	5,20%	4,80%		
	5:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna r/r	Sierpień	0,40%	0,80%		
	9:00	Wielka Brytania	Średnie tygodniowe wynagrodzenie r/r	Lipiec	3,90%	3,90%		
	9:45	Francja	CPI m/m	Sierpień F	2,40%	2,40%		
	10:30	Polska	CPI r/r	Sierpień F	3,40%	3,40%		
	12:00	Niemcy	Indeks Instytutu ZEW	Wrzesień	34,70	40,00		
środa	9:00	Wielka Brytania	CPI m/m	Sierpień	0,50%	0,50%		
	9:00	Wielka Brytania	RPI m/m	Sierpień	0,60%	0,70%		
	15:00	Polska	Inflacja bazowa r/r	Sierpień	3,30%	3,30%		
	15:15	Kanada	Pozwolenia na budowę domów w tys.	Sierpień	229,05	240,00		
	15:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m	Sierpień	1,20%	0,80%		
	15:30	USA	Indeks Fed z Nowego Jorku	Wrzesień	-8,70	-2,20		
czwartek	21:00	USA	Decyzja dot. stopy procentowej	Wrzesień 16	4,00%	4,00%		
	14:00	Wielka Brytania	Decyzja dot. stopy procentowej	Wrzesień 17	3,75%	3,75%		
	15:30	Czechy	Decyzja CNB dot. stopy procentowej	Wrzesień 17	3,75%	3,75%		
	15:30	USA	Pozwolenia na budowę domów w tys.	Sierpień P	1394,00	1408,00		
	15:30	USA	Rozpoczęcie budowy domów w tys.	Sierpień		6,50		
piątek	15:30	USA	Indeks fed z Filadelfii	Wrzesień		32,10		
		Japonia	Decyzja BoJ dot. stopy procentowej	Wrzesień 18		1,25%		
	2:30	Japonia	CPI r/r	Sierpień		2,00%		
	9:00	Niemcy	PPI m/m	Sierpień				
	9:00	Niemcy	PPI r/r	Sierpień				
	9:00	Wielka Brytania	Sprzedaż detaliczna m/m	Sierpień				
	10:30	Polska	Produkcja przemysłowa m/m	Sierpień				
	10:30	Polska	Produkcja przemysłowa r/r	Sierpień				
	16:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m	Sierpień		0,30%		

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)
Eurocash	Trzymaj	5,70	5,76	5,56	3%	10.09.2026	12M	Krzysztof Radojewski
Mo-BRUK	Akumuluj	462,00	388,00	402,00	15%	31.08.2026	12M	Michał Sztabler
Enea	Trzymaj	19,94	19,67	20,34	-2%	25.08.2026	12M	Michał Sztabler
Inter Cars	Akumuluj	1117,00	977,00	955,00	17%	13.08.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
Auto Partner	Akumuluj	34,90	29,60	31,00	13%	06.08.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
XTB	Akumuluj	151,70	138,00	147,24	3%	29.07.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
Celon Pharma	Kupuj	29,30	20,60	20,80	41%	23.07.2026	12M	Krzysztof Radojewski
Ten Square Games	Kupuj	152,70	89,40	100,20	52%	23.07.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
PGE	Trzymaj	9,56	9,63	14,25	-33%	06.07.2026	12M	Michał Sztabler
11 bit studios	Redukuj	116,00	138,00	127,40	-9%	25.06.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
Unibep	Kupuj	16,00	12,80	14,76	8%	24.06.2026	12M	Dariusz Nawrot
Ailleron	Trzymaj	16,80	16,10	15,24	10%	23.06.2026	12M	Dariusz Dadej
CD Projekt	Akumuluj	250,00	226,00	239,40	4%	18.06.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
Pepco Group	Redukuj	27,90	34,30	42,31	-34%	09.06.2026	12M	Dariusz Dadej
Selvita	Kupuj	41,90	30,30	25,65	63%	09.06.2026	12M	Krzysztof Radojewski
Ryv Therapeutics	Kupuj	31,40	17,40	16,32	92%	27.05.2026	12M	Krzysztof Radojewski
Aplisens	Akumuluj	21,52	18,65	20,50	5%	26.05.2026	12M	Michał Sztabler
Captor Therapeutics	Kupuj	110,80	78,00	71,30	55%	25.05.2026	12M	Krzysztof Radojewski
Apator	Akumuluj	30,31	25,75	25,50	19%	21.05.2026	12M	Michał Sztabler
Eurocash	Akumuluj	6,30	5,40	5,56		19.05.2026	12M	Dariusz Dadej
Amica	Kupuj	74,00	51,70	46,80	58%	14.05.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
Sonel	Trzymaj	14,84	14,95	12,90	15%	12.05.2026	12M	Michał Sztabler
MO-BRUK	Kupuj	456,90	347,50	402,00		12.05.2026	12M	Dariusz Dadej
Creepy Jar	Trzymaj	616,00	598,00	477,00	29%	11.05.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
Creotech Instruments	Kupuj	667,00	640,00	725,00	-8%	08.05.2026	12M	Krzysztof Radojewski
MCI Capital ASI	Kupuj	39,90	26,90	27,60	45%	06.05.2026	12M	Krzysztof Radojewski
Unibep	Akumuluj	17,50	14,74	14,76		21.04.2026	12M	Dariusz Nawrot
Answer.com	Akumuluj	20,70	17,98	21,00	-1%	21.04.2026	12M	Dariusz Dadej
Molecure	Kupuj	7,50	5,20	7,88	-5%	20.04.2026	12M	Krzysztof Radojewski
Huuuge Games	Akumuluj	25,60	23,00	23,10	11%	17.04.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
Inter Cars	Kupuj	892,00	722,00	955,00		16.04.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
Auto Partner	Akumuluj	24,60	21,40	31,00	-21%	16.04.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
Tauron PE	Redukuj	9,37	10,33	9,21	2%	09.04.2026	12M	Michał Sztabler
LPP	Akumuluj	26300,00	22500,00	22380,00	18%	08.04.2026	12M	Dariusz Dadej
Ryv Therapeutics	Kupuj	43,10	20,70	16,32		31.03.2026	12M	Krzysztof Radojewski
Toya	Kupuj	15,50	8,90	10,42	49%	27.03.2026	12M	Dariusz Nawrot
Dino Polska	Akumuluj	46,90	41,50	36,15	30%	18.03.2026	12M	Dariusz Dadej
Torpol	Sprzedaj	53,00	66,20	69,10	-23%	18.03.2026	12M	Dariusz Nawrot
Bioton	Kupuj	4,98	4,10	3,50	42%	16.03.2026	12M	Krzysztof Radojewski
Budimex	Sprzedaj	619,00	785,00	716,20	-14%	05.03.2026	12M	Dariusz Nawrot
Bogdanka	Sprzedaj	13,97	20,00	27,70	-50%	26.02.2026	12M	Michał Sztabler
Wielton	Akumuluj	7,25	6,07	5,05	44%	16.02.2026	12M	Michał Sztabler
Forte	Redukuj	19,60	23,30	15,75	24%	16.02.2026	12M	Dariusz Dadej
XTB	Kupuj	95,70	75,00	147,24		16.01.2026	9M	Mateusz Chrzanowski
MO-BRUK	Kupuj	424,80	352,50	402,00		14.01.2026	9M	Dariusz Dadej
Creepy Jar	Trzymaj	802,00	798,00	477,00		12.01.2026	9M	Mateusz Chrzanowski
Creepy Jar	Trzymaj	416,00	414,00	477,00		05.01.2026	9M	Mateusz Chrzanowski
Ailleron	Akumuluj	17,30	15,40	15,24		23.12.2025	9M	Dariusz Dadej
11bit studios	Trzymaj	156,00	142,00	127,40		22.12.2025	9M	Mateusz Chrzanowski
Budimex	Redukuj	590,00	648,00	716,20		22.12.2025	9M	Dariusz Nawrot
Creotech Instruments	Akumuluj	390,00	355,00	725,00		17.12.2025	9M	Krzysztof Radojewski
PGE	Trzymaj	8,95	8,64	14,25		11.12.2025	9M	Michał Sztabler
CD Projekt	Akumuluj	283,00	253,00	239,40		11.12.2025	9M	Mateusz Chrzanowski
Ryv Therapeutics	Kupuj	45,40	28,20	16,32		27.11.2025	9M	Krzysztof Radojewski
Molecure	Kupuj	9,20	6,50	7,88		27.11.2025	9M	Krzysztof Radojewski
Celon Pharma	Kupuj	34,60	21,60	20,80		27.11.2025	9M	Krzysztof Radojewski
Captor Therapeutics	Kupuj	94,40	60,40	71,30		27.11.2025	9M	Krzysztof Radojewski
Selvita	Kupuj	63,90	44,00	25,65		26.11.2025	9M	Krzysztof Radojewski
Aplisens	nd	20,45	17,95	20,50		25.11.2025	9M	Michał Sztabler
Apator	Kupuj	29,60	22,70	25,50		21.11.2025	9M	Michał Sztabler
Amica	Kupuj	97,90	55,00	46,80		21.11.2025	9M	Mateusz Chrzanowski
Pepco Group	Trzymaj	25,50	26,83	42,31		19.11.2025	9M	Dariusz Dadej
Dino Polska	Trzymaj	41,00	41,79	36,15		19.11.2025	9M	Dariusz Dadej
PGE	Redukuj	9,95	11,37	14,25		12.11.2025	9M	Michał Sztabler
Answer.com	Akumuluj	33,70	29,00	21,00		20.10.2025	9M	Dariusz Dadej
MCI Capital	Kupuj	43,20	29,30	27,60		14.10.2025	9M	Krzysztof Radojewski
LPP	Kupuj	23000,00	17495,00	22380,00		06.10.2025	9M	Dariusz Dadej
Bioton	Akumuluj	4,86	4,40	3,50		06.10.2025	9M	Krzysztof Radojewski
Toya	Kupuj	14,50	9,96	10,42		03.10.2025	9M	Dariusz Nawrot
Sonel	Redukuj	14,67	17,50	12,90		03.10.2025	9M	Michał Sztabler
Torpol	Redukuj	46,20	49,60	69,10		30.09.2025	9M	Dariusz Nawrot
Unibep	Kupuj	15,00	10,00	14,76		26.09.2025	9M	Dariusz Nawrot
Huuuge	Akumuluj	27,30	23,10	23,10		24.09.2025	9M	Mateusz Chrzanowski
Dino Polska	Redukuj	40,00	46,03	36,15		23.09.2025	9M	Dariusz Dadej
Budimex	Akumuluj	560,00	518,20	716,20		18.09.2025	9M	Dariusz Nawrot
Huuuge	Kupuj	27,80	22,00	23,10		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 DEVELIA.

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 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 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:

- nie były powiązane z wysokością wynagrodzeń pracowników innej jednostki organizacyjnej lub
 - nie zależały od przychodów osiąganych przez inną jednostkę organizacyjną, jeżeli jednostki te wykonują czynności, które wiążą się z ryzykiem powstania konfliktu interesów.
- NS posiada wdrożony regulamin wewnętrzny dotyczący przepływu informacji poufnych oraz stanowiących tajemnicę zawodową. Ma on na celu zabezpieczenie informacji poufnej lub tajemnicy zawodowej oraz zapobieganie nieuzasadnionemu ich przepływowi bądź niewłaściwemu ich wykorzystaniu. NS ogranicza do niezbędnego minimum krąg osób mających dostęp do informacji poufnej lub tajemnicy zawodowej. W celu kontrolowania dostępu do istotnych informacji o charakterze niepublicznym, w ramach NS funkcjonują wewnętrzne ograniczenia i bariery w przekazywaniu informacji. Są to tzw. chińskie mury, czyli zasady, procedury i fizyczne rozwiązania mające na celu uniemożliwienie przepływu i wykorzystania informacji poufnej oraz stanowiących tajemnicę zawodową. NS stosuje ograniczenia w fizycznym dostępie (odrębne pokoje, szafy zamykane na klucz) oraz w zakresie dostępu do systemów informatycznych. Regulamin świadczenia przez Noble Securities S.A. usług maklerskich oraz prowadzenia rachunków papierów wartościowych i rachunków pieniężnych określa:
- zasady sporządzania analiz oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych, a także
 - procedurę wewnętrzną regulującą przedmiotowy zakres.

NS ujawnia w treści sporządzanych przez siebie Materiałów wszelkie powiązania i okoliczności, które mogłyby negatywnie wpłynąć na obiektywność sporządzanych Materiałów.

Zakazane jest:

- przyjmowanie przez NS lub Analityka korzyści materialnych lub niematerialnych od podmiotów posiadających istotny interes w treści Materiału,
- proponowanie Emitentowi przez NS lub Analityka treści korzystnej dla tego Emitenta.

- udostępnianie Emitentowi lub innym osobom niż Analitycy, Materiału, zawierającego treść zalecenia lub cenę docelową, przed rozpoczęciem jego dystrybucji w celach innych niż weryfikacja zgodności działania NS z jego zobowiązaniami prawnymi.

NS posiada wdrożony regulamin wewnętrzny dotyczący zasad zawierania transakcji osobistych przez osoby zaangażowane, który m.in. zabrania wykorzystywania do transakcji osobistych informacji uzyskanych w związku z wykonywanymi czynnościami służbowymi.

Analitycy nie mogą:

- zawierać transakcji osobistych dotyczących instrumentów finansowych Emitenta bądź powiązanych instrumentów finansowych przed rozpoczęciem rozpowszechniania Materiału,
- zawierać transakcji osobistych sprzecznych z treścią Materiału oraz
- zawierać transakcji osobistych w przypadku, gdy NS rozpoczyna lub prowadzi prace nad emisją instrumentów finansowych Emitenta od czasu powzięcia przez Analityka informacji w tym zakresie do czasu opublikowania prospektu – w przypadku oferty publicznej albo do uruchomienia oferty.

POZOSTAŁE INFORMACJE I ZASTRZEŻENIA

NS zapewnia, że Materiał został przygotowany z należytą starannością i rzetelnością. Analityk oparł go o ogólnodostępne fakty i informacje, które uznał za wiarygodne, rzetelne i obiektywne. Jednak NS ani Analityk nie gwarantują, że są one w pełni dokładne i kompletne. W przypadku gdy Materiał wskazuje adresy stron internetowych, z których korzystano przy sporządzeniu Materiału ani Analityk ani NS nie biorą odpowiedzialności za zawartość tych stron.

Inwestowanie może wiązać się z dużym ryzykiem inwestycyjnym. Materiał nie może być traktowany jako zapewnienie lub gwarancja NS uniknięcia strat, lub osiągnięcia potencjalnych lub spodziewanych rezultatów, (zysków lub innych korzyści z transakcji realizowanych na jego podstawie) lub w związku z powstrzymaniem się od realizacji takich transakcji. Ogólny opis instrumentów finansowych oraz ryzyka związanego z inwestowaniem w poszczególne instrumenty finansowe jest przedstawiony na www.noblesecurities.pl w zakładce Dom maklerski/Rachunek maklerski/Dokumenty. NS zwraca uwagę, że powyższe informacje zostały sporządzone z należytą starannością, w sposób rzetelny oraz zgodnie z najlepszą wiedzą NS, jednak mogą nie być wyczerpujące. W konkretnej sytuacji, w jakiej znajduje się lub będzie znajdować się inwestor, mogą zaistnieć lub zaktualizować się inne czynniki ryzyka, niż te, które zostały wskazane w powyższej informacji przez NS. Inwestor powinien mieć na uwadze, że inwestycje w poszczególne instrumenty finansowe mogą pociągnąć za sobą utratę części lub całości zainwestowanych środków, a nawet wiązać się z koniecznością poniesienia dodatkowych kosztów.

Inwestorzy korzystający z Materiału nie mogą zrezygnować z przeprowadzenia niezależnej oceny i uwzględnienia innych okoliczności niż wskazywane przez Analityka czy przez NS.

Ostateczna decyzja w zakresie dokonania określonych transakcji w oparciu o Materiał, w szczególności zbycia lub nabycia instrumentu finansowego lub powstrzymania się od dokonania takich transakcji, należy wyłącznie do inwestora.

Materiał został przygotowany zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność, w szczególności z zgodnie z Rozporządzeniem delegowanym Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającym rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partycularnych lub wskazań konfliktów interesów. Materiał stanowi badanie inwestycyjne, o którym mowa w art. 36 ust. 1 Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy.

Materiał ani żaden z jego fragmentów nie stanowi:

- oferty w rozumieniu art. 66 ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. - Kodeks cywilny,
- podstawy do zawarcia umowy lub powstania zobowiązania,
- publicznego proponowania nabycia instrumentów finansowych ani oferty publicznej instrumentów finansowych w rozumieniu art. 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych,
- zaproszenia do subskrypcji lub zakupu papierów wartościowych Emitenta,
- usługi doradztwa inwestycyjnego ani usługi zarządzania portfelami, o których mowa w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi,
- porady inwestycyjnej, prawnej, księgowej lub porady innego rodzaju.

Materiał:

- sporządzany jest bez uwzględnienia indywidualnej sytuacji oraz potrzeb inwestora i nie stanowi usługi doradztwa inwestycyjnego,
- jest dystrybuowany wśród Klientów i pracowników NS.
- jest przeznaczony do rozpowszechniania wyłącznie na terenie Rzeczypospolitej Polskiej, a nie jest przeznaczony do rozpowszechniania lub przekazywania, bezpośrednio ani pośrednio, na terenie Stanów Zjednoczonych Ameryki, Kanady, Japonii lub Australii, ani obszaru żadnej innej jurysdykcji, gdzie rozpowszechnianie takie stanowiłoby naruszenie odpowiednich przepisów danej jurysdykcji lub wymagało zarejestrowania w tej jurysdykcji,
- nie zawiera wszystkich informacji o Emitencie i nie umożliwia pełnej oceny Emitenta, w tym w zakresie sytuacji finansowej Emitenta, ponieważ do Materiału zostały wybrane tylko niektóre dane dotyczące Emitenta,
- ma wyłącznie charakter informacyjny, więc nie jest możliwa kompleksowa ocena Emitenta na podstawie Materiału,
- nie został ujawniony Emitentowi, do którego się bezpośrednio lub pośrednio odnosi przed pierwszym rozpowszechnieniem.

UWAGI KOŃCOWE

Analitycy sporządzający Materiał:

- Dariusz Nawrot – Dyrektor Dep. Analiz i Doradztwa Noble Securities S.A.
- Krzysztof Radojewski - Zastępca Dyr. Dep. Analiz i Doradztwa Noble Securities S.A.
- Dariusz Dadej – Analityk Departamentu Analiz i Doradztwa Noble Securities S.A
- Michał Sztabler – Analityk Departamentu Analiz i Doradztwa Noble Securities S.A
- Mateusz Chrzanowski – Analityk Departamentu Analiz i Doradztwa Noble Securities S.A
- Krzysztof Ojczyk – Starszy Analityk Departamentu Analiz i Doradztwa Noble Securities S.A
- Jacek Borawski – Starszy Analityk Departamentu Analiz i Doradztwa Noble Securities S.A
- Szymon Pogoda – Asystent Analityka Departamentu Analiz i Doradztwa Noble Securities S.A

Zakończenie sporządzania Materiału nastąpiło 18.09.2026 o godz. 08:37. Pierwsze rozpowszechnienie materiału nastąpiło 18.09.2026 godz. 08:39.

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