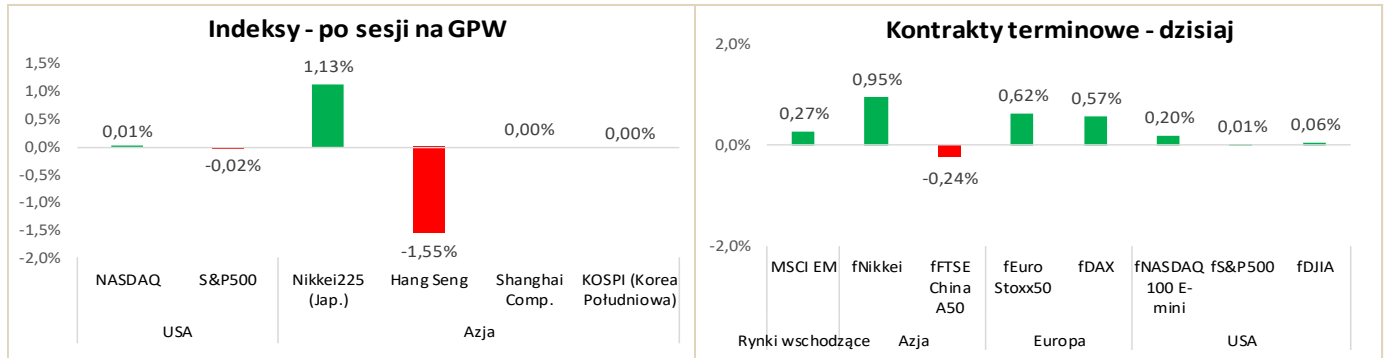




Opracowanie Noble Securities na podstawie danych Bloomberg na godz. 07:42

OTOCZENIE

POLSKA: Minister finansów, Andrzej Domański, widzi przejściowy wzrost inflacji, ale nie do kilkunastu procent

- Minister finansów, Andrzej Domański, ocenił, że inflacja może przejściowo wzrosnąć, ale nie grozi powrót do kilkunastoprocentowej stopy.
- Goldman Sachs zmienił prognozę dla jena, oczekując aprecjacji do 150 za dolara w ciągu 12 miesięcy.
- Działanie Oracle mające zabezpieczyć firmę przed potencjalnymi opóźnieniami w ogromnym projekcie centrum danych rozwijanym przez Blue Owl w Nowym Meksyku wywołało chłód na wartym biliony dolarów rynku finansowania infrastruktury AI, wynika z rozmów z bankierami i inwestorami.

SPÓŁKI z WIG20 i mWIG40

CREOTECH INSTRUMENTS: (NEUTRALNIE) Zakup dwóch działek za 20 mln zł

- Creotech Instruments S.A. zawarł przedwstępną umowę zakupu dwóch niezabudowanych działek w województwie mazowieckim o wartości 20,1 mln zł pod budowę nowego zakładu produkcyjnego, realizując strategię rozwoju na lata 2026-2029 zakładającą zwiększenie mocy produkcyjnych i rozbudowę infrastruktury.

Komentarz Krzysztof Radojewski:

- Informację oceniamy neutralnie.

GRUPA KĘTY: (NEUTRALNIE) Wstępne wyniki za 3Q'26 zgodne z konsensusem

- Grupa Kęty szacuje, że w III kw. 2026 roku miała 201 mln zł zysku netto j.d. oraz 325 mln zł. Konsensus PAP Biznes zakładał 199,8 mln zł zysku netto i 325,5 mln zł EBITDA.
- Największy wzrost przychodów (+30% r/r) do poziomu ok. 655 mln zł prognozowany jest w Segmencie Wyróbów Wyciskanych i wynika głównie z wyższych cen aluminium. Około 10% r/r wzrost sprzedaży, do poziomu 310 mln zł, planowany jest w Segmencie Opakowań Giętkich, natomiast Segment Systemów Architektonicznych oraz Segment Osłon Przeciwsłonecznych szacują wzrost 3-4% do poziomów odpowiednio 535 mln zł i 330 mln zł.

piątek, 25 września 2026

- W ocenie spółki trzeci kwartał charakteryzował się dużą zmiennością nastrojów na rynku i po bardzo dynamicznym początku kwartału na rynku widoczna była korekta popytu spowodowana okresem wakacyjnym oraz wyczekiwaniem na obniżki notowań surowców. Poziom wykorzystania mocy produkcyjnych grupy - jak podano - jest nadal wysoki i wynosi ok. 85 – 88 proc. w zależności od segmentu.
- Szacowany dług netto na koniec trzeciego kwartału 2026 r. wyniesie ok. 1.180 mln zł, co oznacza poziom porównywalny z końcem trzeciego kwartału 2025 r. i o ok. 55 mln zł wyższy od końca kwartału poprzedniego.
- Publikację raportu za trzeci kwartał 2026 r. planowana jest na 26 października.

mln zł	2Q'25	2Q'26	Zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	1447,0	1615,0	12%
EBITDA	295,0	325,0	10%
EBIT	234,0	264,0	13%
Zysk netto akcj. j. d.	176,0	201,0	14%
Marża EBIT	20,4%	20,1%	
Marża netto	12,2%	12,4%	

Źródło: spółka, P - prognoza Noble Securities

Komentarz Dariusz Nawrot:

- Wstępne wyniki są zgodne z konsensusem rynkowym.
- W trudnym otoczeniu makroekonomicznym wzrosty przychodów i zysków r/r rzędu 12-14% można odbierać lekko pozytywnie, aczkolwiek uważamy, że znajduje to odzwierciedlenie obecnie w notowaniach akcji Grupy Kęty.

POLIMEX MOSTOSTAL: (POZYTYWNIEM) Umowa o wartości 292 mln zł netto

- Konsorcjum spółek z grupy Polimex Mostostal zawarło z Bechtel Polska umowę na dostawę, montaż i oddanie do użytkowania dwóch hal montażowych do scalania modułów pierwszej w Polsce elektrowni jądrowej. Wartość umowy to ok. 292,2 mln zł netto.

Komentarz Dariusz Nawrot:

- Informacja pozytywna.
- Umowa stanowi 3% obecnego backlogu grupy Polimex, ale odpowiada 7% rocznych skonsolidowanych przychodów grupy kapitałowej.

Rainbow Tours (NEGATYWNIE): Wyniki 2Q26 słabsze r/r, poniżej konsensusu

mln zł	2Q'25	2Q'26	Zmiana r/r	Konsensus	Wyniki vs konsensus
Przychody ze sprzedaży	925	1 100	19%	1 044	5%
EBIT	33	19	-42%	32	-40%
EBITDA	40	27	-33%	41	-33%
Zysk netto akcj. j. d.	25	19	-23%	26	-25%
Marża EBIT	3,6%	1,7%		3,1%	
Marża EBITDA	4,4%	2,5%		3,9%	
Marża netto	2,7%	1,8%		2,5%	

Źródło: Rainbow Tours, PAP, P - prognoza Noble Securities

Komentarz Michał Sztabler:

- Spółka jako główny powód wyników danych wskazuje pogorszenie sytuacji rynkowej (spadek ilości wyjazdów zagranicznych w 1H26 po kilku latach wzrostów) wynikającej przede wszystkim z zagrożeń geopolitycznych (głównie wybuch wojny na Bliskim Wschodzie). Ma to wpływ na wzrost kosztów działalności (koszty paliwa, zwiększenie upustów w reakcji na rosnącą konkurencję).

POZOSTAŁE SPÓŁKI

ERBUD: (LEKKO POZYTYWNIE) Podpisanie aneksu do umowy z mBankiem

- Erbud podpisał z mBankiem aneks do umowy kredytowej z 2020 r. Na mocy Aneksów mBank S.A. wyraził zgodę, aby w okresie od 2Q'26 do 1Q'27 włącznie wskaźniki finansowe obowiązujące odpowiednio na podstawie obu umów były weryfikowane z wyłączeniem zdarzeń jednorazowych obciążających wyniki finansowe Grupy ERBUD S.A., wynikających z wygaszania i likwidacji działalności modułowej prowadzonej w ramach podgrupy MOD21.
- Jednocześnie Erbud zobowiązał się, że w okresie od 2Q'26 do 1Q'27 włącznie poziom dokapitalizowania podgrupy MOD21 środkami pochodzącymi z grupy Erbud nie przekroczy kwoty 37 mln zł. Dokapitalizowanie powyżej tej wartości wymagać będzie uprzedniej zgody banku.

Komentarz Dariusz Nawrot:

- Informacja lekko pozytywna.
- Kolejny bank zgodził się na czasowe odstąpienie od stosowania wskaźników finansowych zawartych w umowach kredytowych. Kwota dalszego dofinansowania MOD21 (37 mln zł) jest też względnie nieduża, w kontekście 231 mln zł straty, jaka ma być wykazana w sprawozdaniu skonsolidowanym za 2Q'26 związanej z zakończeniem działalności MOD21.

SCOPE FLUIDICS: (NEUTRALNIE) Aktualizacja terminu realizacji pierwszego celu w projekcie HYBOLIC

- Scope Fluidics poinformował o wydłużeniu terminu realizacji pierwszego kamienia milowego projektu HYBOLIC, dotyczącego potwierdzenia skuteczności metody oznaczania insuliny, którego osiągnięcie spodziewane jest w ciągu kilku miesięcy, nie później niż w I połowie 2027 r., co może skutkować przesunięciem harmonogramu projektu.

WYKRESY

WIG20: W kanale



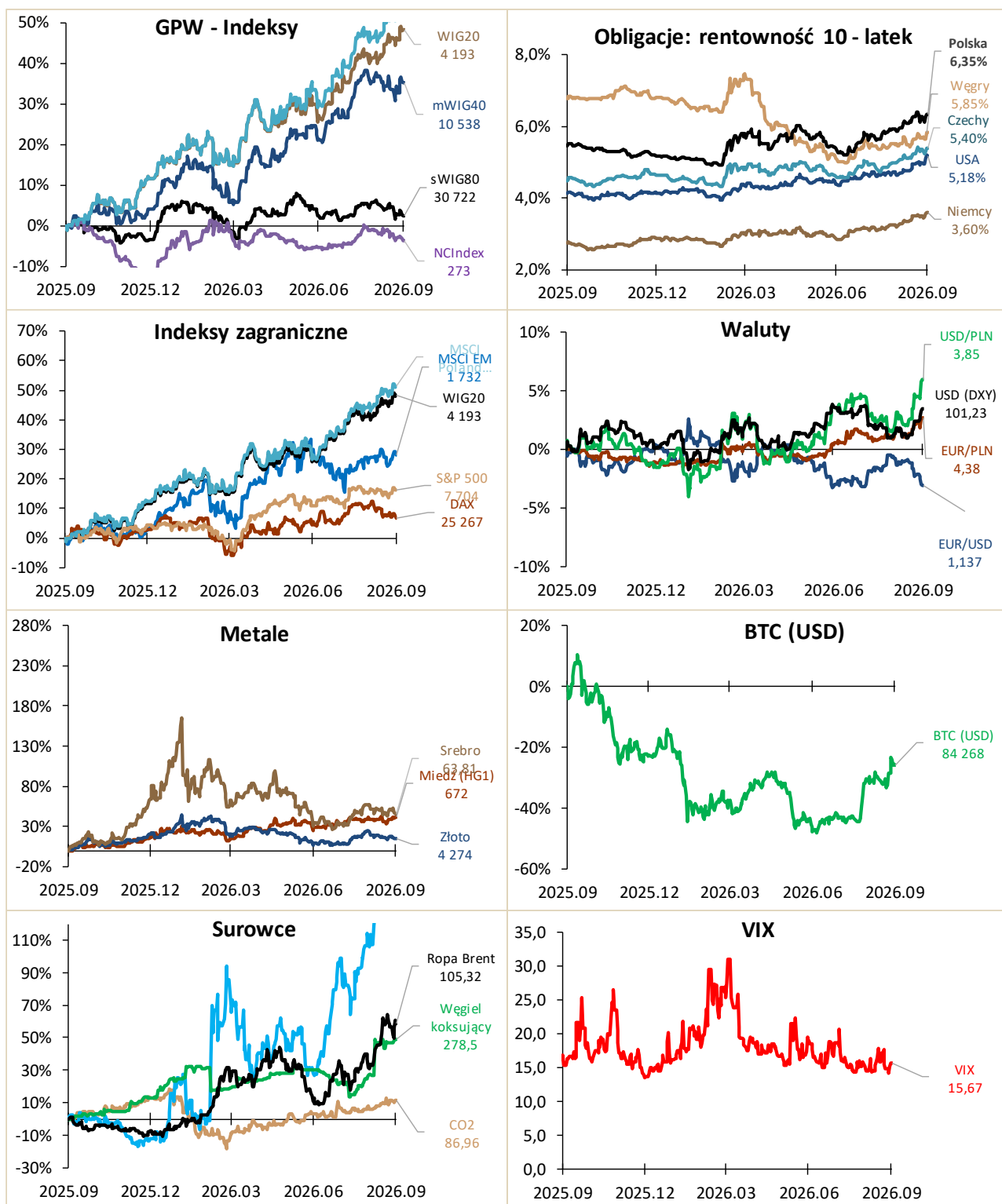
Komentarz Jacek Borawski: Od pierwszej dekady sierpnia WIG20 porusza się w dość mocno nachylonym ku górze kanale wzrostowym. O sile byków nie trzeba nawet specjalnie pisać — stopy zwrotu osiągnięte od początku wakacji należą do największych wśród indeksów narodowych. Z każdej beczki można jednak wyciągnąć łyżkę dziegciu: solidnie wykupione oscylatory, widoczną od sierpniowego dołka pięcioletnią strukturę eliottowską oraz przebywanie kursu w strefie górnego ograniczenia kanału. Wszystko to nie jest jeszcze sygnałem sprzedaży ani zapowiedzią spadków. Za pierwszy poważniejszy sygnał ostrzegawczy można będzie uznać opuszczenie kanału dołem albo przynajmniej wybite wsparcia sprzed około półtora tygodnia. Obecny średnioterminowy trend prowadzi rosnąca średnia z 30 sesji.

PSI20: Najwyżej w historii, ale...



Komentarz Jacek Borawski: Kurs podczas wrześniowych sesji pokonał górne ograniczenie wielomiesięcznego spadka, co oznacza, że portugalskie byki mają teraz otwartą drogę w kierunku 10 100 pkt. Ostatnich miesięcy fani wzrostów nie mogą jednak uznać za szczególnie udane. Rynek zaplatał się w odrabianie strat po kwietniowo-majowym spadku, co w efekcie przyniosło od 9 kwietnia zaledwie około 2% zwyżkę. Dla porównania WIG20 w tym samym okresie podniósł się o około 18%. Nie jest więc źle — historyczne szczyty zawsze są okazją do zadowolenia, a wybite z wielomiesięcznej konsolidacji daje bykom nowy argument. Tempo zwyżki w ostatnich miesiącach pozostawia jednak wiele do życzenia.

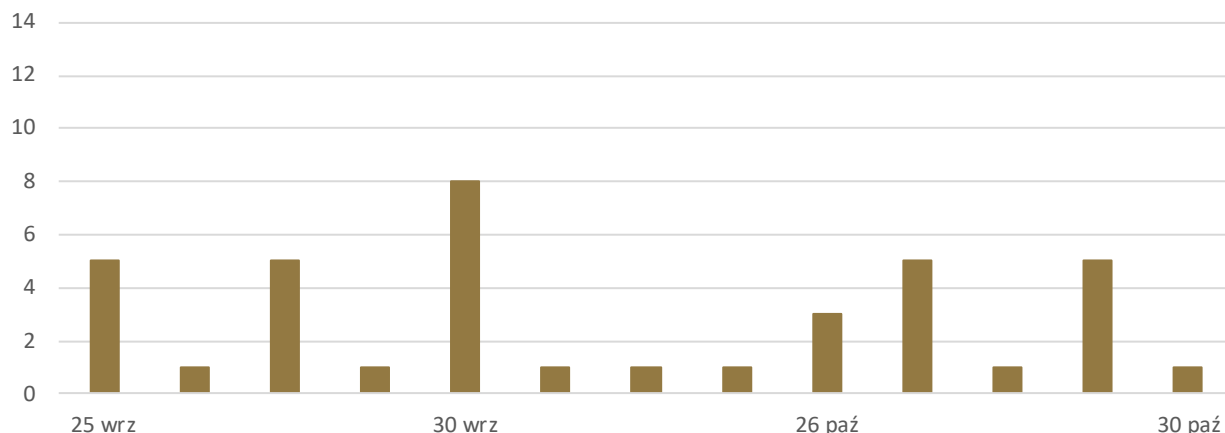
WYKRESY



Opracowanie Noble Securities na podstawie danych Bloomberg na godz. 07:42

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
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 Elektrowni Pątnów-Adamów	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%
Tarczynski 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%
Grupa Kety SA	2026.10.26	poniedziałek		Q3 26	WIG20	1,7%
Bank Millennium SA	2026.10.27	wtorek		Q3 26	mWIG40	1,8%
Alior Bank SA	2026.10.27	wtorek		Q3 26	WIG20	1,6%
Budimex SA	2026.10.27	wtorek		Q3 26	WIG20	1,2%
Zabka Group SA	2026.10.27	wtorek		Q3 26	WIG20	2,3%
KRUK SA	2026.10.27	wtorek		Q3 26	WIG20	1,0%
Mennica Polska SA	2026.10.28	środa		Q3 26	sWIG80	0,1%
ING Bank Śląski SA	2026.10.29	czwartek		Q3 26	mWIG40	2,0%
Bank Polska Kasa Opieki SA	2026.10.29	czwartek		Q3 26	WIG20	6,3%
mBank SA	2026.10.29	czwartek		Q3 26	WIG20	2,5%
Wawel SA	2026.10.29	czwartek		Q3 26	sWIG80	0,0%
Asseco Business Solutions SA	2026.10.29	czwartek		Q3 26	sWIG80	0,2%

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

DYWIDENDY

Indeks	Spółka	Wartość deklarowanej dywidendy	Dzień bez dywidendy	Liczba dni do dnia bez dywidendy	Dzień dywidendy	Dzień wypłaty dywidendy	Liczba dni do dnia wypłaty dywidendy	Kurs	Stopa dywidendy	Udział w WIG20	Udział dywidendy w wig20
WIG20	ALLEGRO.EU SA							49,27		8,90%	
WIG20	ALIOR BANK SA	8,93	2026.05.12		2026.05.13	2026.05.27		138,05	6,47%	2,18%	
WIG20	BUDIMEX	32,42	2026.06.02		2026.06.03	2026.06.10		704,60	4,60%	1,59%	
WIG20	CD PROJEKT RD SA							245,90		3,07%	
WIG20	DINO POLSKA SA							34,63		2,94%	
WIG20	ERSTE BANK POLSK	49,98	2026.05.12		2026.05.13	2026.05.20		801,40	6,24%	6,00%	
WIG20	KGHM	1,50	2026.06.24		2026.06.25	2026.07.09		335,85	0,45%	8,13%	
WIG20	KRUK SA	20,00	2026.05.29		2026.06.01	2026.06.03		385,70	5,19%	1,22%	
WIG20	KETY	32,64	2026.08.18		2026.08.19	2026.11.04	40	1274,00	2,56%	2,23%	
WIG20	LPP	500,00	2026.10.08	13	2026.10.09	2026.10.30	35	24640,00	2,03%	5,59%	4,76
WIG20	MBANK SA							1505,00		3,52%	
WIG20	MODIVO SA							92,90		0,85%	
WIG20	PEPCO GROUP NV	0,10	2026.03.17		2026.03.18	2026.04.08		42,72	0,22%	1,31%	
WIG20	PEKAO	19,77	2026.06.12		2026.06.15	2026.06.29		281,10	7,03%	8,80%	
WIG20	PGE SA							13,22		2,02%	
WIG20	ORLEN SA	8,00	2026.06.17		2026.06.18	2026.06.25		150,18	5,33%	14,02%	
WIG20	PKOBP	6,14	2026.08.04		2026.08.05	2026.08.13		124,46	4,93%	15,61%	
WIG20	PZU	4,80	2026.09.16		2026.09.17	2026.10.08	13	73,48	6,53%	7,41%	
WIG20	TAURONPE	0,20	2026.06.16		2026.06.17	2026.07.02		8,90	2,25%	1,65%	
WIG20	ZABKA GROUP SA	0,12	2026.07.24		2026.07.27	2026.07.31		31,50	0,38%	2,94%	
mWIG40	ABPL	6,45	2026.04.09		2026.04.10	2026.04.17		154,80	4,17%		4,76
mWIG40	ASSECOPOL	13,05	2026.05.13		2026.05.14	2026.05.22		221,80	5,88%		
mWIG40	AUTO PARTNER SA	0,15	2026.06.10		2026.06.11	2026.06.25		29,55	0,51%		
mWIG40	ASBIS	0,35	2026.05.15		2026.05.18	2026.05.28		174,50	0,20%		
mWIG40	ASSECOSSE	1,95	2026.06.23		2026.06.24	2026.06.30		74,90	2,60%		
mWIG40	GRUPA AZOTY SA							19,34			
mWIG40	BENEFIT	100,00	2026.09.04		2026.09.07	2026.09.25		5110,00	1,96%		
mWIG40	HANDLOWY	9,80	2026.06.24		2026.06.25	2026.06.30		123,40	7,94%		
mWIG40	BNP PARIBAS BANK	10,20	2026.04.22		2026.04.23	2026.05.11		168,20	6,06%		
mWIG40	INTERCARS	1,42	2026.06.09		2026.06.10	2026.06.24		915,00	0,16%		
mWIG40	CYBERFLKS SA	2,50	2026.06.30		2026.07.01	2026.07.03		208,40	1,20%		
mWIG40	CYFRPLSAT							16,00			
mWIG40	CREOTECH INSTRUM							744,00			
mWIG40	DIAGNOSTYKA-DEF	4,40	2026.06.01		2026.06.02	2026.06.16		162,60	2,71%		
mWIG40	DOMDEV	7,00	2026.06.24		2026.06.25	2026.07.02		229,00	3,06%		
mWIG40	DEVELIA SA	0,73	2026.09.24		2026.09.25	2026.09.30	5	8,95	8,16%		
mWIG40	AMREST HOLDINGS							9,78			
mWIG40	ENEA							19,83			
mWIG40	GRUPA PRACUJ SA	3,00	2026.06.23		2026.06.24	2026.07.02		56,20	5,34%		
mWIG40	WARSAW STOCK EXC	3,40	2026.07.22		2026.07.23	2026.08.06		98,80	3,44%		
mWIG40	INGBSK	26,71	2026.04.21		2026.04.22	2026.04.27		476,20	5,61%		
mWIG40	JSW							31,16			
mWIG40	LUBAWA SA							11,52			
mWIG40	MO-BRUK J MOKRZY	15,23	2026.07.29		2026.07.30	2026.10.05	10	402,50	3,78%		
mWIG40	MILLENNIUM							23,27			
mWIG40	MIRBUD	0,20	2026.06.30		2026.07.01	2026.07.08		11,45	1,75%		
mWIG40	MURAPOL SA	1,97	2026.06.24		2026.06.25	2026.07.01		37,20	5,30%		
mWIG40	NEUCA	17,80	2026.06.29		2026.06.30	2026.07.15		700,00	2,54%		
mWIG40	NEWAG SA	3,00	2026.06.19		2026.06.22	2026.06.29		106,60	2,81%		
mWIG40	ORANGE POLSKA SA	0,61	2026.06.23		2026.06.24	2026.07.08		12,98	4,70%		
mWIG40	POLENERGIA SA							53,10			
mWIG40	POLIMEXMS							7,51			
mWIG40	RAINBOW	8,60	2026.07.01		2026.07.02	2026.07.09		135,90	6,33%		
mWIG40	SYNEKTIK SA	10,75	2026.01.28		2026.01.29	2026.02.02		352,60	3,05%		
mWIG40	TEN SQUARE GAMES	10,00	2026.05.14		2026.05.15	2026.05.22		98,90	10,11%		
mWIG40	TEXT SA	2,13	2026.10.07	12	2026.10.08	2026.10.15	20	41,28	5,16%		
mWIG40	VOXEL SA	2,50	2026.09.29	4	2026.09.30	2026.12.04	70	145,80	1,71%		
mWIG40	VERCOM SA- D	2,73	2026.06.11		2026.06.12	2026.06.16		126,40	2,16%		
mWIG40	WIRTUALNA POLSKA	1,30	2026.07.10		2026.07.13	2026.07.20		58,40	2,23%		
mWIG40	X-TRADE BROKERS	4,07	2026.06.12		2026.06.15	2026.06.24		153,96	2,64%		

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		Japonia	Dzień bez sesji - Dzień Szacunku dla Osób Starszych					
	4:00	Chiny	Stopa pożyczkowa 1-rocza	Wrzesień 21	3,00%	3,00%	3,00%	
	4:00	Chiny	Stopa pożyczkowa 5-letnia	Wrzesień 21	3,50%	3,50%	3,50%	
	10:30	Polska	Produkcja budowlano-montażowa	Sierpień	6,70%	7,60%	-2,40%	
	10:30	Polska	PPI r/r	Sierpień	4,20%		2,80%	
wtorek	10:30	Polska	Przeciętne wynagrodzenie r/r	Sierpień	5,60%	6,60%	6,80%	
		Japonia	Dzień bez sesji - Dzień wolny					
	10:30	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r	Sierpień	6,40%	7,00%	5,30%	
	15:00	Polska	Podaż pieniądza M3 r/r	Sierpień	11,30%	11,30%	11,30%	
	15:00	Węgry	Decyzja dot. stopy procentowej	Wrzesień 22	5,50%	5,50%	5,50%	
środa	17:00	USA	Indeks Fed z Richmond	Wrzesień	-2,00	2,00		
		Japonia	Dzień bez sesji - Święto Równonocy Jesiennej					
	10:30	Niemcy	PMI przemysłu	Wrzesień P	53,80	54,00		
	10:30	Niemcy	PMI usług	Wrzesień P	52,90	49,90		
	10:30	Polska	Stopa bezrobocia	Sierpień	5,80%	5,80%		
	11:30	Wielka Brytania	PMI przemysłu	Wrzesień P	52,00	51,50		
	16:45	USA	PMI przemysłu	Wrzesień P	57,00	53,70		
czwartek	16:45	USA	PMI usług	Wrzesień P	58,70	55,80		
		USA	Pozwolenia na budowę domów w tys.	Sierpień F	1403,00			
	3:30	Japonia	PMI przemysłu	Wrzesień P	54,10			
	10:30	Szwajcaria	Decyzja SNB dot. stopy procentowej	Wrzesień 24	0,00%	0,00%		
	11:00	Niemcy	Indeks Instytutu Ifo	Wrzesień	90,40	89,30		
	15:30	USA	Liczba wniosków o zasiłek dla bezrobotnych	Tydzień	197,00	200,00		
	15:30	USA	Kontynuowane wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	Tydzień	1719,00	1740,00		
piątek	17:00	USA	Sprzedaż nowych domów w tys.	Sierpień	684,00	615,55		
	9:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	Październik		-27,20		
	15:30	USA	Zamówienia na dobra trwałe m/m	Sierpień P		-0,30%		
	17:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	Wrzesień F		47,80		

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)
Budimex	Sprzedaj	562,00	713,00	704,60	-20%	17.09.2026	12M	Dariusz Nawrot
Eurocash	Trzymaj	5,70	5,76	5,26	8%	10.09.2026	12M	Krzysztof Radojewski
MO-BRUK	Akumuluj	462,00	388,00	402,50	15%	31.08.2026	12M	Michał Sztabler
Enea	Trzymaj	19,94	19,67	19,83	1%	25.08.2026	12M	Michał Sztabler
Inter Cars	Akumuluj	1117,00	977,00	915,00	22%	13.08.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
Auto Partner	Akumuluj	34,90	29,60	29,55	18%	06.08.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
XTB	Akumuluj	151,70	138,00	153,96	-1%	29.07.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
Celon Pharma	Kupuj	29,30	20,60	19,80	48%	23.07.2026	12M	Krzysztof Radojewski
Ten Square Games	Kupuj	152,70	89,40	98,90	54%	23.07.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
PGE	Trzymaj	9,56	9,63	13,22	-28%	06.07.2026	12M	Michał Sztabler
11 bit studios	Redukuj	116,00	138,00	118,00	-2%	25.06.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
Unibep	Kupuj	16,00	12,80	14,30	12%	24.06.2026	12M	Dariusz Nawrot
Ailleron	Trzymaj	16,80	16,10	15,10	11%	23.06.2026	12M	Dariusz Dadej
CD Projekt	Akumuluj	250,00	226,00	245,90	2%	18.06.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
Pepco Group	Redukuj	27,90	34,30	42,72	-35%	09.06.2026	12M	Dariusz Dadej
Selvita	Kupuj	41,90	30,30	22,00	90%	09.06.2026	12M	Krzysztof Radojewski
Ryvu Therapeutics	Kupuj	31,40	17,40	15,92	97%	27.05.2026	12M	Krzysztof Radojewski
Aplisens	Akumuluj	21,52	18,65	19,35	11%	26.05.2026	12M	Michał Sztabler
Captor Therapeutics	Kupuj	110,80	78,00	69,80	59%	25.05.2026	12M	Krzysztof Radojewski
Apator	Akumuluj	30,31	25,75	24,70	23%	21.05.2026	12M	Michał Sztabler
Eurocash	Akumuluj	6,30	5,40	5,26		19.05.2026	12M	Dariusz Dadej
Amica	Kupuj	74,00	51,70	47,30	56%	14.05.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
Sonel	Trzymaj	14,84	14,95	12,30	21%	12.05.2026	12M	Michał Sztabler
MO-BRUK	Kupuj	456,90	347,50	402,50		12.05.2026	12M	Dariusz Dadej
Creepy Jar	Trzymaj	616,00	598,00	460,00	34%	11.05.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
Creotech Instruments	Trzymaj	667,00	640,00	744,00	-10%	08.05.2026	12M	Krzysztof Radojewski
MCI Capital ASI	Kupuj	39,90	26,90	27,10	47%	06.05.2026	12M	Krzysztof Radojewski
Unibep	Akumuluj	17,50	14,74	14,30		21.04.2026	12M	Dariusz Nawrot
Answear.com	Akumuluj	20,70	17,98	21,95	-6%	21.04.2026	12M	Dariusz Dadej
Molecure	Kupuj	7,50	5,20	7,22	4%	20.04.2026	12M	Krzysztof Radojewski
Huuuge Games	Akumuluj	25,60	23,00	22,95	12%	17.04.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
Inter Cars	Kupuj	892,00	722,00	915,00		16.04.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
Auto Partner	Akumuluj	24,60	21,40	29,55	-17%	16.04.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
Tauron PE	Redukuj	9,37	10,33	8,90	5%	09.04.2026	12M	Michał Sztabler
LPP	Akumuluj	26300,00	22500,00	24640,00	7%	08.04.2026	12M	Dariusz Dadej
Ryvu Therapeutics	Kupuj	43,10	20,70	15,92		31.03.2026	12M	Krzysztof Radojewski
Toya	Kupuj	15,50	8,90	10,32	50%	27.03.2026	12M	Dariusz Nawrot
Dino Polska	Akumuluj	46,90	41,50	34,63	35%	18.03.2026	12M	Dariusz Dadej
Torpol	Sprzedaj	53,00	66,20	69,00	-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			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	4,98	46%	16.02.2026	12M	Michał Sztabler
Forte	Redukuj	19,60	23,30	15,90	23%	16.02.2026	12M	Dariusz Dadej
XTB	Kupuj	95,70	75,00	153,96		16.01.2026	9M	Mateusz Chrzanowski
MO-BRUK	Kupuj	424,80	352,50	402,50		14.01.2026	9M	Dariusz Dadej
Creepy Jar	Trzymaj	802,00	798,00	460,00		12.01.2026	9M	Mateusz Chrzanowski
Creepy Jar	Trzymaj	416,00	414,00	460,00		05.01.2026	9M	Mateusz Chrzanowski
Ailleron	Akumuluj	17,30	15,40	15,10		23.12.2025	9M	Dariusz Dadej
11bit studios	Trzymaj	156,00	142,00	118,00		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	744,00		17.12.2025	9M	Krzysztof Radojewski
PGE	Trzymaj	8,95	8,64	13,22		11.12.2025	9M	Michał Sztabler
CD Projekt	Akumuluj	283,00	253,00	245,90		11.12.2025	9M	Mateusz Chrzanowski
Ryvu Therapeutics	Kupuj	45,40	28,20	15,92		27.11.2025	9M	Krzysztof Radojewski
Molecure	Kupuj	9,20	6,50	7,22		27.11.2025	9M	Krzysztof Radojewski
Celon Pharma	Kupuj	34,60	21,60	19,80		27.11.2025	9M	Krzysztof Radojewski
Captor Therapeutics	Kupuj	94,40	60,40	69,80		27.11.2025	9M	Krzysztof Radojewski
Selvita	Kupuj	63,90	44,00	22,00		26.11.2025	9M	Krzysztof Radojewski
Aplisens	nd	20,45	17,95	19,35		25.11.2025	9M	Michał Sztabler
Apator	Kupuj	29,60	22,70	24,70		21.11.2025	9M	Michał Sztabler
Amica	Kupuj	97,90	55,00	47,30		21.11.2025	9M	Mateusz Chrzanowski
Pepco Group	Trzymaj	25,50	26,83	42,72		19.11.2025	9M	Dariusz Dadej
Dino Polska	Trzymaj	41,00	41,79	34,63		19.11.2025	9M	Dariusz Dadej
PGE	Redukuj	9,95	11,37	13,22		12.11.2025	9M	Michał Sztabler
Answear.com	Akumuluj	33,70	29,00	21,95		20.10.2025	9M	Dariusz Dadej
MCI Capital	Kupuj	43,20	29,30	27,10		14.10.2025	9M	Krzysztof Radojewski
LPP	Kupuj	23000,00	17495,00	24640,00		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	10,32		03.10.2025	9M	Dariusz Nawrot
Sonel	Redukuj	14,67	17,50	12,30		03.10.2025	9M	Michał Sztabler
Torpol	Redukuj	46,20	49,60	69,00		30.09.2025	9M	Dariusz Nawrot
Unibep	Kupuj	15,00	10,00	14,30		26.09.2025	9M	Dariusz Nawrot

(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 jakkolwiek inna osoba prawna będąca częścią grupy, do której należy NS,
- nie jest związane z opłatami za transakcje, które otrzymują NS lub te osoby.

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

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 o transakcjach zawieranych na rachunek własny NS oraz do zleceń Klientów. NS dba o to, by nie istniała możliwość wywierania przez osoby trzecie jakiegokolwiek niekorzystnego wpływu na sposób wykonywania pracy przez Analityków. NS dba, aby wynagrodzenia jednej jednostki organizacyjnej:

- nie były powiązane z wysokością wynagrodzeń pracowników innej jednostki organizacyjnej lub
- nie zależały od przychodów osiąganych przez inną jednostkę organizacyjną, jeżeli jednostki te wykonują czynności, które wiążą się z ryzykiem powstania konfliktu interesów.

NS posiada wdrożony regulamin wewnętrzny dotyczący przepływu informacji poufnych oraz stanowiących tajemnicę zawodową. Ma on na celu zabezpieczenie informacji poufnej lub tajemnicy zawodowej oraz zapobieganie nieuzasadnionemu ich przepływowi bądź niewłaściwemu ich wykorzystaniu. NS ogranicza do niezbędnego minimum krąg osób mających dostęp do informacji poufnej lub tajemnicy zawodowej. W celu kontrolowania dostępu do istotnych informacji o charakterze niepublicznym, w ramach NS funkcjonują wewnętrzne ograniczenia i bariery w przekazywaniu informacji. Są to tzw. chińskie mury, czyli zasady, procedury i fizyczne rozwiązania mające na celu uniemożliwienie przepływu i wykorzystania informacji poufnej oraz stanowiących tajemnicę zawodową. NS stosuje ograniczenia w fizycznym dostępie (odrębne pokoje, szafy zamykane na klucz) oraz w zakresie dostępu do systemów informatycznych. Regulamin świadczenia przez Noble Securities S.A. usług maklerskich oraz prowadzenia rachunków papierów wartościowych i rachunków pieniężnych określa:

- zasady sporządzania analiz oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych, a także
- procedurę wewnętrzną regulującą przedmiotowy zakres.

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

Zakazane jest:

- przyjmowanie przez NS lub Analityka korzyści materialnych lub niematerialnych od podmiotów posiadających istotny interes w treści Materiału,
- proponowanie Emitentowi przez NS lub Analityka treści korzystnej dla tego Emitenta.
- udostępnianie Emitentowi lub innym osobom niż Analitycy, Materiału, zawierającego treść zalecenia lub cenę docelową, przed rozpoczęciem jego dystrybucji w celach innych niż weryfikacja zgodności działania NS z jego zobowiązaniami prawnymi.

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

Analitycy nie mogą:

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

POZOSTAŁE INFORMACJE I ZASTRZEŻENIA

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

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

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

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

Materiał został przygotowany zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność, w szczególności z zgodnie z Rozporządzeniem delegowanym Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającym rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów 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 25.09.2026 o godz. 08:17. Pierwsze rozpowszechnienie materiału nastąpiło 25.09.2026 godz. 08:19.

Rozpowszechnianie lub powielanie Materiału (w całości lub w jakiegokolwiek części) bez uprzedniej pisemnej zgody Noble Securities S.A. jest zabronione.

Noble Securities S.A. podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego

KONTAKT

DEPARTAMENT ANALIZ I DORADZTWA

Dariusz Nawrot

dariusz.nawrot@noblesecurities.pl

tel. +48 783 931 515

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