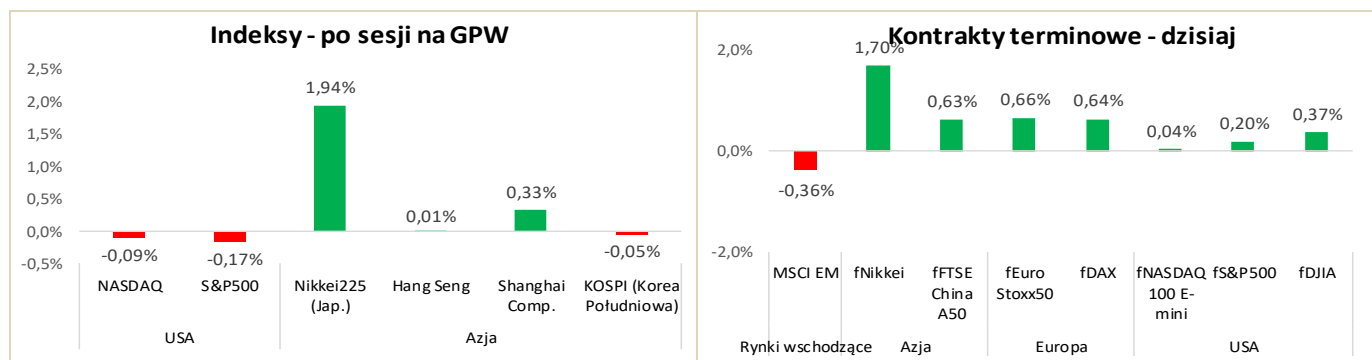




Opracowanie Noble Securities na podstawie danych Bloomberg na godz. 07:45

## OTOCZENIE

### BLISKI WSCHÓD: Eksport ropy z Bliskiego Wschodu na poziomie 98% stanu sprzed rozpoczęcia konfliktu

- Podaż ropy z Bliskiego Wschodu wzrosła do poziomu zbliżonego do tego sprzed wojny. Według analityków JPMorgan 10-dniowa średnia eksportu ropy naftowej z regionu wzrosła do 17,5 mln baryłek dziennie. To 98 proc. poziomu, jaki notowano przed rozpoczęciem wojny na Bliskim Wschodzie pod koniec lutego.
- Amerykański minister energii Chris Wright ogłosił we wtorek, że USA wypuszczą na rynek 40 mln baryłek ropy naftowej ze strategicznej rezerwy tego surowca (SPR). Celem tego posunięcia jest obniżenie cen ropy.
- Prezydent USA Donald Trump ogłosił we wtorek, że podpisał wraz z szefami największych firm technologicznych "coś w rodzaju konstytucji" AI. Oznajmił też, że oficjalnie zmienił nazwę sztucznej inteligencji na "superinteligencję"
- Na azjatyckich giełdach przeważają wzrosty indeksów w trakcie sesji w środę. Inwestorzy czekają na kluczowe dane z gospodarki USA, aby ocenić ścieżkę dla stóp procentowych Fed.

## SPÓŁKI z WIG20 i mWIG40

### CD PROJEKT (NEUTRALNIE): Wiedźmin 3 z rekordowym zainteresowaniem na Steam

- Wczoraj po udostępnieniu odświeżonej wersji gry na platformie Steam osiągnięto rekordowe zainteresowanie ze strony graczy. W szczytowym momencie w grę grało ponad 120 tys. użytkowników (poprzedni rekord niecałe 105 tys. osób). Gra bardzo dobrze radzi sobie też pod względem sprzedażowym – przy cenie rzędu 25 USD utrzymuje się w TOP15 bestseller.

#### Komentarz Mateusz Chrzanowski:

- Nie będzie to przełom dla studia, ale dobra premiera dołoży dodatkowe kilkadziesiąt milionów zł przychodów w tym roku. Ponadto może rozpocząć pozytywny newsflow dla studia – trudno już coś odwołać w najbliższych miesiącach, a w przyszłym roku pojawi się dodatek do W3, po którym najprawdopodobniej rozpocznie się duża kampania wokół W4.

### JSW (NEUTRALNIE): Wyniki 2Q26 zbieżne z wcześniejszymi szacunkami

- Grupa JSW miała w I połowie 2026 roku 1.038,6 mln zł skonsolidowanej straty netto i 236,5 mln zł straty EBITDA. Wcześniej JSW szacowała stratę za ten okres na 1.043,4 mln zł, a stratę EBITDA na 238,6 mln zł.
- Strata EBITDA bez zdarzeń jednorazowych za 1H26 była ujemna na poziomie 140,6 mln zł, w stosunku do straty 921,4 mln zł w analogicznym okresie ubiegłego roku.

- EBITDA za II kwartał 2026 r. (bez zdarzeń jednorazowych) wyniosła 51,8 mln zł.

**Komentarz Michał Sztabler:**

- Wyniki bardzo zbliżone do wcześniejszych szacunków, dlatego sam ich poziom nie będzie miał wpływu na notowania. Ważniejszy z punktu widzenia zachowania się kursu akcji JSW będzie wydźwięk dzisiejszej konferencji i skuteczność (lub jej brak) w przekonaniu inwestorów do założeń programu naprawczego.

## POZOSTAŁE SPÓŁKI

**CAPTOR THERAPEUTICS (LEKKO POZYTYWNIE): Dotacja 2 mln USD na rozwój degradera NEK7**

- Captor Therapeutics zawarł umowę z Fundacją Michaela J. Foxa na nierozwładniającą dotację w wysokości 2 mln USD, która wesprze dalszy rozwój projektu NEK7, obejmującego terapię chorób neurodegeneracyjnych, w tym choroby Parkinsona.
- Finansowanie zostanie przeznaczone na zaawansowane prace badawczo-rozwojowe nad kandydatami na leki wykorzystującymi technologię ukierunkowanej degradacji białek, przy zachowaniu przez spółkę pełnych praw własności intelektualnej.
- Spółka podkreśla, że grant wzmacnia jej sytuację finansową oraz stanowi potwierdzenie naukowej wartości projektu i technologii Captor przez jedną z najważniejszych organizacji wspierających badania nad chorobą Parkinsona.

**Komentarz Krzysztof Radojewski:**

- Dotacja pozwoli spółce sfinansować część prac w ramach projektu CT-02 (degradera NEK7), a tym samym potencjalnie zwiększyć jego wartość. Informację oceniamy lekko pozytywnie.

**CREEPY JAR (NEUTRALNIE): Podsumowanie konferencji wynikowej**

- Creepy Jar podtrzymuje plan wydania pełnej wersji (1.0) gry StarRupture w 2027 roku. Prace produkcyjne przebiegają zgodnie z harmonogramem, choć przed twórcami stoi jeszcze sporo decyzji. Zanim gra opuści fazę early access, otrzyma trzecią aktualizację ukierunkowaną na opcję custom game (umożliwiającą personalizację poziomu trudności), a następnie jeszcze jeden lub dwa kolejne update'y. Równolegle deweloper rozwija wersję na PC oraz współpracuje z wybranym partnerem nad przygotowaniem portów konsolowych, dążąc do jak najszerzej i jednocześnie dostępności tytułu na wielu platformach.
- Strategia marketingowa oraz cenowa spółki pozostaje bardzo powściągliwa. Creepy Jar nie planuje płatnych kampanii reklamowych ani wydatków na influencerów, stawiając na rozwój jakościowy i budowanie organicznego zainteresowania, na co liczy bardzo duża grupa graczy wstrzymująca się z zakupem do debiutu pełnej wersji. Wraz z premierą 1.0 bazowym scenariuszem jest podniesienie ceny gry, a przyszłe dodatki (DLC) najprawdopodobniej będą płatne. Deweloper świadomie powstrzymuje się od głębszych rabatów w fazie wczesnego dostępu (utrzymując maksymalnie -20%), aby dopracować produkt zgodnie z rozbudowanymi oczekiwaniami rynku i powalczyć o uwagę odbiorców w trudnym oraz niezwykle konkurencyjnym otoczeniu branżowym.
- Poza głównym projektem spółka dostrzega pierwsze efekty w postaci rosnącego zainteresowania grą, która zgromadziła już 1,2 mln zapisów na listach życzeń (wishlist). Choć Creepy Jar nie rozpoczęło jeszcze bezpośredniej produkcji Green Hell 2, prowadzi analizy dotyczące wyboru technologii, a przekierowanie pierwszych wolnych zasobów do prac nad tym tytułem jest kwestią od kilku tygodni do niewielu miesięcy. Kwestia wypłaty ewentualnej dywidendy z zysku za 2026 rok pozostaje na ten moment otwarta, ale zarząd nie wyklucza takiego scenariusza.

**Komentarz Mateusz Chrzanowski:**

- Konferencja nie wniosła żadnych przełomowych informacji – potwierdziła dotychczasowe trendy i założenia studia.

**ENTER AIR (NEUTRALNIE): Wyniki 2Q26 powyżej konsensusu i naszych prognoz, pozytywny wpływ one-offa**

| mln zł                                | 2Q'25         | 2Q'26         | Zmiana r/r  | Prognoza NS  | Wyniki vs prognoza NS | Konsensus    | Wyniki vs konsensus |
|---------------------------------------|---------------|---------------|-------------|--------------|-----------------------|--------------|---------------------|
| <b>Przychody ze sprzedaży</b>         | <b>789,7</b>  | <b>995,7</b>  | <b>26%</b>  | <b>987,1</b> | <b>1%</b>             | <b>985,0</b> | <b>1%</b>           |
| Zysk brutto na sprzedaży              | 122,4         | 79,1          | -35%        | 100,0        | -21%                  | -            | -                   |
| Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu   | 22,4          | 20,3          | -10%        | 23,0         | -12%                  | -            | -                   |
| Pozostała działalność operacyjna      | 0,5           | 9,4           | 1966%       | 0,0          | -                     | -            | -                   |
| <b>EBIT</b>                           | <b>100,4</b>  | <b>68,3</b>   | <b>-32%</b> | <b>77,0</b>  | <b>-11%</b>           | <b>46,3</b>  | <b>47%</b>          |
| <b>EBITDA</b>                         | <b>181,7</b>  | <b>172,4</b>  | <b>-5%</b>  | <b>177,0</b> | <b>-3%</b>            | <b>169,8</b> | <b>2%</b>           |
| Saldo finansowe                       | 85,0          | -32,5         | -           | -77,3        | -                     | -            | -                   |
| Zysk przed podatkiem                  | 194,8         | 35,3          | -82%        | 9,7          | 263%                  | -            | -                   |
| <b>Raport. zysk netto akcj. j. d.</b> | <b>160,7</b>  | <b>28,2</b>   | <b>-82%</b> | <b>7,8</b>   | <b>263%</b>           | <b>16,9</b>  | <b>67%</b>          |
| Skor. zysk netto akcj. j. d.          | 78,3          | 35,8          | -54%        | 21,6         | 66%                   | -            | -                   |
| Przepływy operacyjne                  | 296,2         | 339,4         | 15%         | -            | -                     | -            | -                   |
| CAPEX                                 | 7,0           | 15,0          | 116%        | -            | -                     | -            | -                   |
| <b>Dług netto</b>                     | <b>1685,5</b> | <b>2239,5</b> | <b>33%</b>  | -            | -                     | -            | -                   |
| Marża brutto na sprzedaży             | 15,5%         | 7,9%          | -           | 10,1%        | -                     | -            | -                   |
| Marża EBIT                            | 12,7%         | 6,9%          | -           | 7,8%         | -                     | 4,7%         | -                   |
| Marża EBITDA                          | 23,0%         | 17,3%         | -           | 17,9%        | -                     | 17,2%        | -                   |
| Marża netto (skor.)                   | 9,9%          | 3,6%          | -           | 2,2%         | -                     | -            | -                   |

Źródło: EnterAir, prognoza Noble Securities

**Komentarz Michał Sztabler:**

- Wyniki oceniamy neutralnie. Choć okazały się nieco lepsze od naszych prognoz oraz oczekiwań rynkowych, jednak w dużej części jest to zasługą jednorazowego zdarzenia w postaci wyniku na transakcji sprzedaży nieruchomości w W-wie (ok. 8,5 mln zł zysku).
- Pozytywnie odbieramy wzrost generowanej gotówki z działalności operacyjnej (OCF) i zbliżony wynik EBITDA pomimo trudnej sytuacji rynkowej (poprawa dopiero w końcówce Q2). Lepszy od naszych oczekiwań był wynik na działalności finansowej (koszty odsetkowe i różnice kursowe zgodne z prognozami, ale zdecydowanie lepszy był wynik na instrumentach finansowych – m.in. zabezpieczenie cen paliw).
- Negatywnie oceniamy brak wzrostu wyników pomimo zwiększenia floty (i w konsekwencji wzrostu zadłużenia). Wyraźnie niższa była marża brutto (8% vs 15,5% przed rokiem). Bardzo słabe wyniki zanotowały spółki zależne (4Fly wciąż nie dokłada do wyniku, ale tego się spodziewaliśmy, negatywnie zaskoczył Chair, który miał stratę w 2Q26 vs 9,4 mln zł zysku przed rokiem).

**ERBUD: (LEKKO POZYTYWNIE): Umowa o wartości 52,6 mln zł netto**

- Erbud otrzymał obustronnie podpisaną umowę z ATLAS Sp. z o.o. na budowę nowego, niskoemisyjnego zakładu produkcyjnego wyrobów budowlanych na bazie wodnych dyspersji żywic polimerowych. Wartość kontraktu: 52,6 mln zł netto. Termin zakończenia: 30.11.2027 r.

**Komentarz Dariusz Nawrot:**

- Informacja lekko pozytywna.
- Umowa stanowi 2% rocznych skonsolidowanych przychodów grupy kapitałowej.
- Przy obecnym kursie mamy pozytywne podejście do akcji. Po zakończeniu działalności MOD21 wyniki grupy powinny wyraźnie się poprawić. Na naszych prognozach: P/E'27 – 9, EV/EBITDA – 4.

**MEDICALGORITHMICS: Wyniki 2Q26**

- Przychody w 2Q26 wyniosły 10,9 mln zł, co oznacza wzrost o 56% rok do roku oraz o 6% kwartał do kwartału. W ujęciu półrocznym (1H26) przychody Grupy sięgnęły 21,1 mln zł, rosnąc o 53% w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku.
- EBITDA w 1H26 była dodatnia i wyniosła 2,5 mln zł, podczas gdy rok wcześniej odnotowano stratę w wysokości 4,1 mln zł. W 2Q26 EBITDA wyniosła 1,4 mln zł vs -1 mln zł przed rokiem.
- Wzrost amortyzacji o 45% (do 2,9 mln zł) wynika z zakończenia prac nad algorytmami DRAI i platformą DRP oraz rozpoczęcia ich amortyzacji po certyfikacji. Jednocześnie koszty usług obcych wzrosły o 15% głównie ze względu na rosnące zużycie infrastruktury chmurowej przy zwiększającym się wolumenie analiz EKG.
- Wolumenowo spółka raportuje wzrost liczby sesji EKG do 118,5 tys. w 2Q26 (+23% r/r), co w jej ocenie potwierdza skalowalność modelu opartego na algorytmach AI.

**MURAPOL: (LEKKO POZYTYWNE): Umowa z PRS o wartości 175 mln zł netto**

- Murapol Projekt 59, spółka zależna Murapolu, zawarła umowę o wartości 174,9 mln zł netto ze spółką zależną od AEREF VI PL PRS z sektora PRS (tzw. Private Rental Sector - najem instytucjonalny) na wybudowanie 515 lokali w Warszawie.
- Przychody z tytułu wykonania inwestycji będą rozpoznawane proporcjonalnie do postępu prac, przy czym zakończenie budowy nastąpi nie później niż 2 października 2029 roku.

**Komentarz Dariusz Nawrot:**

- Informacja lekko pozytywna.
- Murapol realizuje budowę mieszkań w ramach PRS dla funduszu AEREF od 4 lat. Obecnie w ramach PRS realizowane są 2 inwestycje w Gdańsku, wcześniej 1 w Krakowie. Średnia wartość przychodów z umów dla PRS w 2024 r. i 2025 r. wyniosła 150 mln zł, przy marży brutto na sprzedaży 12,4%.
- Spodziewamy się, że na realizacji przedmiotowej umowy Murapol wykaże łącznie ok. 20 mln zł zysku brutto na sprzedaży w latach 2027-2029, co będzie stanowić ok. 1,5% skonsolidowanego zysku brutto na sprzedaży w tych 3 latach.

**ONDE: (LEKKO POZYTYWNE): Umowa o wartości 25,2 mln zł netto**

- Konsorcjum ONDE S.A. jako lidera oraz P&Q sp. z o.o. zawarło umowę na roboty budowlane dla farmy wiatrowej w Polsce o łącznej wartości ok. 47,7 mln zł netto. Wynagrodzenie należne ONDE: ok. 25,2 mln zł netto. Realizacja prac: lata 2026-2028.

**Komentarz Dariusz Nawrot:**

- Informacja lekko pozytywna.
- Umowa, w części przypadającej na Ondę, odpowiada 2% rocznych skonsolidowanych przychodów grupy Ondę.
- Przy obecnym kursie, mamy pozytywne podejście do akcji – spodziewamy się poprawy wyników w 2H'26, w 2027 r., w 2028 r.

**PKP CARGO (NEGATYWNIE): Cofnięcie zezwolenia na wykonywanie zarządu własnego**

- Sąd Rejonowy w Warszawie cofnął zezwolenia na wykonywanie przez PKP Cargo SA. w restrukturyzacji, zarządu nad całością przedsiębiorstwa w zakresie nieprzekraczającym zwykłego zarządu. Postanowienie jest skuteczne i wykonalne z chwilą jego wydania.
- W następstwie postanowienia zarząd nad spółką (obejmujący również czynności zwykłego zarządu) wykonuje dotychczasowy zarządca masy sanacyjnej, p. Paweł Głodek. W sprawach dotyczących masy sanacyjnej zarządca dokonuje czynności w imieniu własnym na rachunek spółki. Zarząd PKP Cargo nie wykonuje już czynności zarządu objętych uprzednim zezwoleniem.
- Spółka kontynuuje swoją działalność operacyjną bez zmian, w tym działalność przewozową i obsługę klientów. Zarządca będzie dalej prowadził proces sanacji, realizację zatwierdzonego Planu Restrukturyzacyjnego oraz prace zmierzające do zawarcia i zatwierdzenia układu z wierzycielami.

**Komentarz Michał Sztabler:**

- Decyzja dość zaskakująca, którą odbieramy negatywnie, gdyż stanowi naszym zdaniem wotum nieufności wobec dotychczasowego zarządu PKP Cargo.

**SCOPE FLUIDICS: Wyniki 2Q26**

- Strata netto Grupy Kapitałowej w 1H26 wyniosła -23,6 mln zł, a koszty działalności operacyjnej ukształtowały się na poziomie -26 mln zł. Największymi pozycjami kosztowymi były usługi obce (-10,6 mln zł) oraz koszty wynagrodzeń (-8,4 mln zł).
- Stan płynnych aktywów finansowych (gotówka i fundusze obligacyjne) na koniec czerwca 2026 roku wynosił około 119,3 mln PLN, co stanowi spadek z 156,9 mln PLN na koniec 2025 roku.
- Wskaźnik miesięcznego zużycia gotówki (Burn Rate) wzrósł do 6,6 mln zł w pierwszym półroczu 2026 r. z poziomu 3 mln zł w analogicznym okresie rok wcześniej.
- Postęp najważniejszych projektów koncentruje się obecnie wokół systemu BACTEROMIC, który uzyskał kluczowe certyfikaty regulacyjne. W lutym 2026 roku system z panelem UNI otrzymał certyfikat CE-IVDR, a w maju 2026 roku certyfikat ten uzyskał również panel UNI FAST, umożliwiający ocenę lekooporności w czasie do 6-8 godzin. Zespół rozpoczął współpracę z ośrodkiem badawczym w USA w celu przeprowadzenia badań klinicznych niezbędnych do procesu rejestracji FDA dla rozszerzonej wersji panelu.

**WIELTON (NEUTRALNIE): Strata netto w 2Q26 niższa niż oczekiwano, pozostałe pozycje lekko poniżej konsensusu**

| mln zł                                | 2Q'25      | 2Q'26      | Zmiana r/r | Prognoza NS | Wyniki vs prognoza NS | Konsensus  | Wyniki vs konsensus |
|---------------------------------------|------------|------------|------------|-------------|-----------------------|------------|---------------------|
| Wolumen sprzedaży (szt.)              | 3 929      | 4 699      | 20%        | 4 599       | 2%                    |            | -                   |
| <b>Przychody ze sprzedaży</b>         | <b>549</b> | <b>615</b> | <b>12%</b> | <b>671</b>  | <b>-8%</b>            | <b>656</b> | <b>-6%</b>          |
| Zysk brutto na sprzedaży              | 42         | 61         | 46%        | 75          | -19%                  |            | -                   |
| Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu   | 77         | 65         | -15%       | 75          | -14%                  |            | -                   |
| Pozostała działalność operacyjna      | 0          | -5         | -          | 0           | -                     |            | -                   |
| <b>EBIT</b>                           | <b>-35</b> | <b>-9</b>  | -          | <b>0</b>    | -                     | <b>-10</b> | -                   |
| <b>EBITDA</b>                         | <b>-13</b> | <b>14</b>  | -          | <b>25</b>   | <b>-44%</b>           | <b>15</b>  | <b>-5%</b>          |
| Saldo finansowe                       | -16        | 0          | -          | -12         | -                     |            | -                   |
| <b>Raport. zysk netto akcj. j. d.</b> | <b>-49</b> | <b>-5</b>  | -          | <b>-12</b>  | -                     | <b>-22</b> | -                   |
| Przepływy operacyjne                  | -7         | -34        | -          |             | -                     |            | -                   |
| CAPEX                                 | 22         | 9          | -59%       |             | -                     |            | -                   |
| <b>Dług netto</b>                     | <b>677</b> | <b>729</b> | <b>8%</b>  |             | -                     |            | -                   |
| Marża brutto na sprzedaży             | 7,6%       | 9,9%       |            | 11,2%       |                       | -          |                     |
| Marża EBIT                            | -6,4%      | -1,5%      |            | 0,0%        |                       | -1,4%      |                     |
| Marża EBITDA                          | -2,4%      | 2,3%       |            | 3,7%        |                       | 2,3%       |                     |
| Marża netto (skor.)                   | -8,9%      | -0,8%      |            | -1,7%       |                       | -          |                     |

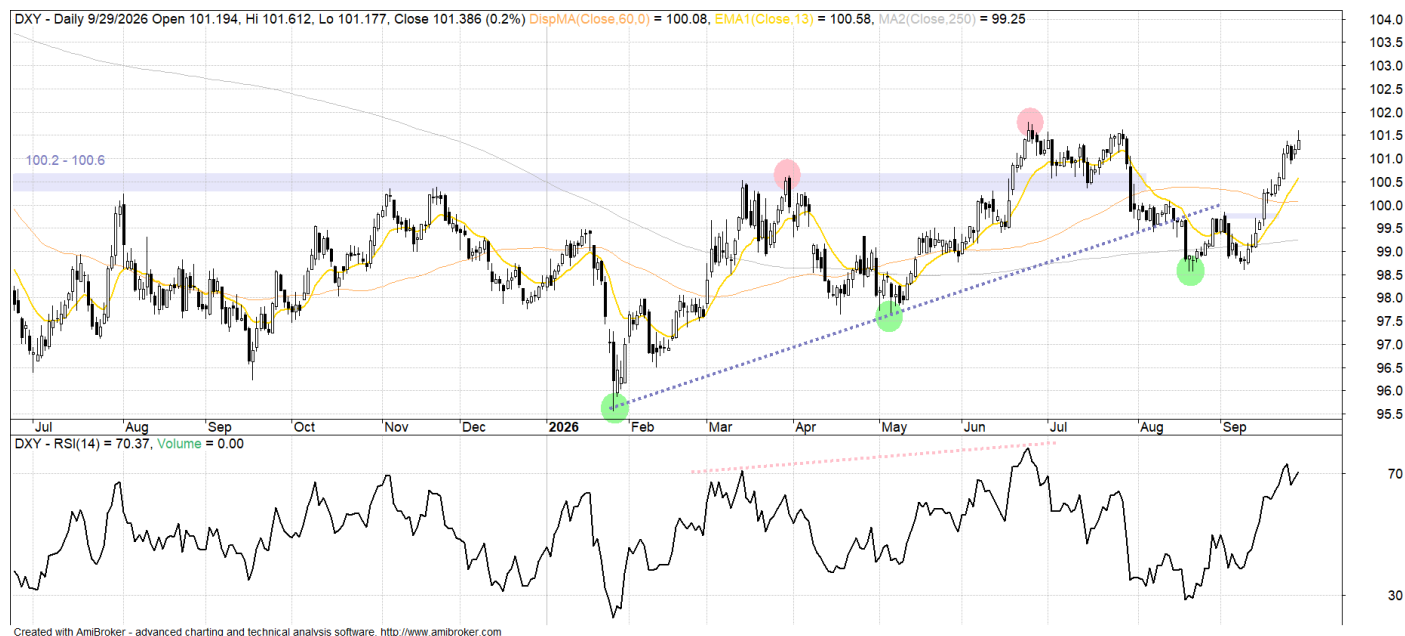
Źródło: Wielton, P - prognoza Noble Securities

## Komentarz Michał Sztabler:

- Wyniki oceniamy neutralnie. Na poziomie przychodów oraz EBITDA były poniżej konsensusu i naszych szacunków, ale udało się znacznie ograniczyć stratę netto.
- Pozytywnie odbieramy wzrost wolumenów i przychodów. Poza tym wyraźnie spadły koszty ogólne. Dobry wynik dała finansówka (saldo ok. 0, przy wciąż wysokich kosztach finansowych)
- Negatywnie oceniamy wciąż niską rentowność brutto (poniżej 10%) oraz ujemne przepływy operacyjne skutkujące ponownym zwiększeniem zadłużenia.

## WYKRESY

### US Dollar Index: Powrót do maksimów z pierwszej połowy lata



**Komentarz Krzysztof Ojczyk:** W ramach wrześniowego ruchu wzrostowego US Dollar Index dotarł w dniu wczorajszym do strefy maksimów z pierwszej połowy lata (101.6-101.8). Miesiąc wcześniej, sugestia ponownej fali wzmocnienia dolara wynikała z obrony tegorocznego układu coraz wyżej położonych dołków i szczytów. 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). Ponowienie trendu wzrostowego dolara do jakiego doszło przed końcem trzeciego kwartału drugiego roku kadencji okazało się wówczas mocno niekorzystne dla amerykańskich akcji.



## WIG-Budownictwo: Poniżej dwusetki



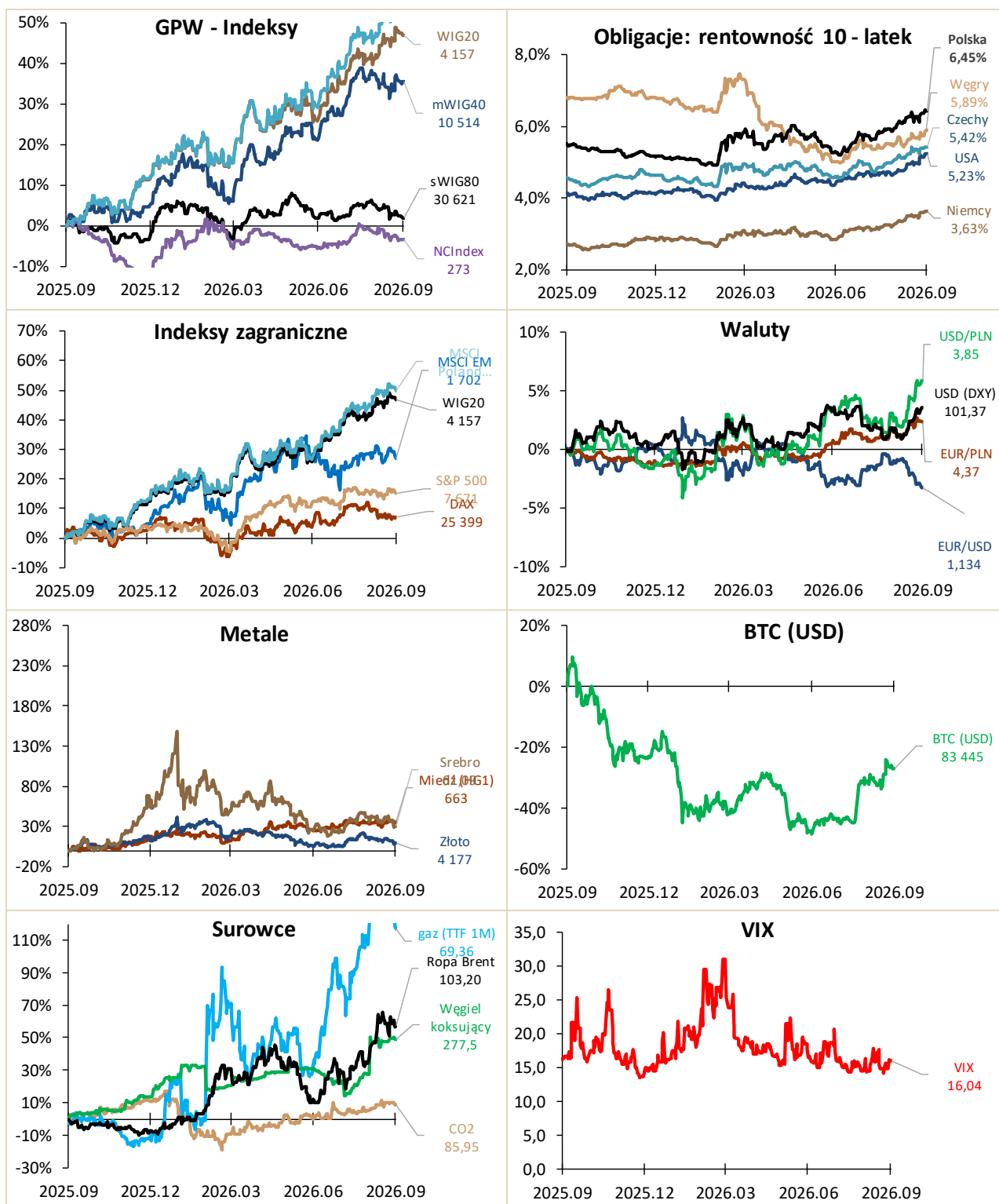
**Komentarz Jacek Borawski:** Jeśli indeks budowlany coś zbudował, to z pewnością łatwiej będzie nazwać to bazą pod dalsze spadki. Kurs ma przed sobą zasięg oporów w postaci pęku średnich 15/45/100/200 aż do 10 300 pkt, a sforsowana we wtorek od góry średnia 200-sesyjna przynosi pierwszy taki przypadek od kwietnia 2025 roku. Sytuacja jest z pewnością do uratowania przez byki, ale zbudowana formacja odwróconego spodka sprzyjać będzie akcji podażowej nawet w okolicie 9500 pkt, czyli o wysokość kształtowanej figury. ADX(14) porusza się płasko w pobliżu wartości jednocyfrowych, sygnalizując tym samym gotowość do wejścia w nowy trend.

## KLCI: Tegoroczne minima



**Komentarz Jacek Borawski:** Malezyjskie byki nadal nie potrafią odnaleźć się w 2026 roku. Ostatnie sesje przyniosły wybiecie kluczowego wsparcia z marca i czerwca, co oznacza, że kurs znalazł się na tegorocznych minimach. Poniedziałkowa sesja z dużym czarnym korpusem i oknem bessy dodaje całej sytuacji elementu niemal grozy. Średnie 15/45/100/200 są ułożone wyraźnie oporowo, tworząc nad rynkiem barierę aż do okolic 1710 pkt. ADX(14) na poziomie około 35 sygnalizuje dojrzały trend z potencjałem zejścia kursu niżej. Wtorkowe odbicie w formule zwrotnego Harami daje bykom jedynie chwilę na oddech w niekorzystnym trendzie. Szybkie oscylatory spadły do wartości jednocyfrowych i w tym na razie cała nadzieja zdołowanego popytu.

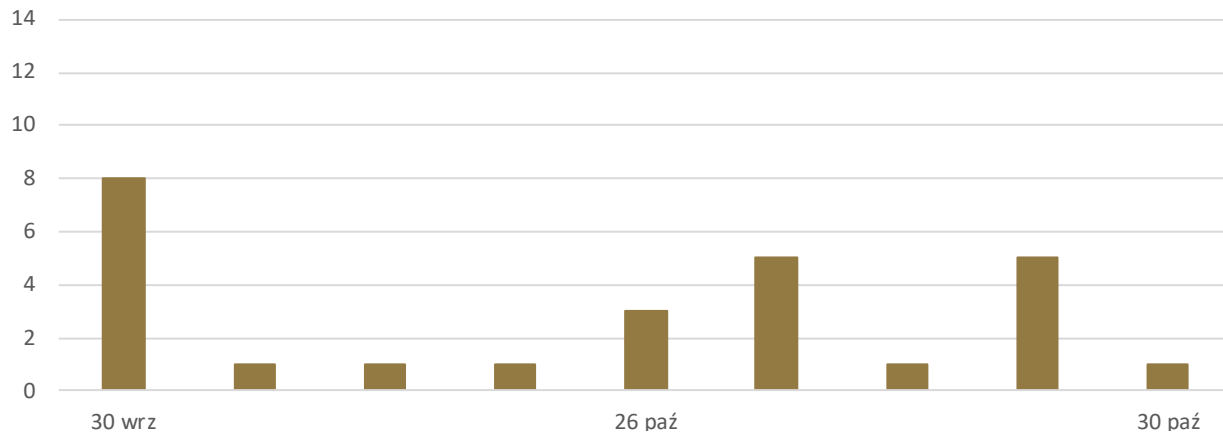
## WYKRESY



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 |
|--------------------------------|-----------------|--------------|-----------------|-----------|--------|------------|
| 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%       |
| Erste Bank Polska SA           | 2026.10.30      | piątek       |                 | Q3 26     | WIG20  | 4,2%       |
| ASBIS Enterprise PLC           | 2026.11.05      | czwartek     |                 | Q3 26     | mWIG40 | 0,6%       |
| BNPP Bank Polska SA            | 2026.11.05      | czwartek     |                 | Q3 26     | mWIG40 | 0,8%       |
| Arctic Paper SA                | 2026.11.05      | czwartek     |                 | Q3 26     | sWIG80 | 0,0%       |
| Ambra SA                       | 2026.11.05      | czwartek     |                 | Q1 27     | sWIG80 | 0,0%       |
| Toya SA                        | 2026.11.05      | czwartek     |                 | Q3 26     | sWIG80 | 0,1%       |
| Dino Polska SA                 | 2026.11.05      | czwartek     |                 | Q3 26     | WIG20  | 2,4%       |
| Powszechna Kasa Oszczędności B | 2026.11.06      | piątek       |                 | Q3 26     | WIG20  | 10,1%      |
| Medinice SA                    | 2026.11.06      | piątek       |                 | Q3 26     | sWIG80 | 0,1%       |
| TEN Square Games SA            | 2026.11.09      | poniedziałek |                 | Q3 26     | mWIG40 | 0,1%       |
| Decora SA                      | 2026.11.10      | wtorek       |                 | Q3 26     | sWIG80 | 0,1%       |
| Bioton SA                      | 2026.11.10      | wtorek       |                 | 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    |                                |                     |                                  |                 |                         |                                      | 50,46    |                 | 9,20%          |                          |
| WIG20  | ALIOR BANK SA    | 8,93                           | 2026.05.12          |                                  | 2026.05.13      | 2026.05.27              |                                      | 136,80   | 6,53%           | 2,18%          |                          |
| WIG20  | BUDIMEX          | 32,42                          | 2026.06.02          |                                  | 2026.06.03      | 2026.06.10              |                                      | 670,00   | 4,84%           | 1,53%          |                          |
| WIG20  | CD PROJEKT RD SA |                                |                     |                                  |                 |                         |                                      | 248,70   |                 | 3,13%          |                          |
| WIG20  | DINO POLSKA SA   |                                |                     |                                  |                 |                         |                                      | 35,41    |                 | 3,04%          |                          |
| WIG20  | ERSTE BANK POLSK | 49,98                          | 2026.05.12          |                                  | 2026.05.13      | 2026.05.20              |                                      | 786,20   | 6,36%           | 5,94%          |                          |
| WIG20  | KGHM             | 1,50                           | 2026.06.24          |                                  | 2026.06.25      | 2026.07.09              |                                      | 323,00   | 0,46%           | 7,89%          |                          |
| WIG20  | KRUK SA          | 20,00                          | 2026.05.29          |                                  | 2026.06.01      | 2026.06.03              |                                      | 378,70   | 5,28%           | 1,21%          |                          |
| WIG20  | KETY             | 32,64                          | 2026.08.18          |                                  | 2026.08.19      | 2026.11.04              | 35                                   | 1270,00  | 2,57%           | 2,24%          |                          |
| WIG20  | LPP              | 500,00                         | 2026.10.08          | 8                                | 2026.10.09      | 2026.10.30              | 30                                   | 25020,00 | 2,00%           | 5,73%          | 4,76                     |
| WIG20  | MBANK SA         |                                |                     |                                  |                 |                         |                                      | 1463,50  |                 | 3,46%          |                          |
| WIG20  | MODIVO SA        |                                |                     |                                  |                 |                         |                                      | 88,30    |                 | 0,81%          |                          |
| WIG20  | PEPCO GROUP NV   | 0,10                           | 2026.03.17          |                                  | 2026.03.18      | 2026.04.08              |                                      | 44,57    | 0,22%           | 1,38%          |                          |
| WIG20  | PEKAO            | 19,77                          | 2026.06.12          |                                  | 2026.06.15      | 2026.06.29              |                                      | 276,30   | 7,16%           | 8,72%          |                          |
| WIG20  | PGE SA           |                                |                     |                                  |                 |                         |                                      | 14,27    |                 | 2,20%          |                          |
| WIG20  | ORLEN SA         | 8,00                           | 2026.06.17          |                                  | 2026.06.18      | 2026.06.25              |                                      | 146,58   | 5,46%           | 13,80%         |                          |
| WIG20  | PKOBP            | 6,14                           | 2026.08.04          |                                  | 2026.08.05      | 2026.08.13              |                                      | 123,38   | 4,98%           | 15,61%         |                          |
| WIG20  | PZU              | 4,80                           | 2026.09.16          |                                  | 2026.09.17      | 2026.10.08              | 8                                    | 71,74    | 6,69%           | 7,30%          |                          |
| WIG20  | TAURONPE         | 0,20                           | 2026.06.16          |                                  | 2026.06.17      | 2026.07.02              |                                      | 8,98     | 2,23%           | 1,68%          |                          |
| WIG20  | ZABKA GROUP SA   | 0,12                           | 2026.07.24          |                                  | 2026.07.27      | 2026.07.31              |                                      | 31,56    | 0,38%           | 2,97%          |                          |
| mWIG40 | ABPL             | 6,45                           | 2026.04.09          |                                  | 2026.04.10      | 2026.04.17              |                                      | 151,40   | 4,26%           |                | 4,76                     |
| mWIG40 | ASSECOPOL        | 13,05                          | 2026.05.13          |                                  | 2026.05.14      | 2026.05.22              |                                      | 221,40   | 5,89%           |                |                          |
| mWIG40 | AUTO PARTNER SA  | 0,15                           | 2026.06.10          |                                  | 2026.06.11      | 2026.06.25              |                                      | 29,80    | 0,50%           |                |                          |
| mWIG40 | ASBIS            | 0,35                           | 2026.05.15          |                                  | 2026.05.18      | 2026.05.28              |                                      | 179,80   | 0,19%           |                |                          |
| mWIG40 | ASSECOSSE        | 1,95                           | 2026.06.23          |                                  | 2026.06.24      | 2026.06.30              |                                      | 75,30    | 2,59%           |                |                          |
| mWIG40 | GRUPA AZOTY SA   |                                |                     |                                  |                 |                         |                                      | 19,03    |                 |                |                          |
| mWIG40 | BENEFIT          | 100,00                         | 2026.09.04          |                                  | 2026.09.07      | 2026.09.25              |                                      | 5095,00  | 1,96%           |                |                          |
| mWIG40 | HANDLOWY         | 9,80                           | 2026.06.24          |                                  | 2026.06.25      | 2026.06.30              |                                      | 121,80   | 8,05%           |                |                          |
| mWIG40 | BNP PARIBAS BANK | 10,20                          | 2026.04.22          |                                  | 2026.04.23      | 2026.05.11              |                                      | 166,40   | 6,13%           |                |                          |
| mWIG40 | INTERCARS        | 1,42                           | 2026.06.09          |                                  | 2026.06.10      | 2026.06.24              |                                      | 935,00   | 0,15%           |                |                          |
| mWIG40 | CYBERFLKS SA     | 2,50                           | 2026.06.30          |                                  | 2026.07.01      | 2026.07.03              |                                      | 201,80   | 1,24%           |                |                          |
| mWIG40 | CYFRPLSAT        |                                |                     |                                  |                 |                         |                                      | 15,97    |                 |                |                          |
| mWIG40 | CREOTECH INSTRUM |                                |                     |                                  |                 |                         |                                      | 810,00   |                 |                |                          |
| mWIG40 | DIAGNOSTYKA-DEF  | 4,40                           | 2026.06.01          |                                  | 2026.06.02      | 2026.06.16              |                                      | 159,30   | 2,76%           |                |                          |
| mWIG40 | DOMDEV           | 7,00                           | 2026.06.24          |                                  | 2026.06.25      | 2026.07.02              |                                      | 224,50   | 3,12%           |                |                          |
| mWIG40 | DEVELIA SA       | 0,73                           | 2026.09.24          |                                  | 2026.09.25      | 2026.09.30              |                                      | 9,10     | 8,02%           |                |                          |
| mWIG40 | AMREST HOLDINGS  |                                |                     |                                  |                 |                         |                                      | 9,80     |                 |                |                          |
| mWIG40 | ENEA             |                                |                     |                                  |                 |                         |                                      | 20,20    |                 |                |                          |
| 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              |                                      | 98,40    | 3,46%           |                |                          |
| mWIG40 | INGBSK           | 26,71                          | 2026.04.21          |                                  | 2026.04.22      | 2026.04.27              |                                      | 470,20   | 5,68%           |                |                          |
| mWIG40 | JSW              |                                |                     |                                  |                 |                         |                                      | 31,70    |                 |                |                          |
| mWIG40 | LUBAWA SA        |                                |                     |                                  |                 |                         |                                      | 11,80    |                 |                |                          |
| mWIG40 | MO-BRUK J MOKRZY | 15,23                          | 2026.07.29          |                                  | 2026.07.30      | 2026.10.05              | 5                                    | 396,00   | 3,85%           |                |                          |
| mWIG40 | MILLENNIUM       |                                |                     |                                  |                 |                         |                                      | 23,29    |                 |                |                          |
| mWIG40 | MIRBUD           | 0,20                           | 2026.06.30          |                                  | 2026.07.01      | 2026.07.08              |                                      | 11,35    | 1,76%           |                |                          |
| 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              |                                      | 706,00   | 2,52%           |                |                          |
| mWIG40 | NEWAG SA         | 3,00                           | 2026.06.19          |                                  | 2026.06.22      | 2026.06.29              |                                      | 101,00   | 2,97%           |                |                          |
| mWIG40 | ORANGE POLSKA SA | 0,61                           | 2026.06.23          |                                  | 2026.06.24      | 2026.07.08              |                                      | 13,03    | 4,68%           |                |                          |
| mWIG40 | POLENERGIA SA    |                                |                     |                                  |                 |                         |                                      | 51,40    |                 |                |                          |
| mWIG40 | POLIMEXMS        |                                |                     |                                  |                 |                         |                                      | 7,09     |                 |                |                          |
| mWIG40 | RAINBOW          | 8,60                           | 2026.07.01          |                                  | 2026.07.02      | 2026.07.09              |                                      | 122,70   | 7,01%           |                |                          |
| mWIG40 | SYNEKTIK SA      | 10,75                          | 2026.01.28          |                                  | 2026.01.29      | 2026.02.02              |                                      | 350,00   | 3,07%           |                |                          |
| mWIG40 | TEN SQUARE GAMES | 10,00                          | 2026.05.14          |                                  | 2026.05.15      | 2026.05.22              |                                      | 98,50    | 10,15%          |                |                          |
| mWIG40 | TEXT SA          | 2,13                           | 2026.10.07          | 7                                | 2026.10.08      | 2026.10.15              | 15                                   | 41,04    | 5,19%           |                |                          |
| mWIG40 | VOXEL SA         | 2,50                           | 2026.09.29          |                                  | 2026.09.30      | 2026.12.04              | 65                                   | 145,00   | 1,72%           |                |                          |
| mWIG40 | VERCOM SA- D     | 2,73                           | 2026.06.11          |                                  | 2026.06.12      | 2026.06.16              |                                      | 130,60   | 2,09%           |                |                          |
| mWIG40 | WIRTUALNA POLSKA | 1,30                           | 2026.07.10          |                                  | 2026.07.13      | 2026.07.20              |                                      | 57,40    | 2,26%           |                |                          |
| mWIG40 | X-TRADE BROKERS  | 4,07                           | 2026.06.12          |                                  | 2026.06.15      | 2026.06.24              |                                      | 151,70   | 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     | 17:30              | USA             | Dallas fed dla przemysłu                            | Wrzesień   | 9,80     | 7,80     | 11,60     |                       |
| wtorek           | 16:00              | USA             | Indeks cen nieruchomości m/m                        | Lipiec     | 0,30%    | 0,10%    | 0,00%     |                       |
|                  | 17:00              | USA             | JOLTS - liczba wakatów w tys.                       | Sierpień   | 7079,00  | 7227,50  | 7271,00   |                       |
|                  | 17:00              | USA             | Indeks zaufania konsumentów - Conference Board      | Wrzesień   | 81,90    | 89,00    | 89,40     |                       |
| środa            | 2:50               | Japonia         | Produkcja przemysłowa m/m                           | Sierpień P | -1,70%   | 1,30%    | -0,20%    |                       |
|                  | 2:50               | Japonia         | Sprzedaż detaliczna r/r                             | Sierpień   | 2,70%    | 3,20%    | 3,70%     |                       |
|                  | 4:30               | Chiny           | NBS PMI usług                                       | Wrzesień   | 50,70    |          | 49,50     |                       |
|                  | 4:30               | Chiny           | NBS PMI przemysłu                                   | Wrzesień   | 50,10    | 50,10    | 49,80     |                       |
|                  | 4:45               | Chiny           | Caixin PMI przemysłu                                | Wrzesień   | 52,10    | 51,70    | 51,50     |                       |
|                  | 4:45               | Chiny           | Caixin PMI usług                                    | Wrzesień   | 51,60    | 51,30    | 51,40     |                       |
|                  | 9:00               | Wielka Brytania | PKB k/k                                             | 2kw F      |          | 0,40%    | 0,40%     |                       |
|                  | 9:00               | Wielka Brytania | PKB r/r                                             | 2kw F      |          | 1,20%    | 1,20%     |                       |
|                  | 9:45               | Francja         | Wydatki konsumentów m/m                             | Sierpień   |          |          | 1,40%     |                       |
|                  | 9:45               | Francja         | CPI m/m                                             | Wrzesień P |          | 2,80%    | 2,40%     |                       |
|                  | 10:30              | Polska          | CPI r/r                                             | Wrzesień P |          | 4,00%    | 3,40%     |                       |
|                  | 10:55              | Niemcy          | Stopa bezrobocia                                    | Wrzesień   |          | 6,40%    |           |                       |
|                  | 15:00              | Niemcy          | CPI m/m                                             | Wrzesień P |          | 0,50%    |           |                       |
|                  | 15:00              | Niemcy          | CPI r/r                                             | Wrzesień P |          | 3,10%    |           |                       |
|                  | 15:15              | USA             | ADP w tys.                                          | Wrzesień   |          | 74,50    |           |                       |
|                  | 15:30              | USA             | Annualizowane PKB q/q                               | 2kw F      |          | 1,50%    |           |                       |
|                  | 15:30              | USA             | PCE q/q                                             | 2kw F      |          | 3,60%    |           |                       |
|                  | 15:30              | USA             | Dochód amerykańców m/m                              | Sierpień   |          | 0,50%    |           |                       |
|                  | 16:45              | USA             | Chicago PMI                                         | Wrzesień   |          | 51,00    |           |                       |
| czwartek         | 2:50               | Japonia         | Indeks Tankan dla przemysłu                         | 3kw        |          | 25,00    |           |                       |
|                  | 3:30               | Japonia         | PMI przemysłu                                       | Wrzesień F |          |          |           |                       |
|                  | 9:30               | Szwajcaria      | CPI m/m                                             | Wrzesień   |          | 0,00%    |           |                       |
|                  | 9:30               | Szwajcaria      | CPI r/r                                             | Wrzesień   |          | 1,00%    |           |                       |
|                  | 10:00              | Polska          | PMI przemysłu                                       | Wrzesień   |          | 48,70    |           |                       |
|                  | 10:55              | Niemcy          | PMI przemysłu                                       | Wrzesień F |          | 53,80    |           |                       |
|                  | 11:30              | Wielka Brytania | PMI przemysłu                                       | Wrzesień F |          | 52,00    |           |                       |
|                  | 15:30              | USA             | Liczba wniosków o zasiłek dla bezrobotnych          | Tydzień    |          | 200,00   |           |                       |
|                  | 15:30              | USA             | Kontynuowane wnioski o zasiłek dla bezrobotnych     | Tydzień    |          | 1730,00  |           |                       |
|                  | 16:45              | USA             | PMI przemysłu                                       | Wrzesień F |          | 57,00    |           |                       |
|                  | 17:00              | USA             | Wydatki na inwestycje budowlane m/m                 | Sierpień   |          | 0,00%    |           |                       |
|                  | 17:00              | USA             | ISM przemysłu                                       | Wrzesień   |          | 55,00    |           |                       |
| piątek           | 2:30               | Japonia         | CPI core Tokio r/r                                  | Wrzesień   |          | 2,50%    |           |                       |
|                  | 15:30              | USA             | Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym w tys. | Wrzesień   |          | 90,00    |           |                       |
|                  | 15:30              | USA             | Stopa bezrobocia                                    | Wrzesień   |          | 4,10%    |           |                       |
|                  | 17:00              | USA             | Zamówienia na dobra trwałe m/m                      | Sierpień F |          |          |           |                       |
|                  | 17:00              | USA             | Zamówienia w przemyśle m/m                          | Sierpień   |          | 0,10%    |           |                       |

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)       |
|----------------------|-----------|-------------------|-------------------|--------------|---------------------------|------------------|-------------------|----------------------|
| Torpol               | Redukuj   | 59,70             | 69,60             | 69,50        | -14%                      | 25.09.2026       | 12M               | Dariusz Nawrot       |
| Budimex              | Sprzedaj  | 562,00            | 713,00            | 670,00       | -16%                      | 17.09.2026       | 12M               | Dariusz Nawrot       |
| Eurocash             | Trzymaj   | 5,70              | 5,76              | 5,12         | 11%                       | 10.09.2026       | 12M               | Krzysztof Radojewski |
| MO-BRUK              | Akumuluj  | 462,00            | 388,00            | 396,00       | 17%                       | 31.08.2026       | 12M               | Michał Sztabler      |
| Enea                 | Trzymaj   | 19,94             | 19,67             | 20,20        | -1%                       | 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             | 29,80        | 17%                       | 06.08.2026       | 12M               | Mateusz Chrzanowski  |
| XTB                  | Akumuluj  | 151,70            | 138,00            | 151,70       | 0%                        | 29.07.2026       | 12M               | Mateusz Chrzanowski  |
| Celon Pharma         | Kupuj     | 29,30             | 20,60             | 19,20        | 53%                       | 23.07.2026       | 12M               | Krzysztof Radojewski |
| Ten Square Games     | Kupuj     | 152,70            | 89,40             | 98,50        | 55%                       | 23.07.2026       | 12M               | Mateusz Chrzanowski  |
| PGE                  | Trzymaj   | 9,56              | 9,63              | 14,27        | -33%                      | 06.07.2026       | 12M               | Michał Sztabler      |
| 11 bit studios       | Redukuj   | 116,00            | 138,00            | 118,30       | -2%                       | 25.06.2026       | 12M               | Mateusz Chrzanowski  |
| Unibep               | Kupuj     | 16,00             | 12,80             | 13,94        | 15%                       | 24.06.2026       | 12M               | Dariusz Nawrot       |
| Aiileron             | Trzymaj   | 16,80             | 16,10             | 15,60        | 8%                        | 23.06.2026       | 12M               | Dariusz Dadej        |
| CD Projekt           | Akumuluj  | 250,00            | 226,00            | 248,70       | 1%                        | 18.06.2026       | 12M               | Mateusz Chrzanowski  |
| Pepco Group          | Redukuj   | 27,90             | 34,30             | 44,57        | -37%                      | 09.06.2026       | 12M               | Dariusz Dadej        |
| Selvita              | Kupuj     | 41,90             | 30,30             | 20,25        | 107%                      | 09.06.2026       | 12M               | Krzysztof Radojewski |
| Ryv Therapeutics     | Kupuj     | 31,40             | 17,40             | 15,90        | 97%                       | 27.05.2026       | 12M               | Krzysztof Radojewski |
| Aplisens             | Akumuluj  | 21,52             | 18,65             | 18,40        | 17%                       | 26.05.2026       | 12M               | Michał Sztabler      |
| Captor Therapeutics  | Kupuj     | 110,80            | 78,00             | 70,00        | 58%                       | 25.05.2026       | 12M               | Krzysztof Radojewski |
| Apator               | Akumuluj  | 30,31             | 25,75             | 24,80        | 22%                       | 21.05.2026       | 12M               | Michał Sztabler      |
| Eurocash             | Akumuluj  | 6,30              | 5,40              | 5,12         |                           | 19.05.2026       | 12M               | Dariusz Dadej        |
| Amica                | Kupuj     | 74,00             | 51,70             | 46,90        | 58%                       | 14.05.2026       | 12M               | Mateusz Chrzanowski  |
| Sonel                | Trzymaj   | 14,84             | 14,95             | 12,05        | 23%                       | 12.05.2026       | 12M               | Michał Sztabler      |
| MO-BRUK              | Kupuj     | 456,90            | 347,50            | 396,00       |                           | 12.05.2026       | 12M               | Dariusz Dadej        |
| Creepy Jar           | Trzymaj   | 616,00            | 598,00            | 466,00       | 32%                       | 11.05.2026       | 12M               | Mateusz Chrzanowski  |
| Creotech Instruments | Trzymaj   | 667,00            | 640,00            | 810,00       | -18%                      | 08.05.2026       | 12M               | Krzysztof Radojewski |
| MCI Capital ASI      | Kupuj     | 39,90             | 26,90             | 27,00        | 48%                       | 06.05.2026       | 12M               | Krzysztof Radojewski |
| Unibep               | Akumuluj  | 17,50             | 14,74             | 13,94        |                           | 21.04.2026       | 12M               | Dariusz Nawrot       |
| Answer.com           | Akumuluj  | 20,70             | 17,98             | 21,90        | -5%                       | 21.04.2026       | 12M               | Dariusz Dadej        |
| Molecule             | Kupuj     | 7,50              | 5,20              | 6,78         | 11%                       | 20.04.2026       | 12M               | Krzysztof Radojewski |
| Huuuge Games         | Akumuluj  | 25,60             | 23,00             | 23,00        | 11%                       | 17.04.2026       | 12M               | Mateusz Chrzanowski  |
| Inter Cars           | Kupuj     | 892,00            | 722,00            | 935,00       |                           | 16.04.2026       | 12M               | Mateusz Chrzanowski  |
| Auto Partner         | Akumuluj  | 24,60             | 21,40             | 29,80        | -17%                      | 16.04.2026       | 12M               | Mateusz Chrzanowski  |
| Tauron PE            | Redukuj   | 9,37              | 10,33             | 8,98         | 4%                        | 09.04.2026       | 12M               | Michał Sztabler      |
| LPP                  | Akumuluj  | 26300,00          | 22500,00          | 25020,00     | 5%                        | 08.04.2026       | 12M               | Dariusz Dadej        |
| Ryv Therapeutics     | Kupuj     | 43,10             | 20,70             | 15,90        |                           | 31.03.2026       | 12M               | Krzysztof Radojewski |
| Toya                 | Kupuj     | 15,50             | 8,90              | 10,60        | 46%                       | 27.03.2026       | 12M               | Dariusz Nawrot       |
| Dino Polska          | Akumuluj  | 46,90             | 41,50             | 35,41        | 32%                       | 18.03.2026       | 12M               | Dariusz Dadej        |
| Torpol               | Sprzedaj  | 53,00             | 66,20             |              |                           | 18.03.2026       | 12M               | Dariusz Nawrot       |
| Bioton               | Kupuj     | 4,98              | 4,10              | 3,83         | 30%                       | 16.03.2026       | 12M               | Krzysztof Radojewski |
| Budimex              | Sprzedaj  | 619,00            | 785,00            |              |                           | 05.03.2026       | 12M               | Dariusz Nawrot       |
| Bogdanka             | Sprzedaj  | 13,97             | 20,00             | 24,50        | -43%                      | 26.02.2026       | 12M               | Michał Sztabler      |
| Wielton              | Akumuluj  | 7,25              | 6,07              | 4,93         | 47%                       | 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             | 151,70       |                           | 16.01.2026       | 9M                | Mateusz Chrzanowski  |
| MO-BRUK              | Kupuj     | 424,80            | 352,50            | 396,00       |                           | 14.01.2026       | 9M                | Dariusz Dadej        |
| Creepy Jar           | Trzymaj   | 802,00            | 798,00            | 466,00       |                           | 12.01.2026       | 9M                | Mateusz Chrzanowski  |
| Creepy Jar           | Trzymaj   | 416,00            | 414,00            | 466,00       |                           | 05.01.2026       | 9M                | Mateusz Chrzanowski  |
| Aiileron             | Akumuluj  | 17,30             | 15,40             | 15,60        |                           | 23.12.2025       | 9M                | Dariusz Dadej        |
| 11bit studios        | Trzymaj   | 156,00            | 142,00            | 118,30       |                           | 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            | 810,00       |                           | 17.12.2025       | 9M                | Krzysztof Radojewski |
| PGE                  | Trzymaj   | 8,95              | 8,64              | 14,27        |                           | 11.12.2025       | 9M                | Michał Sztabler      |
| CD Projekt           | Akumuluj  | 283,00            | 253,00            | 248,70       |                           | 11.12.2025       | 9M                | Mateusz Chrzanowski  |
| Ryv Therapeutics     | Kupuj     | 45,40             | 28,20             | 15,90        |                           | 27.11.2025       | 9M                | Krzysztof Radojewski |
| Molecule             | Kupuj     | 9,20              | 6,50              | 6,78         |                           | 27.11.2025       | 9M                | Krzysztof Radojewski |
| Celon Pharma         | Kupuj     | 34,60             | 21,60             | 19,20        |                           | 27.11.2025       | 9M                | Krzysztof Radojewski |
| Captor Therapeutics  | Kupuj     | 94,40             | 60,40             | 70,00        |                           | 27.11.2025       | 9M                | Krzysztof Radojewski |
| Selvita              | Kupuj     | 63,90             | 44,00             | 20,25        |                           | 26.11.2025       | 9M                | Krzysztof Radojewski |
| Aplisens             | nd        | 20,45             | 17,95             | 18,40        |                           | 25.11.2025       | 9M                | Michał Sztabler      |
| Apator               | Kupuj     | 29,60             | 22,70             | 24,80        |                           | 21.11.2025       | 9M                | Michał Sztabler      |
| Amica                | Kupuj     | 97,90             | 55,00             | 46,90        |                           | 21.11.2025       | 9M                | Mateusz Chrzanowski  |
| Pepco Group          | Trzymaj   | 25,50             | 26,83             | 44,57        |                           | 19.11.2025       | 9M                | Dariusz Dadej        |
| Dino Polska          | Trzymaj   | 41,00             | 41,79             | 35,41        |                           | 19.11.2025       | 9M                | Dariusz Dadej        |
| PGE                  | Redukuj   | 9,95              | 11,37             | 14,27        |                           | 12.11.2025       | 9M                | Michał Sztabler      |
| Answer.com           | Akumuluj  | 33,70             | 29,00             | 21,90        |                           | 20.10.2025       | 9M                | Dariusz Dadej        |
| MCI Capital          | Kupuj     | 43,20             | 29,30             | 27,00        |                           | 14.10.2025       | 9M                | Krzysztof Radojewski |
| LPP                  | Kupuj     | 23000,00          | 17495,00          | 25020,00     |                           | 06.10.2025       | 9M                | Dariusz Dadej        |
| Bioton               | Akumuluj  | 4,86              | 4,40              | 3,83         |                           | 06.10.2025       | 9M                | Krzysztof Radojewski |
| Toya                 | Kupuj     | 14,50             | 9,96              | 10,60        |                           | 03.10.2025       | 9M                | Dariusz Nawrot       |
| Sonel                | Redukuj   | 14,67             | 17,50             | 12,05        |                           | 03.10.2025       | 9M                | Michał Sztabler      |
| Torpol               | Redukuj   | 46,20             | 49,60             |              |                           | 30.09.2025       | 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 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 jest lub był w ciągu 12 miesięcy stroną umów dotyczących świadczenia usług maklerskich z MURAPOL.

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](http://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](http://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.

środa, 30 września 2026

- 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](http://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 30.09.2026 o godz. 08:37. Pierwsze rozpowszechnienie materiału nastąpiło 30.09.2026 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](mailto:dariusz.nawrot@noblesecurities.pl)

tel. +48 783 931 515

Budownictwo, deweloperzy, przemysł, chemia

**Krzysztof Radojewski**

[krzysztof.radojewski@noblesecurities.pl](mailto:krzysztof.radojewski@noblesecurities.pl)

tel.: +48 669 102 509

Biotechnologia

**Mateusz Chrzanowski, DI**

[mateusz.chrzanowski@noblesecurities.pl](mailto:mateusz.chrzanowski@noblesecurities.pl)

tel.: +48 785 904 686

Producenci gier, przemysł, automotive, XTB

**Michał Sztabler**

[michal.sztabler@noblesecurities.pl](mailto:michal.sztabler@noblesecurities.pl)

tel.: +48 667 852 196

Energetyka, wydobywanie, przemysł

**Dariusz Dadej**

[dariusz.dadej@noblesecurities.pl](mailto:dariusz.dadej@noblesecurities.pl)

tel.: +48 602 445 334

Handel detaliczny, przemysł

**Krzysztof Ojczyk, MPW**

[krzysztof.ojczyk@noblesecurities.pl](mailto:krzysztof.ojczyk@noblesecurities.pl)

tel.: +48 12 422 31 00

Analiza techniczna

**Jacek Borawski**

[jacek.borawski@noblesecurities.pl](mailto:jacek.borawski@noblesecurities.pl)

tel: +48 697 970 113

Analiza techniczna

**Szymon Pogoda**

[szymon.pogoda@noblesecurities.pl](mailto:szymon.pogoda@noblesecurities.pl)

tel. +48 785 925 184

### DEPARTAMENT OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH

**Jacek Paszkowski, CFA**

[jacek.paszkowski@noblesecurities.pl](mailto:jacek.paszkowski@noblesecurities.pl)

tel: +48 22 244 13 02

mobile: +48 783 934 027

**Piotr Dudziński**

[piotr.dudzinski@noblesecurities.pl](mailto:piotr.dudzinski@noblesecurities.pl)

tel: +48 22 244 13 04