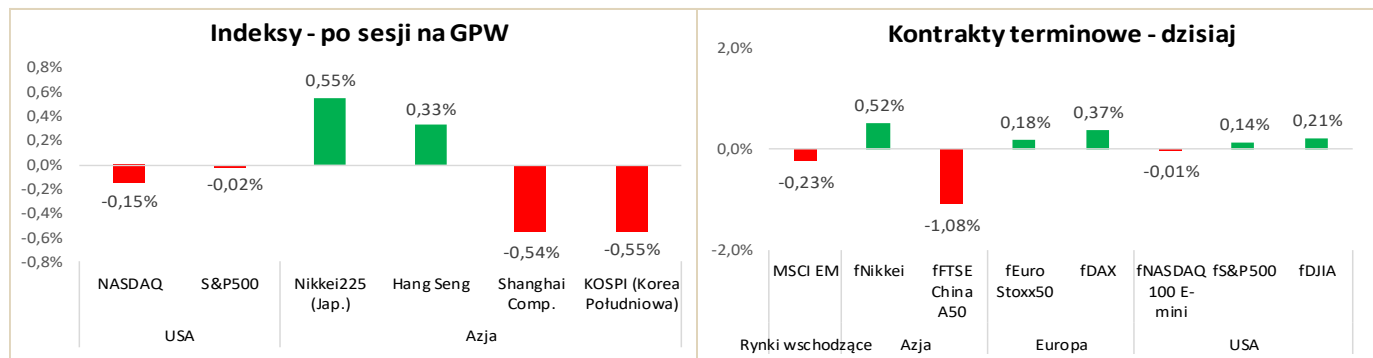




Opracowanie Noble Securities na podstawie danych Bloomberg na godz. 07:55

OTOCZENIE

POLSKA: Październikowy odczyt Wskaźnika Przyszłej Inflacji (WPI) sugeruje narastanie presji inflacyjnej

- Planowane podwyższenie stawki CIT z 19 proc. do 22 proc. obejmie ok. 0,6 proc. podatników CIT - wynika z odpowiedzi Ministerstwa Finansów na interpelację poselską. Nowe przepisy obejmą około 4,6 tys. podatników CIT oraz 87 podatkowych grup kapitałowych.
- Październikowy odczyt Wskaźnika Przyszłej Inflacji (WPI), który prognozuje z kilkumiesięcznym wyprzedzeniem kierunek zmian CPI, sugeruje narastanie presji inflacyjnej w Polsce - wynika z raportu Biura Inwestycji i Cykli Ekonomicznych.
- Minister cyfryzacji Niemiec Karsten Wildberger opowiedział się za opodatkowaniem przychodów uzyskiwanych dzięki sztucznej inteligencji. Jego zdaniem, uzyskane w ten sposób pieniądze należy przeznaczyć na sfinansowanie transformacji rynku pracy.
- W październiku przedstawiciele Banku Japonii (BoJ) skłaniają się ku rezygnacji z podwyżki stóp proc. przez dwa kolejne posiedzenia z rzędu, choć wciąż biorą pod uwagę możliwość kolejnego ruchu już w grudniu.
- W USA wskaźnik optymizmu wśród drobnych przedsiębiorców (NFIB) spadł we wrześniu do 97,9 pkt. z 98,7 pkt. miesiąc wcześniej.

SPÓŁKI z WIG20 i mWIG40

AUTO PARTNER (LEKKO NEGATYWNIE): Główny akcjonariusz sprzedaje 3% KZ w ABB po 27 zł

- Turzyńska Fundacja Rodzinna, akcjonariusz Auto Partner, przeprowadziła w trybie przyspieszonej budowy księgi popytu (ABB) sprzedaż 4 000 000 akcji spółki, stanowiących około 3,06% udziału w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów na WZA, po cenie 27,00 PLN za sztukę. Łączna wartość przeprowadzonej transakcji opiewa na kwotę 108 000 000 PLN. Po rozliczeniu transakcji akcjonariusz będzie posiadał 52 944 758 akcji spółki, stanowiących około 40,53% kapitału zakładowego, przy jednoczesnym przyjęciu zobowiązania typu lock-up na pozostały pakiet akcji na okres 540 dni.

Komentarz Mateusz Chrzanowski:

- Wczorajsza cena zamknięcia wyniosła 31,9 zł dlatego należy się liczyć z dzisiejszym słabszym zachowaniem akcji, natomiast w długim horyzoncie czasowym transakcja nie zmienia naszego podejścia do perspektyw rozwoju spółki.

BUDIMEX: (LEKKO POZYTYWNE) Najwyżej oceniona oferta o wartości 290 mln zł netto

- Miasto Katowice oraz Tramwaje Śląskie S.A. oceniły najwyżej ofertę Budimeksu w postępowaniu przetargowym na "Rozbudowę układu drogowego wraz z budową linii tramwajowej od Pętli Brynów do planowanej Pętli Kostuchna oraz budową węzła przesiadkowego "Kostuchna". Wartość oferty: 290,08 mln zł netto.

Komentarz Dariusz Nawrot:

- Informacja lekko pozytywna.
- Potencjalny kontrakt odpowiada 3% rocznych skonsolidowanych przychodów grupy Budimex. Umowa ma być zrealizowana w 30 miesięcy.

CD PROJEKT RED (NEUTRALNIE): P. Nielubowicz zadowolony z remastered Wiedźmina 3

- W trakcie wydarzenia na inwestorów na GPW P. Nielubowicz poinformował, że studio jest zadowolone z premiery Wiedźmina 3 – remastered. Granicznym punktem miało być 100 tys. graczy w peaku. Spółka spodziewana się pozytywnego wpływu premiery na wyniki w 4Q26, co ma wynikać z napływu nowych graczy.

Komentarz Mateusz Chrzanowski:

- Informacja niewiele zmienia w ocenie perspektyw studia.

DEVELIA: (NEUTRALNIE) Zakup działki za 121 mln zł

- Spółka współzależna Develii i Grupa Lar Holding Polonia - SPV Projekt A - kupiła nieruchomości przy ul. Grochowskiej i ul. Mgliściej w Warszawie za ok. 121,3 mln zł netto. Na gruncie planowana jest inwestycja z ok. 539 lokalami mieszkalnymi i 23 lokalami usługowymi. Start sprzedaży zaplanowano na I kwartał 2027 r. Nieruchomość ma łączną powierzchnię ok. 2,1 ha. Składa się z działek przy ul. Mgliściej o powierzchni 3.865 m kw., nabytych na własność oraz działek przy ul. Grochowskiej o powierzchni 1,7 ha, nabytych w użytkowanie wieczyste.

Komentarz Dariusz Nawrot:

- Informacja neutralna.
- Na zakupionym gruncie prawdopodobnie zostanie wybudowane 25 – 30 tys. PUM, co daje cenę w przeliczeniu na 1 m2 lokalu na poziomie 4,0-5,0 tys. zł. Koszt budowy prawdopodobnie wyniesie 6,5-7,0 tys. zł netto za 1 m2 PUM. Spodziewamy się ceny sprzedaży za 1m2 w okolicy 17,0 tys. zł i marży brutto na sprzedaży zbliżonej do 30%.

KRUK (LEKKO POZYTYWNE): Możliwa wyższa dywidenda bądź skup akcji własnych

- W wypowiedzi dla Pulsu Biznesu Prezes Krupa podkreślił, że Kruk nie zamierza akceptować niższej stopy zwrotu i nie będzie kupować portfeli po zaniżonej rentowności, mimo że konkurencja jest do tego zdolna. Przy braku atrakcyjnych ofert nadwyżka kapitału może trafić na wyższą dywidendę bądź skup akcji własnych.

Komentarz Mateusz Chrzanowski:

- Informacja może nieco poprawić sentyment, natomiast biznesowo przed spółką wciąż stoją wyzwania, co będzie priorytetem dla inwestorów w ocenie potencjalnej inwestycji w akcje.

PKO: PKO BP szacuje koszty ryzyka prawnego kredytów walutowych w 3Q'26 na 371 mln zł

- Wstępne, niezaudytowane koszty ryzyka prawnego kredytów hipotecznych denominowanych i indeksowanych do walut obcych, ujęte w wynikach III kwartału 2026 roku, wyniosły 371 mln zł. Koszty wynikają głównie z utworzenia rezerwy po aktualizacji parametrów modelu oceny ryzyka prawnego oraz wzrostu szacowanego kosztu zawieranych uгод.

XTB (NEUTRALNIE): Mieszana zmienność w 3Q26

- W trakcie wydarzenia na inwestorów na GPW Omar Arnaout oraz Paweł Szejko poinformowali, że zmienność na rynkach w 3Q26 była mieszana. O ile lipiec i sierpień nie były zbyt korzystne dla brokera, o tyle wrzesień wyglądał bardzo dobrze.

Komentarz Mateusz Chrzanowski:

- Rynek dyskontuje normalizację wyników w 3Q26, także wypowiedź potwierdza słuszność tego kierunku.

POZOSTAŁE SPÓŁKI**ZE PAK (POZYTYWNI): Umowa z SGE dot. projektu SMR w Pątnowie**

- ZE PAK podpisał z SGE umowę akcjonariuszy dotyczącą przygotowania i realizacji projektu budowy oraz eksploatacji małych reaktorów modułowych (SMR) w Pątnowie, docelowo może powstać tam 6 reaktorów. Zgodnie z planami powstanie spółka, której celem będzie realizacja projektu budowy SMR na terenach należących obecnie do ZE PAK.

Komentarz Michał Sztabler:

- Ciekawa informacja, zarówno dla akcjonariuszy ZE PAK jak i pośrednio Orlenu.
- W przypadku ZE PAK-u wskazuje dalszy kierunek rozwoju firmy i realną możliwość zagospodarowania aktywów energetycznych firmy pozostałych po zamknięciu elektrowni węglowych. Pomysł budowy elektrowni jądrowej w miejscu starej węglówki pojawił się już wcześniej (planowane wspólne przedsięwzięcie z Koreańczykami), jednak z uwagi na konieczność wycofania się podmiotu koreańskiego projekt nie doczekał się kontynuacji.
- Pokazuje też, że spółka SGE posiadająca prawa do technologii SMR (BWRX-300) nie jest skazana tylko na współpracę z Orlenem na rynku polskim i trudne relacje między tymi podmiotami mogą skłaniać do poszukiwania alternatywnych ścieżek rozwoju.

MEDICALGORITHMICS: Szacunkowe wyniki 3Q26

- Spółka szacuje, że w 3Q26 osiągnęła 10,9 mln zł przychodów (+52% r/r), w tym 4,4 mln zł na rynku USA (+102% r/r), przy jednoczesnym wzroście liczby analiz EKG do 121,1 tys. sesji (+25% r/r).
- Spółka odnotowała dodatni wynik EBITDA na poziomie 1,6 mln zł wobec straty EBITDA rzędu 2,1 mln zł rok wcześniej, co wskazuje na istotną poprawę rentowności działalności.

VIGO PHOTONICS: Szacunkowe wyniki 3Q26

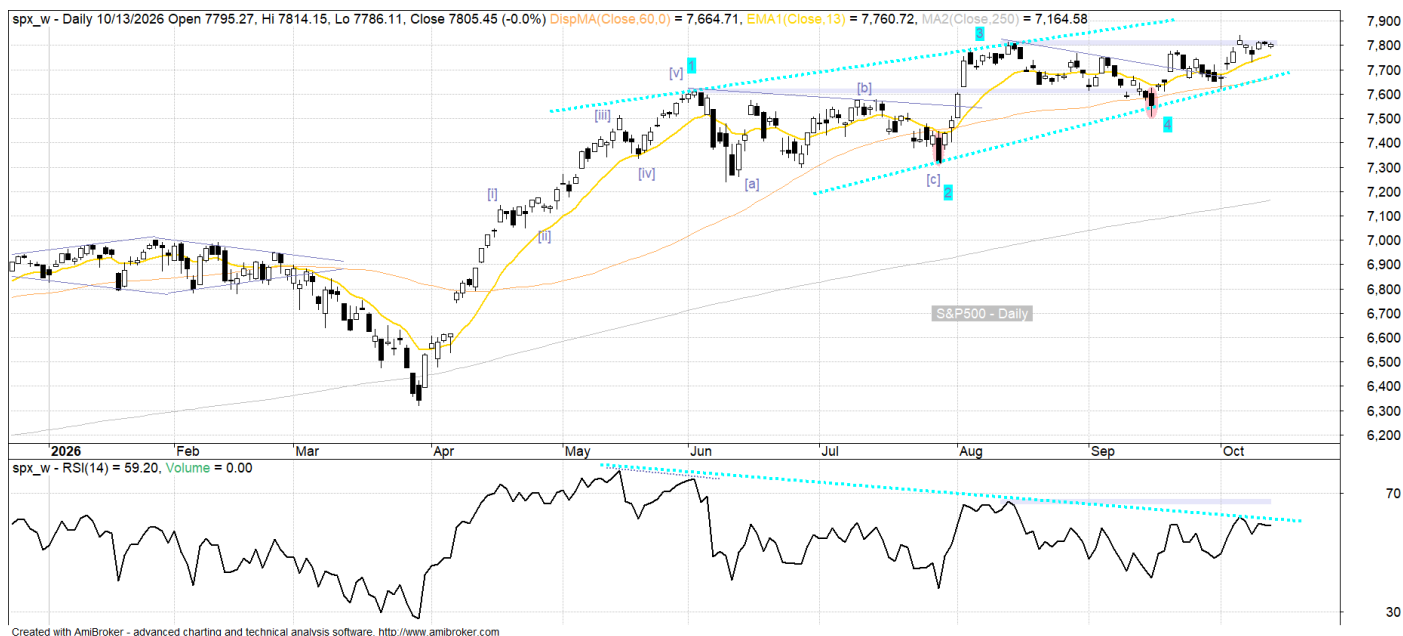
- VIGO Photonics w III kw. 2026 r. zwiększył skonsolidowane przychody do 34,5 mln zł (+48,4% r/r), przy jednoczesnym wzroście przychodów jednostkowych do 26,0 mln zł (+11,8% r/r),
- Największym motorem wzrostu był segment przemysłowy, którego przychody skonsolidowane wzrosły o 129% r/r do 20,4 mln zł, odpowiadając za większość wzrostu sprzedaży modułów detekcyjnych, które zwiększyły przychody o 57% r/r do 32,5 mln zł.

SCANWAY: Aneks na realizację w ramach kontraktu CAMILA

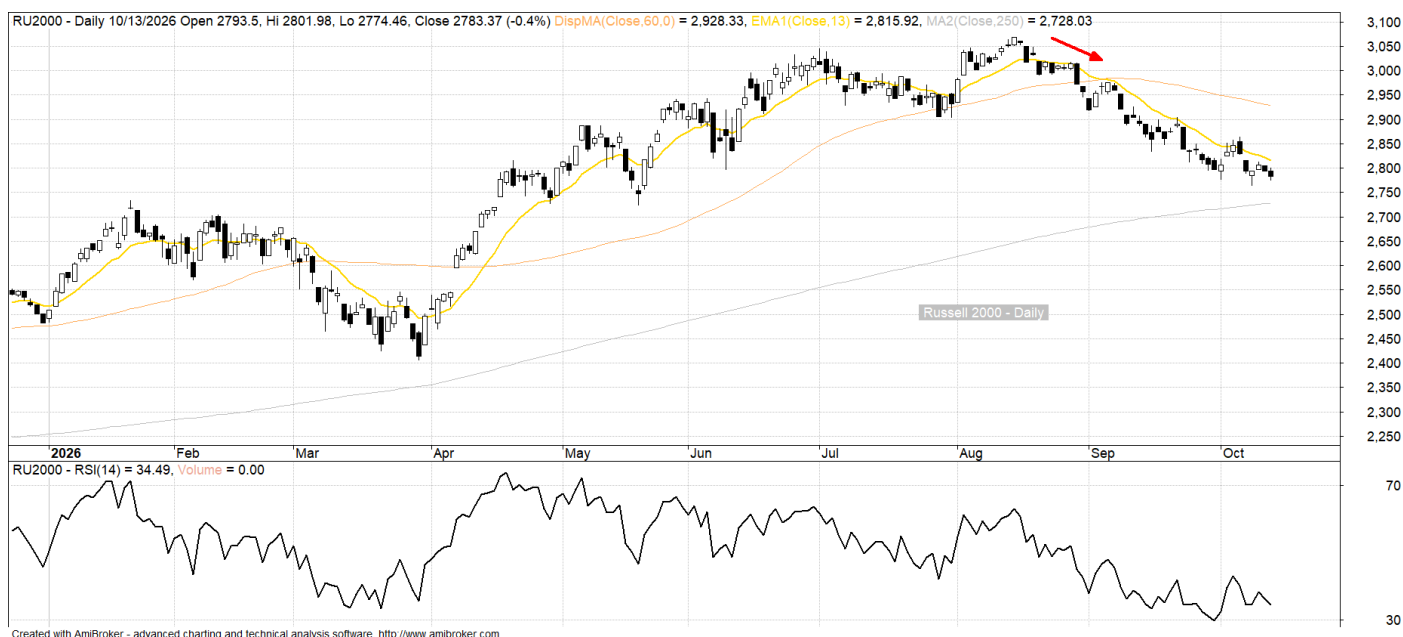
- Scanway podpisał 13 października 2026 r. aneks do umowy z Creotech w projekcie CAMILA, na mocy którego dostarczy dodatkowy teleskop wysokiej rozdzielczości dla kolejnego satelity konstelacji.
- W efekcie zakres kontraktu obejmuje już trzy teleskopy (dwa HR i jeden LR), a wartość umowy wzrosła z ok. 3,55 mln EUR do ok. 4,14 mln EUR. Dodatkowo spółka otrzymała zgodę na przejście do drugiej fazy projektu, obejmującej m.in. budowę i integrację instrumentów optycznych z satelitami.

WYKRESY

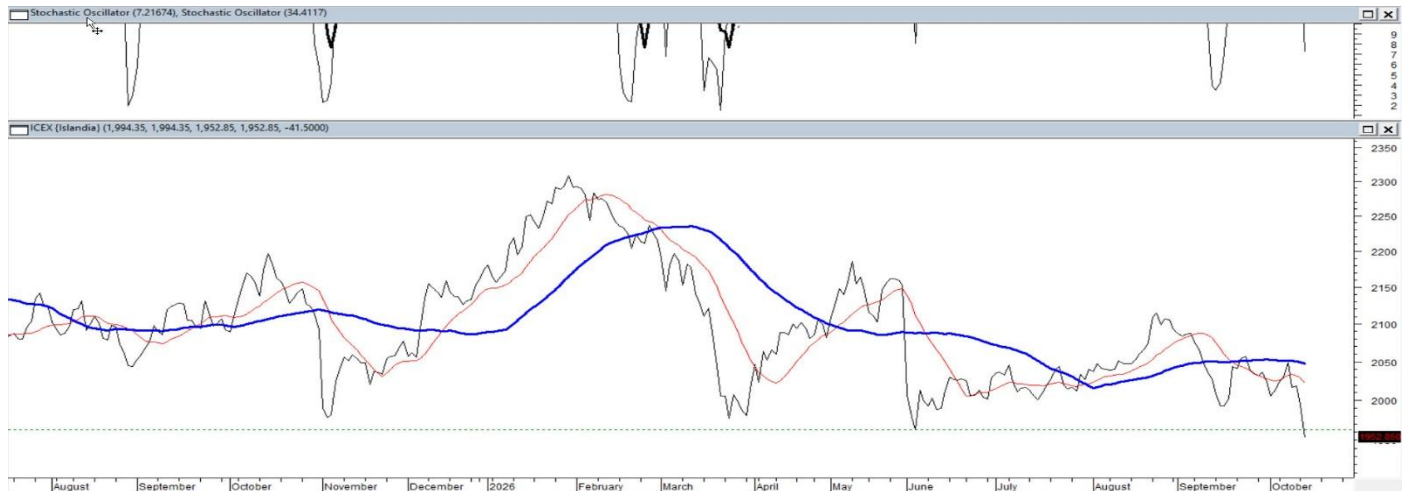
S&P500: Nieprzekonujący test sierpniowego szczytu. Małe spółki już po zwrocie w dół.



Komentarz Krzysztof Ojczyk: Przed tygodniem S&P500 zdołał przekroczyć szczyt 7 816 pkt z 13 sierpnia, ustanawiając tym samym nowy tegoroczny rekord. Od tego czasu nowe zdobycze punktowe jednak się nie pojawiły, a w dłuższej perspektywie obecny ruch wzrostowy nadal wygląda na końcowy element budowanego w ostatnich miesiącach wznoszącego się klina. Na jego schyłkową wymowę wskazuje nie tylko utrzymująca się dywergencja z RSI, ale także wąski charakter obecnego ruchu wzrostowego. Przykładowo sierpniowy wierzchołek klina czasowo odpowiada wyrazistemu zwrotowi w dół w segmencie amerykańskich małych spółek reprezentowanych przez indeks Russell 2000.



ICEX: Tak jakby w bessie



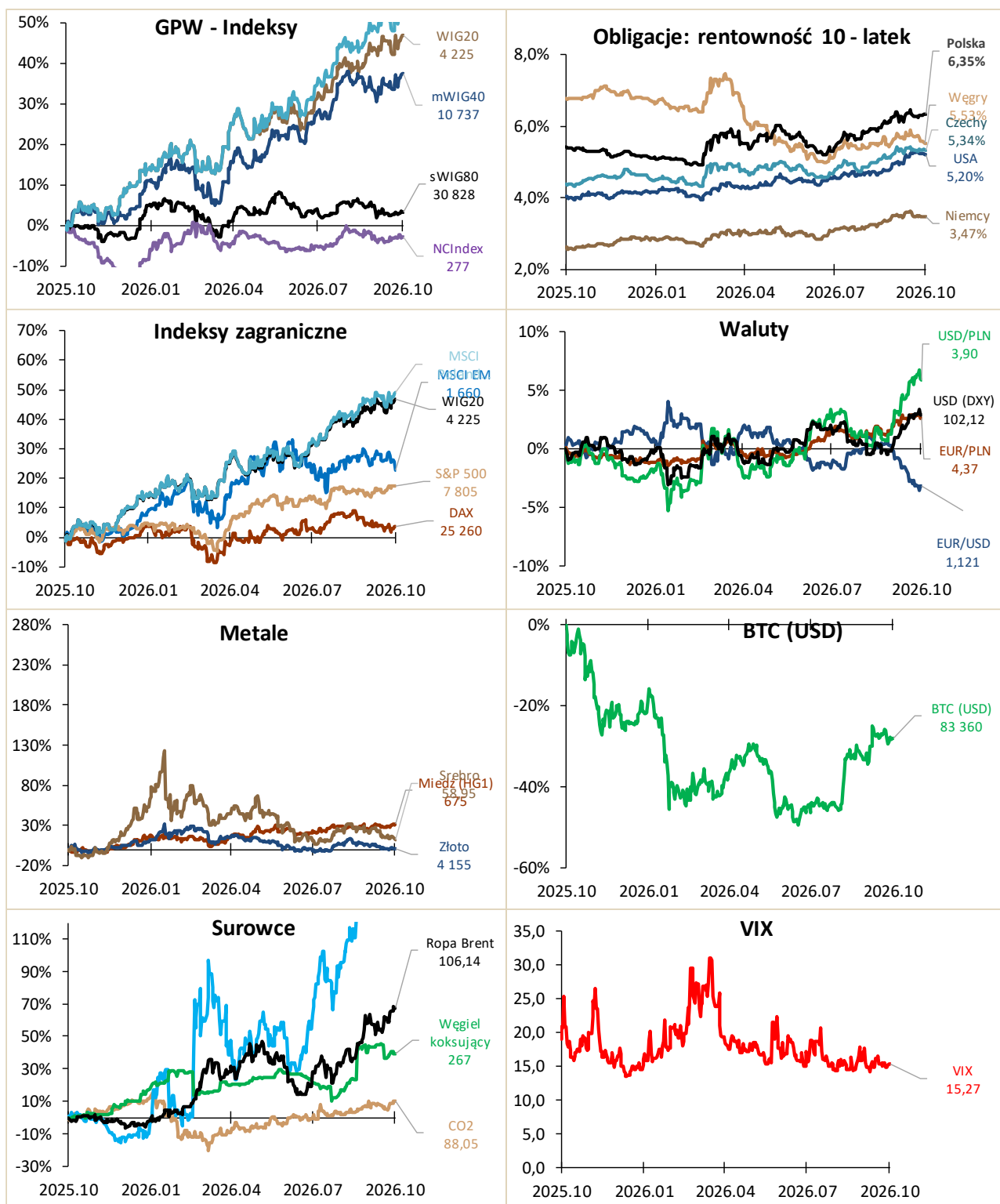
Komentarz Jacek Borawski: Inwestorzy z Islandii nie mogą zaliczyć 2026 roku do udanych. ICEX schodzi już poniżej minimów z ostatnich 1,5 roku, a bliskość kolejnych, 3-letnich ekstremów pozwala zakładać, że krajowy indeks porusza się w warunkach bessy. Zneutralizowanie przewagi podaży nie będzie łatwe — układ średnich 15/45/100 znajduje się około 5% wyżej, co może utrudniać bykom dotarcie w ten rejon. Jeszcze wyżej, około 7–8% od obecnych poziomów, znajdują się ważniejsze ekstrema z sierpnia. Nisko ukształtowane jednocyfrowe wartości szybkich oscylatorów będą sprzyjać próbie odbicia. Jednak trend na tym rynku jest określony.

SOFIX: Zabolało



Komentarz Jacek Borawski: Bułgarski SOFIX można bezsprzecznie zaliczyć do najsilniejszych, jeśli nie obecnie najsilniejszego indeksu w Europie. Ostatnio jednak również jego dopadła niemoc byków, wyraźnie wzrosła aktywność podaży — podczas wtorkowej sesji kurs obniżył się o 2,76%, notując największy jednodniowy spadek od ponad dwóch lat. Podobną wymowę ma uformowany tego dnia duży czarny korpus, także należy do największych w tym okresie. Wzrost o około 18% od początku wakacji nadal robi wrażenie na tle innych europejskich indeksów, ale agresywne sforsowanie średniej z 15 sesji może zapowiadać wejście w korektę większego rzędu. Po wcześniejszych solidnych wzrostach oraz przy widocznym osłabieniu innych europejskich byków rozwinięcie akcji podaży nie powinno szczególnie dziwić. Trend pozostaje wyraźnie określony — niewiadomą jest przede wszystkim skala potencjalnej korekty.

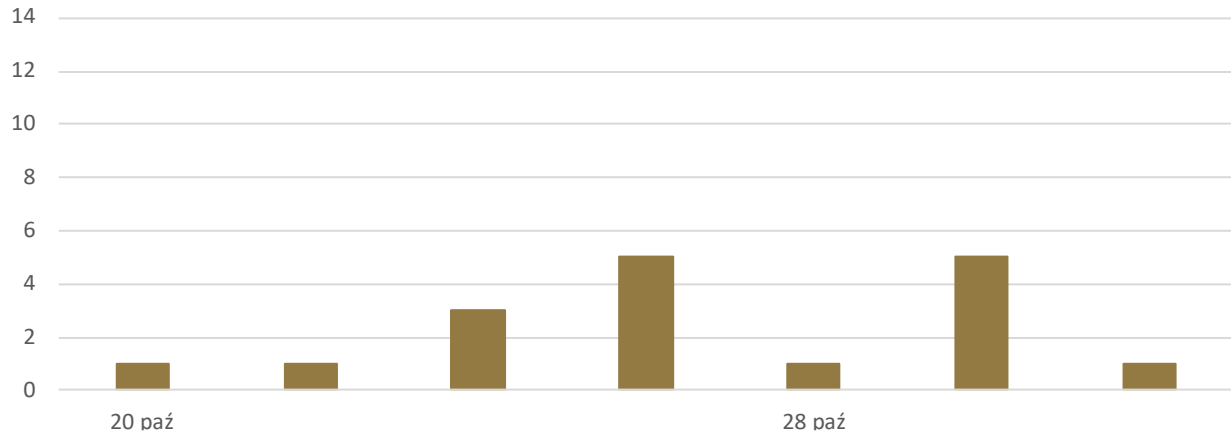
WYKRESY



Opracowanie Noble Securities na podstawie danych Bloomberg na godz. 07:55

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
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%
ASBISc Enterprises 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%
Datawalk SA	2026.11.10	wtorek		Q3 26	sWIG80	0,1%
AmRest Holdings SE	2026.11.12	czwartek		Q3 26	mWIG40	0,1%
Sygnity SA	2026.11.12	czwartek		Q3 26	sWIG80	0,1%
Stalexport Autostrady SA	2026.11.12	czwartek		Q3 26	sWIG80	0,0%
Allegro.eu SA	2026.11.12	czwartek		Q3 26	WIG20	6,4%
REX Concepts SA	2026.11.12	czwartek		Q3 26	sWIG80	0,1%
MLP Group SA	2026.11.13	piątek		Q3 26	sWIG80	0,2%
Stalprodukt SA	2026.11.13	piątek		Q3 26	sWIG80	0,0%
Sanok Rubber Co SA	2026.11.13	piątek		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							53,30		9,56%	
WIG20	ALIOR BANK SA	8,93	2026.05.12		2026.05.13	2026.05.27		131,50	6,79%	2,06%	
WIG20	BUDIMEX	32,42	2026.06.02		2026.06.03	2026.06.10		696,00	4,66%	1,56%	
WIG20	CD PROJEKT RD SA							265,90		3,30%	
WIG20	DINO POLSKA SA							36,51		3,08%	
WIG20	ERSTE BANK POLSK	49,98	2026.05.12		2026.05.13	2026.05.20		785,00	6,37%	5,84%	
WIG20	KGHM	1,50	2026.06.24		2026.06.25	2026.07.09		344,65	0,44%	8,28%	
WIG20	KRUK SA	20,00	2026.05.29		2026.06.01	2026.06.03		337,80	5,92%	1,06%	
WIG20	KETY	32,64	2026.08.18		2026.08.19	2026.11.04	21	1290,00	2,53%	2,24%	
WIG20	LPP	500,00	2026.10.08		2026.10.09	2026.10.30	16	25260,00	1,98%	5,69%	
WIG20	MBANK SA							1449,00		3,37%	
WIG20	MODIVO SA							93,00		0,84%	
WIG20	PEPCO GROUP NV	0,10	2026.03.17		2026.03.18	2026.04.08		45,10	0,21%	1,37%	
WIG20	PEKAO	19,77	2026.06.12		2026.06.15	2026.06.29		265,10	7,46%	8,24%	
WIG20	PGE SA							17,29		2,62%	
WIG20	ORLEN SA	8,00	2026.06.17		2026.06.18	2026.06.25		154,00	5,19%	14,27%	
WIG20	PKOBP	6,14	2026.08.04		2026.08.05	2026.08.13		116,62	5,26%	14,52%	
WIG20	PZU	4,80	2026.09.16		2026.09.17	2026.10.08		73,68	6,51%	7,38%	
WIG20	TAURONPE	0,20	2026.06.16		2026.06.17	2026.07.02		9,79	2,04%	1,80%	
WIG20	ZABKA GROUP SA	0,12	2026.07.24		2026.07.27	2026.07.31		31,72	0,38%	2,93%	
mWIG40	ABPL	6,45	2026.04.09		2026.04.10	2026.04.17		156,80	4,11%		0,00
mWIG40	ASSECOPOL	13,05	2026.05.13		2026.05.14	2026.05.22		226,50	5,76%		
mWIG40	AUTO PARTNER SA	0,15	2026.06.10		2026.06.11	2026.06.25		31,90	0,47%		
mWIG40	ASBIS	0,35	2026.05.15		2026.05.18	2026.05.28		187,00	0,19%		
mWIG40	ASSECOSEE	1,95	2026.06.23		2026.06.24	2026.06.30		73,20	2,66%		
mWIG40	GRUPA AZOTY SA							19,30			
mWIG40	BENEFIT	100,00	2026.09.04		2026.09.07	2026.09.25		5535,00	1,81%		
mWIG40	HANDLOWY	9,80	2026.06.24		2026.06.25	2026.06.30		122,40	8,01%		
mWIG40	BNP PARIBAS BANK	10,20	2026.04.22		2026.04.23	2026.05.11		163,80	6,23%		
mWIG40	INTERCARS	1,42	2026.06.09		2026.06.10	2026.06.24		996,00	0,14%		
mWIG40	CYBERFLKS SA	2,50	2026.06.30		2026.07.01	2026.07.03		198,00	1,26%		
mWIG40	CYFRPLSAT							17,70			
mWIG40	CREOTECH INSTRUM							880,00			
mWIG40	DIAGNOSTYKA-DEF	4,40	2026.06.01		2026.06.02	2026.06.16		159,00	2,77%		
mWIG40	DOMDEV	7,35	2026.12.01	48	2026.12.02	2026.12.09	56	235,00	3,13%		
mWIG40	DEVELIA SA	0,73	2026.09.24		2026.09.25	2026.09.30		9,08	8,04%		
mWIG40	AMREST HOLDINGS							9,55			
mWIG40	ENEA							22,54			
mWIG40	GRUPA PRACUJ SA	3,00	2026.06.23		2026.06.24	2026.07.02		53,90	5,57%		
mWIG40	WARSAW STOCK EXC	3,40	2026.07.22		2026.07.23	2026.08.06		101,20	3,36%		
mWIG40	INGBSK	26,71	2026.04.21		2026.04.22	2026.04.27		459,00	5,82%		
mWIG40	JSW							33,00			
mWIG40	LUBAWA SA							11,51			
mWIG40	MO-BRUK J MOKRZY	15,23	2026.07.29		2026.07.30	2026.10.05		419,00	3,63%		
mWIG40	MILLENNIUM							22,30			
mWIG40	MIRBUD	0,20	2026.06.30		2026.07.01	2026.07.08		11,04	1,81%		
mWIG40	MURAPOL SA	1,97	2026.06.24		2026.06.25	2026.07.01		36,35	5,42%		
mWIG40	NEUCA	17,80	2026.06.29		2026.06.30	2026.07.15		701,00	2,54%		
mWIG40	NEWAG SA	3,00	2026.06.19		2026.06.22	2026.06.29		100,00	3,00%		
mWIG40	ORANGE POLSKA SA	0,61	2026.06.23		2026.06.24	2026.07.08		15,72	3,88%		
mWIG40	POLENERGIA SA							53,50			
mWIG40	POLIMEXMS							7,38			
mWIG40	RAINBOW	8,60	2026.07.01		2026.07.02	2026.07.09		127,40	6,75%		
mWIG40	SYNEKTIK SA	10,75	2026.01.28		2026.01.29	2026.02.02		347,60	3,09%		
mWIG40	TEN SQUARE GAMES	10,00	2026.05.14		2026.05.15	2026.05.22		99,00	10,10%		
mWIG40	TEXT SA	2,13	2026.10.07		2026.10.08	2026.10.15		39,72	5,36%		
mWIG40	VOXEL SA	2,50	2026.09.29		2026.09.30	2026.12.04	51	147,40	1,70%		
mWIG40	VERCOM SA- D	2,73	2026.06.11		2026.06.12	2026.06.16		127,00	2,15%		
mWIG40	WIRTUALNA POLSKA	1,30	2026.07.10		2026.07.13	2026.07.20		57,30	2,27%		
mWIG40	X-TRADE BROKERS	4,07	2026.06.12		2026.06.15	2026.06.24		135,84	3,00%		

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

odczyt		ważny odczyt dnia						
odczyt		ważny odczyt tygodnia						
Dzień publikacji	Godzina publikacji	Kraj	Raport	Okres	Aktualny	Prognoza	Poprzedni	Różnica od konsensusu
poniedziałek		Japonia	Dzień bez sesji - Święto Zdrowia i Sportu					
wtorek	2:50	Japonia	PPI r/r	Wrzesień	6,80%	7,60%	7,60%	
	9:00	Niemcy	CPI m/m	Wrzesień F	0,60%	0,60%	0,60%	
	9:00	Niemcy	CPI r/r	Wrzesień F	3,30%	3,30%	3,30%	
	10:00	Czechy	CPI r/r	Wrzesień F	2,50%	2,50%	2,50%	
	13:00	USA	NFIB indeks małych biznesów	Wrzesień	97,90	98,20	98,70	
	17:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym	Wrzesień	3,99	3,95		
	21:00	USA	Budżet federalny w mld USD	Wrzesień	-166,80	-30,00		
środa		Chiny	Bilans handlu zagranicznego w mld USD	Wrzesień	133,53	117,78		
	4:30	Chiny	CPI r/r	Wrzesień	0,90%	1,00%		
	10:30	Polska	CPI r/r	Wrzesień F		4,00%		
	15:00	Polska	Saldo rachunku bieżącego w mln EUR	Sierpień		-2628,00		
	15:30	USA	CPI m/m	Wrzesień		0,60%		
	15:30	USA	CPI r/r	Wrzesień		3,60%		
czwartek	7:30	Japonia	Produkcja przemysłowa m/m	Sierpień F				
	9:00	Wielka Brytania	Produkcja przemysłowa m/m	Sierpień		-0,10%		
	9:45	Francja	CPI m/m	Wrzesień F		3,00%		
	15:00	Polska	Inflacja bazowa r/r	Wrzesień		3,10%		
	15:30	USA	PPI m/m	Wrzesień		0,60%		
	15:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m	Wrzesień		0,30%		
	15:30	USA	Indeks fed z Filadelfii	Październik		28,00		
piątek	15:15	Kanada	Pozwolenia na budowę domów w tys.	Wrzesień		232,50		
	15:30	USA	Indeks Fed z Nowego Jorku	Październik				
	16:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m	Wrzesień		0,35%		

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)
Bogdanka	Sprzedaj	21,36	27,20	25,95	-18%	12.10.2026	12M	
Sonel	Akumuluj	13,64	12,80	12,95	5%	12.10.2026	12M	
Torpol	Redukuj	59,70	69,60	68,60	-13%	25.09.2026	12M	Dariusz Nawrot
Bioton	Kupuj	5,00	3,50	3,80	32%	25.09.2026	12M	Krzysztof Radojewski
Huuuge	Akumuluj	27,10	23,25	24,40	11%	24.09.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
Budimex	Sprzedaj	562,00	713,00	696,00	-19%	17.09.2026	12M	Dariusz Nawrot
Eurocash	Trzymaj	5,70	5,76	4,98	14%	10.09.2026	12M	Krzysztof Radojewski
MO-BRUK	Akumuluj	462,00	388,00	419,00	10%	31.08.2026	12M	Michał Sztabler
Enea	Trzymaj	19,94	19,67	22,54	-12%	25.08.2026	12M	Michał Sztabler
Inter Cars	Akumuluj	1117,00	977,00	996,00	12%	13.08.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
Auto Partner	Akumuluj	34,90	29,60	31,90	9%	06.08.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
XTB	Akumuluj	151,70	138,00	135,84	12%	29.07.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
Celon Pharma	Kupuj	29,30	20,60	18,88	55%	23.07.2026	12M	Krzysztof Radojewski
Ten Square Games	Kupuj	152,70	89,40	99,00	54%	23.07.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
PGE	Trzymaj	9,56	9,63	17,29	-45%	06.07.2026	12M	Michał Sztabler
11 bit studios	Redukuj	116,00	138,00	120,80	-4%	25.06.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
Unibep	Kupuj	16,00	12,80	14,84	8%	24.06.2026	12M	Dariusz Nawrot
Ailleron	Trzymaj	16,80	16,10	16,38	3%	23.06.2026	12M	Dariusz Dadej
CD Projekt	Akumuluj	250,00	226,00	265,90	-6%	18.06.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
Pepco Group	Redukuj	27,90	34,30	45,10	-38%	09.06.2026	12M	Dariusz Dadej
Selvita	Kupuj	41,90	30,30	20,70	102%	09.06.2026	12M	Krzysztof Radojewski
Ryvu Therapeutics	Kupuj	31,40	17,40	17,20	83%	27.05.2026	12M	Krzysztof Radojewski
Aplisens	Akumuluj	21,52	18,65	19,75	9%	26.05.2026	12M	Michał Sztabler
Captor Therapeutics	Kupuj	110,80	78,00	60,00	85%	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	4,98		19.05.2026	12M	Dariusz Dadej
Amica	Kupuj	74,00	51,70	45,30	63%	14.05.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
Sonel	Trzymaj	14,84	14,95			12.05.2026	12M	Michał Sztabler
MO-BRUK	Kupuj	456,90	347,50	419,00		12.05.2026	12M	Dariusz Dadej
Creepy Jar	Trzymaj	616,00	598,00	400,00	54%	11.05.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
Creotech Instruments	Kupuj	667,00	640,00	880,00	-24%	08.05.2026	12M	Krzysztof Radojewski
MCI Capital ASI	Kupuj	39,90	26,90	28,00	43%	06.05.2026	12M	Krzysztof Radojewski
Unibep	Akumuluj	17,50	14,74	14,84		21.04.2026	12M	Dariusz Nawrot
Answeare.com	Akumuluj	20,70	17,98	22,40	-8%	21.04.2026	12M	Dariusz Dadej
Molecure	Kupuj	7,50	5,20	6,53	15%	20.04.2026	12M	Krzysztof Radojewski
Huuuge Games	Akumuluj	25,60	23,00			17.04.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
Inter Cars	Kupuj	892,00	722,00	996,00		16.04.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
Auto Partner	Akumuluj	24,60	21,40	31,90	-23%	16.04.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
Tauron PE	Redukuj	9,37	10,33	9,79	-4%	09.04.2026	12M	Michał Sztabler
LPP	Akumuluj	26300,00	22500,00	25260,00	4%	08.04.2026	12M	Dariusz Dadej
Ryvu Therapeutics	Kupuj	43,10	20,70	17,20		31.03.2026	12M	Krzysztof Radojewski
Toya	Kupuj	15,50	8,90	10,28	51%	27.03.2026	12M	Dariusz Nawrot
Dino Polska	Akumuluj	46,90	41,50	36,51	28%	18.03.2026	12M	Dariusz Dadej
Torpol	Sprzedaj	53,00	66,20			18.03.2026	12M	Dariusz Nawrot
Bioton	Kupuj	4,98	4,10			16.03.2026	12M	Krzysztof Radojewski
Budimex	Sprzedaj	619,00	785,00			05.03.2026	12M	Dariusz Nawrot
Bogdanka	Sprzedaj	13,97	20,00			26.02.2026	12M	Michał Sztabler
Wielton	Akumuluj	7,25	6,07	4,92	47%	16.02.2026	12M	Michał Sztabler
Forte	Redukuj	19,60	23,30	14,95	31%	16.02.2026	12M	Dariusz Dadej
XTB	Kupuj	95,70	75,00	135,84		16.01.2026	9M	Mateusz Chrzanowski
MO-BRUK	Kupuj	424,80	352,50	419,00		14.01.2026	9M	Dariusz Dadej
Creepy Jar	Trzymaj	802,00	798,00	400,00		12.01.2026	9M	Mateusz Chrzanowski
Creepy Jar	Trzymaj	416,00	414,00	400,00		05.01.2026	9M	Mateusz Chrzanowski
Ailleron	Akumuluj	17,30	15,40	16,38		23.12.2025	9M	Dariusz Dadej
11bit studios	Trzymaj	156,00	142,00	120,80		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	880,00		17.12.2025	9M	Krzysztof Radojewski
PGE	Trzymaj	8,95	8,64	17,29		11.12.2025	9M	Michał Sztabler
CD Projekt	Akumuluj	283,00	253,00	265,90		11.12.2025	9M	Mateusz Chrzanowski
Ryvu Therapeutics	Kupuj	45,40	28,20	17,20		27.11.2025	9M	Krzysztof Radojewski
Molecure	Kupuj	9,20	6,50	6,53		27.11.2025	9M	Krzysztof Radojewski
Celon Pharma	Kupuj	34,60	21,60	18,88		27.11.2025	9M	Krzysztof Radojewski
Captor Therapeutics	Kupuj	94,40	60,40	60,00		27.11.2025	9M	Krzysztof Radojewski
Selvita	Kupuj	63,90	44,00	20,70		26.11.2025	9M	Krzysztof Radojewski
Aplisens	nd	20,45	17,95	19,75		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	45,30		21.11.2025	9M	Mateusz Chrzanowski
Pepco Group	Trzymaj	25,50	26,83	45,10		19.11.2025	9M	Dariusz Dadej
Dino Polska	Trzymaj	41,00	41,79	36,51		19.11.2025	9M	Dariusz Dadej
PGE	Redukuj	9,95	11,37	17,29		12.11.2025	9M	Michał Sztabler
Answeare.com	Akumuluj	33,70	29,00	22,40		20.10.2025	9M	Dariusz Dadej
MCI Capital	Kupuj	43,20	29,30	28,00		14.10.2025	9M	Krzysztof Radojewski

(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.

NS pełni funkcję animatora w odniesieniu do instrumentów finansowych DEVELIA.

NS pełni funkcję animatora w odniesieniu do instrumentów finansowych PKO.

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.

środa, 14 października 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 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 inwestycja 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 14.10.2026 o godz. 08:13. Pierwsze rozpowszechnienie materiału nastąpiło 14.10.2026 godz. 08:15.

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, handel

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

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

Kamil Kowalewski

kamil.kowalewski@noblesecurities.pl

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