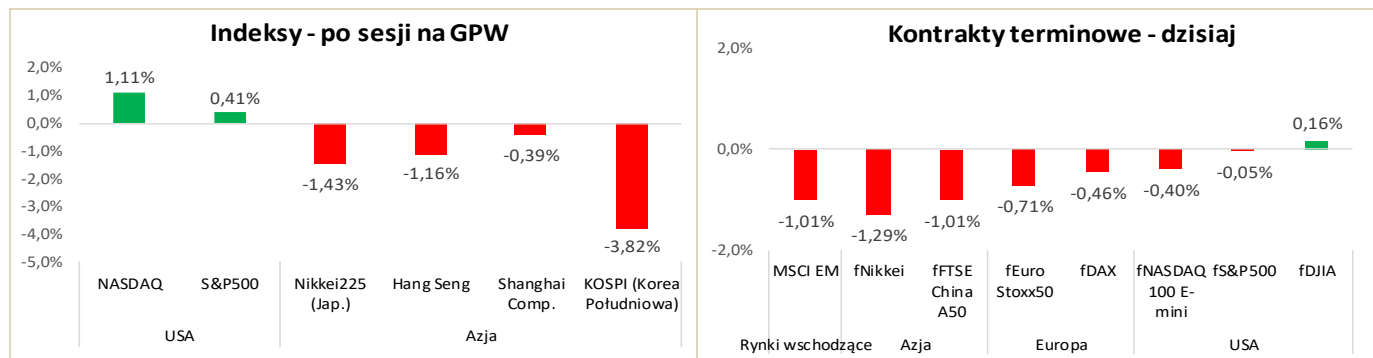




Opracowanie Noble Securities na podstawie danych Bloomberg na godz. 07:46

OTOCZENIE

POLSKA: Rosnąca presja kosztowa może skutkować podwyżkami cen żywności jeszcze w 4Q'26

- Rosnąca presja kosztowa związana z wyższymi cenami energii, paliw i nawozów może skutkować podwyżkami cen żywności jeszcze w 4Q'26 - ocenił Instytut Ekonomiki Rolnictwa i Gospodarki Żywnościowej - PIB w październikowej syntezie rynkowej. IERiGŻ zwrócił także uwagę na wzrost cen surowców rolnych na świecie. We wrześniu indeks cen żywności FAO zwiększył się o 1,5 proc. miesiąc do miesiąca i był o 5,7 proc. wyższy niż przed rokiem. W skali roku ceny zbóż wzrosły o 17 proc., olejów o 18,3 proc., a cukru o 14,7 proc.
- Ropa Brent waha się w okolicach pięciomiesięcznych szczytów, ponieważ traderzy wyceniają ryzyko kolejnych irańskich ataków w cieśninie Ormuz.

Komentarz Dariusz Nawrot:

- Podobnie jak IERiGŻ, również spodziewamy się wzrostu cen żywności w najbliższych miesiącach, co powinno być lekko pozytywne dla Jeronimo Martins, Dino, Eurocashu.

SPÓŁKI z WIG20 i mWIG40

CD PROJEKT (NEUTRALNIE): Dziś premiera anime Edgerunners 2 na Netflix

- Dziś o godz. 9 czasu polskiego na platformie Netflix pojawi się druga część serialu anime Cyberpunk: Edgerunners 2.

Komentarz Mateusz Chrzanowski:

- Poza bezpośrednimi płatnościami z tytułu współpracy liczymy również na ożywienie sprzedaży CP77, ale ogółem drugi sezon serialu był zapowiadany, także informacja bez wpływu na bieżące notowania.

PGE (NEUTRALNIE): Aktualizacja strategii – zapowiedź dywidendy

- Aktualizacja Strategii nie przyniosła znaczących zmian na poziomie oczekiwanych dochodów (pozostawiono docelową wartość ok. 30 mld zł EBITDA w 2035 r.) jak i planowanych wydatków (lekkie ograniczenia: z 235 mld zł do 210 mld zł łącznych wydatków do 2035 r., z niewielkim przesunięciem między segmentami).

wtorek, 20 października 2026

- Kluczowa zmiana dotyczyła możliwości wypłaty dywidendy. We wcześniejszej strategii (z czerwca 2025 r.) warunki umożliwiające podzielenie się zyskiem z akcjonariuszami wskazywały, że pierwszej dywidendy będzie można się spodziewać dopiero pod koniec lat 20. Przy aktualizacji zmieniono podejście zapowiadając wypłatę już z zysku 2026 r. (5% dywidend yield, co oznaczałoby ok. 2 mld zł dywidendy tj. 0,75 zł/akcję).

Komentarz Michał Sztabler:

- Informacja pozytywna w części dotyczącej dywidendy, choć przez rynek oczekiwana. Pozostałe parametry aktualizacji bez istotnego wpływu na kurs akcji.

POZOSTAŁE SPÓŁKI

CAPTOR THERAPEUTICS: (NEUTRALNIE) Rejestracja podwyższenia kapitału w ramach programu motywacyjnego

- Sąd rejestrowy zarejestrował zmianę statutu Captor Therapeutics wynikającą z podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego poprzez emisję 8.934 akcji serii Z. Po rejestracji kapitał zakładowy spółki wynosi 636,2 tys. zł i dzieli się na 6,36 mln akcji, uprawniających łącznie do 7,51 mln głosów na walnym zgromadzeniu.

Komentarz Krzysztof Radojewski:

- Informacja techniczna. Neutralnie.

CREEPY JAR (NEUTRALNIE): Quercus Parasolowy SFIO przekracza 5% KZ

- Spółka poinformowała, że otrzymała zawiadomienie od Quercus Parasolowy SFIO o nabyciu akcji i przekroczeniu pułapu 5% KZ. Obecnie podmiot posiada 37 836 akcji wobec 35 891 przed zmianą (4,998 vs 5,268 KZ).

Komentarz Mateusz Chrzanowski:

- Informacja techniczna – naszym zdaniem ryzyka narastają w spółce.

MURAPOL: (NEUTRALNIE) Sprzedaż lokali w 3Q'26 -4% r/r, +14% kw/kw

- Murapol w 3Q'26 sprzedał klientom detalicznym, na podstawie umów deweloperskich i przedwstępnych, 701 lokali. Poza tym, w III kwartale Grupa sprzedała 515 lokali w segmencie PRS.

Komentarz Dariusz Nawrot:

- Dane sprzedażowe odbieramy neutralnie. Liczba sprzedanych w 3Q'26 lokali jest o 14% wyższa kw/kw, ale o 4% niższa r/r. Po 3 kwartałach 2026 r. Murapol sprzedał klientom o 5% mniej lokali r/r. W całym 2026 r. zarząd zakładał 5% wzrost liczby sprzedanych lokali r/r, co obecnie jest już bardzo mało prawdopodobne.

PKP CARGO (POZYTYWNIE): Sprzedaż zbędnego taboru za 25 mln zł

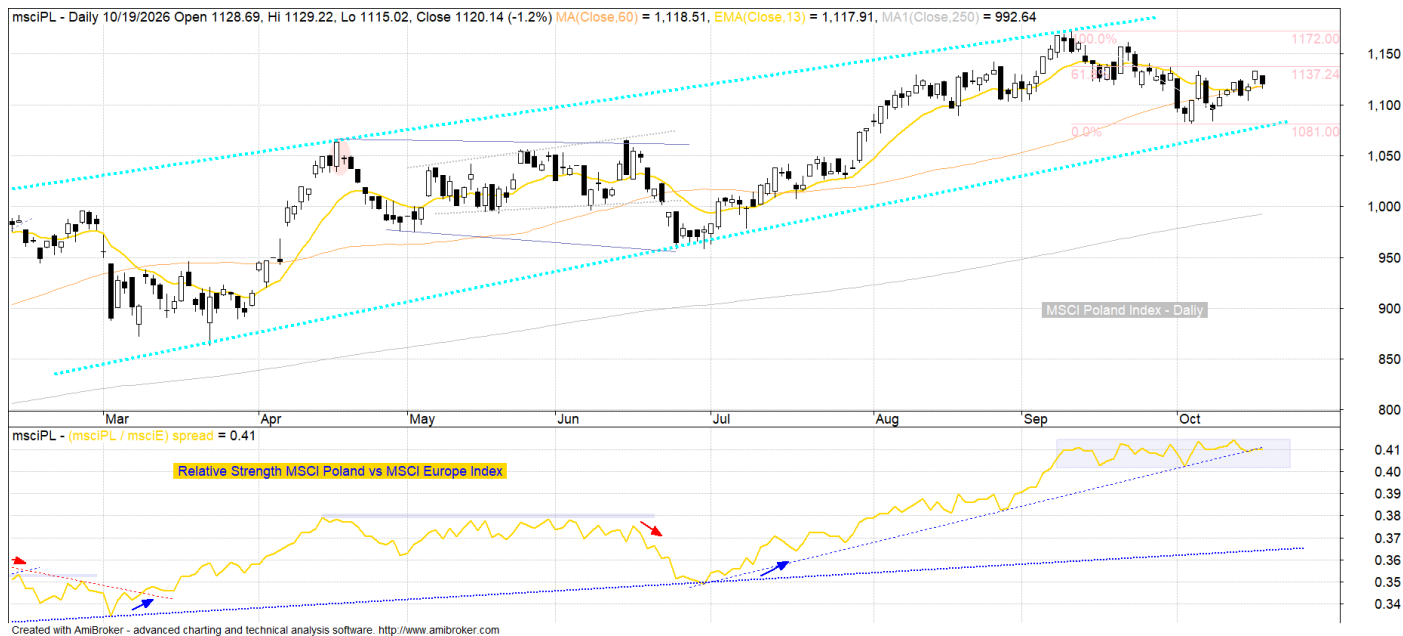
- PKP Cargo podpisało umowy sprzedaży 106 z wystawionych w marcu na sprzedaż 337 lokomotyw wyłączonych z eksploatacji. Łączna kwota sprzedaży to 26,4 mln zł netto, a dochody zostaną ujęte w wynikach skonsolidowanych za III kwartał 2026 r. w kwocie 24,6 mln zł oraz za IV kwartał 2026 r. w kwocie 1,8 mln zł.

Komentarz Michał Sztabler:

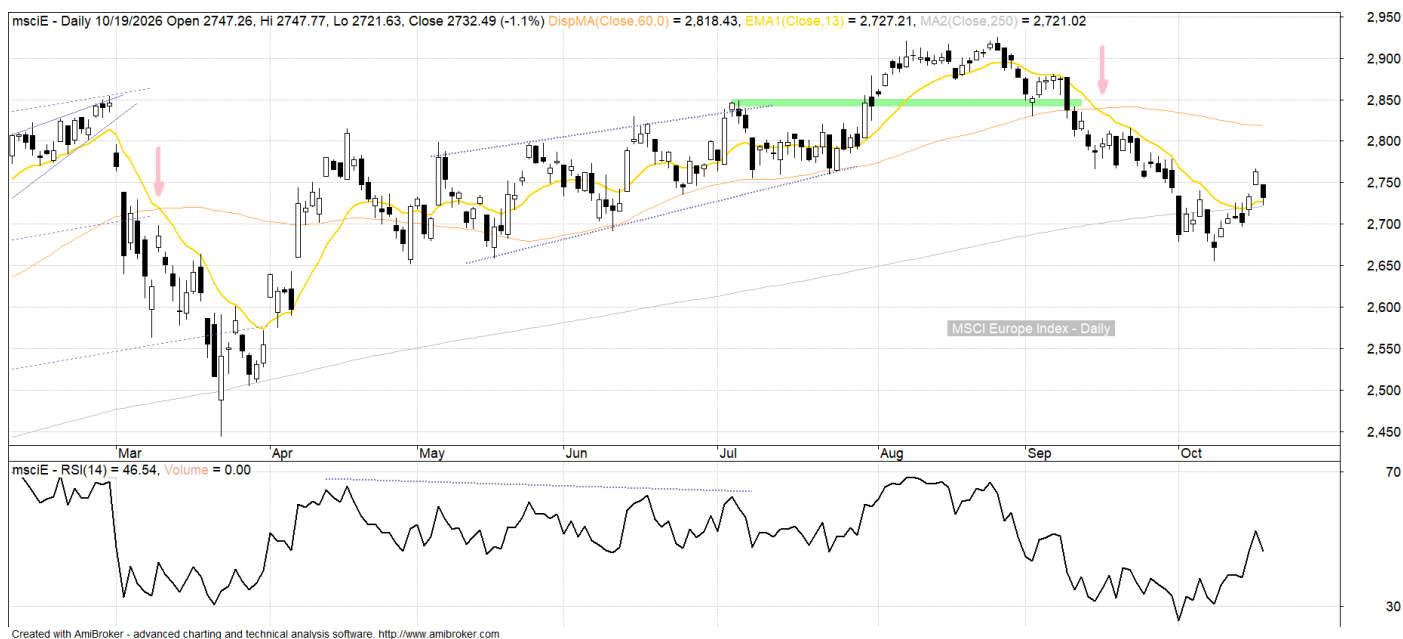
- Informacja pozytywna, sprzedaż zbędnego taboru jest częścią procesu restrukturyzacji. PKP Cargo zostanie zasilone kwotą ponad 26 mln zł, a dodatkowo spółka nie będzie ponosiła kosztów związanych z utrzymaniem niepracującego taboru.

WYKRESY

MSCI Poland Index: Sierpniowe straty nadal nie odrobione



Komentarz Krzysztof Ojczyk: O ile WIG po lokalnym szczycie z pierwszej dekady września jeszcze kilkakrotnie poprawiał tegoroczne maksimum, to kluczowy z punktu widzenia inwestorów zagranicznych indeks MSCI Poland pozostaje wyraźnie niżej. Co więcej, w ramach odbicia jakie ma miejsce po dołku z 8 października do tej pory nie udało się wyjść ponad 61.8-procentowe zniesienie Fibo wcześniejszego ruchu spadkowego, a jego oporowe znaczenie (1137 pkt) zostało wstępnie potwierdzone wczorajszą sesją spadkową. Z kolei licząc od listopada ub.r. widoczna jest tu w pełni ukształtowana struktura kończącego klina, co w perspektywie najbliższych miesięcy faworyzuje wybiecie dołem. W obszarze siły relatywnej (wskaźnik Relative Strength MSCI Poland vs MSCI Europe Index) ostatnie tygodnie przynoszą stabilizację po wcześniejszym mocnym wzroście. W tej sytuacji po zakończeniu październikowego odreagowania w europejskim segmencie akcji należy liczyć się z negatywną reakcją także w przypadku rynku polskiego.



JCIndex: W Indonezji akcje parzą



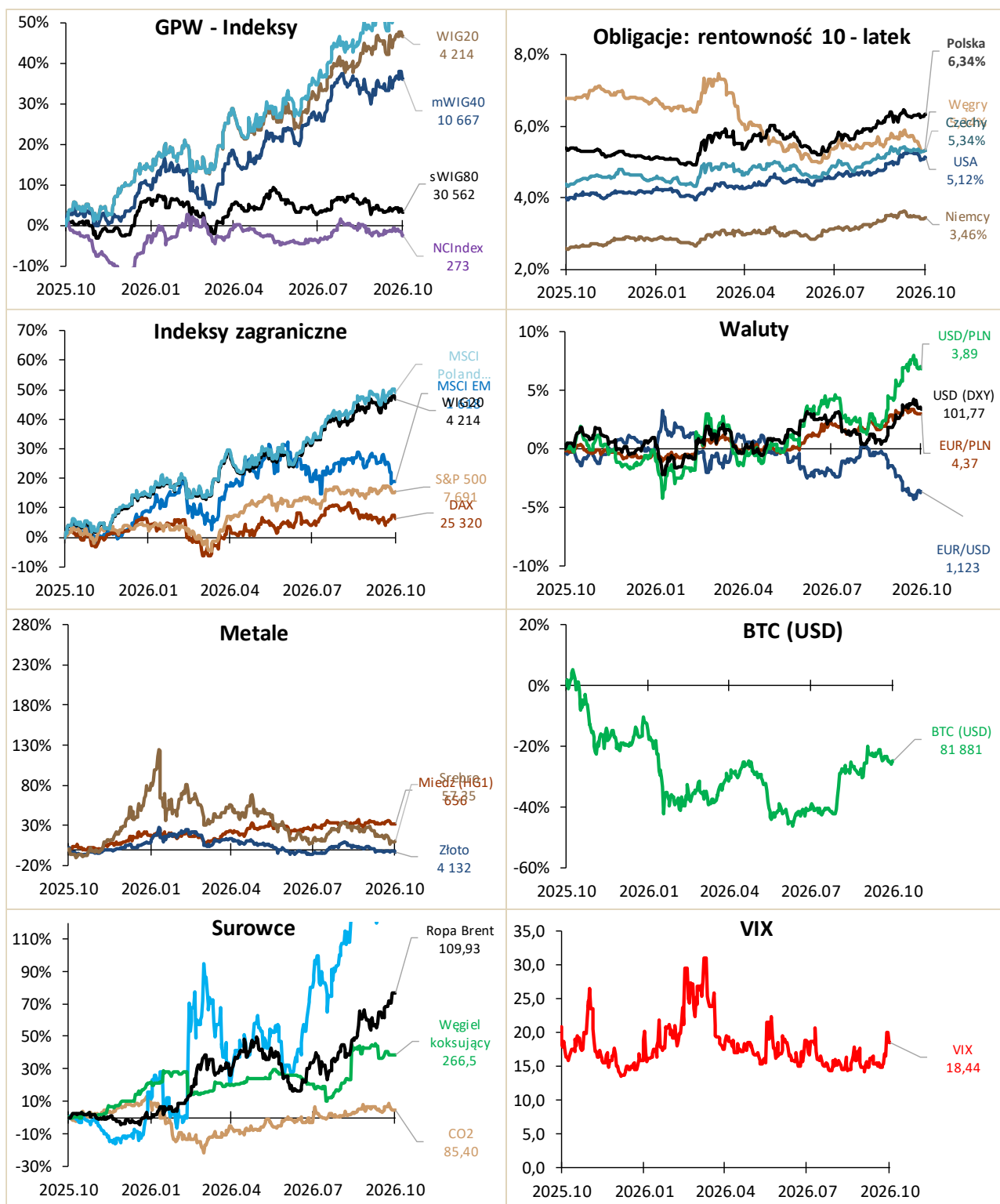
Komentarz Jacek Borawski: Blisko 15% spadku w piątek i poniedziałek to najsilniejsza dwudniowa przecena od 1998 roku. Zwłaszcza piątkowej sesji towarzyszyło otwarcie gigantycznego okna bessy. Kurs dynamicznie wyznacza kolejne wieloletnie minima i znalazł się już nieopodal dołków z okresu pandemii COVID-19 w 2020 roku. Nie da się ukryć, że to typowy klimat dla bessy. Odległość od średniej z 200 sesji, wynosząca po poniedziałkowej sesji około -28%, mówi sama za siebie. Nie pomagają mocno wyprzedane oscylatory. Mogą wprawdzie przyczynić się do zatrzymania tej drastycznej przeceny, ale wcale nie muszą. Jednak 4% zwyżka podczas dzisiejszej sesji potwierdza, że tak silne wyprzedanie może prowokować również gwałtowne odbicia. Na razie trudno jednak traktować je jako coś więcej niż odreagowanie wcześniejszej przeceny. To wciąż zaledwie kropla w morzu potrzeb byków chcących odbudować swą nienaturalnie słabą pozycję.

XU-100: Na tegorocznych minimach



Komentarz Jacek Borawski: Ostatnie sesje tureckiego indeksu narodowego przynoszą tegoroczne minima. Kurs wrócił na poziomy z początku roku. Z pewnością dla fanów hossy nie jest to dobry nastrój do inwestowania w kierunku wzrostowym. Od wrześniowego maksimum kurs spadł o ponad 21%, co nie wymaga dodatkowego komentarza. Odchylenie od średniej z 200 sesji wzrosło do -16% i osiągnęło poziomy typowe dla okolic dołków szybkiej, covidowej bessy z 2020 roku. Układ średnich 15/45/100/200 nie może być inny niż niedźwiedzi. W takich sytuacjach inwestorzy często patrzą na wskazania oscylatorów, zarówno szybkich, jak i wolnych. To zbyt mało, by zacząć myśleć o spoglądaniu w górę, ale jednocyfrowe poziomy szybkiego oscylatora to zawsze lepsze niż nic.

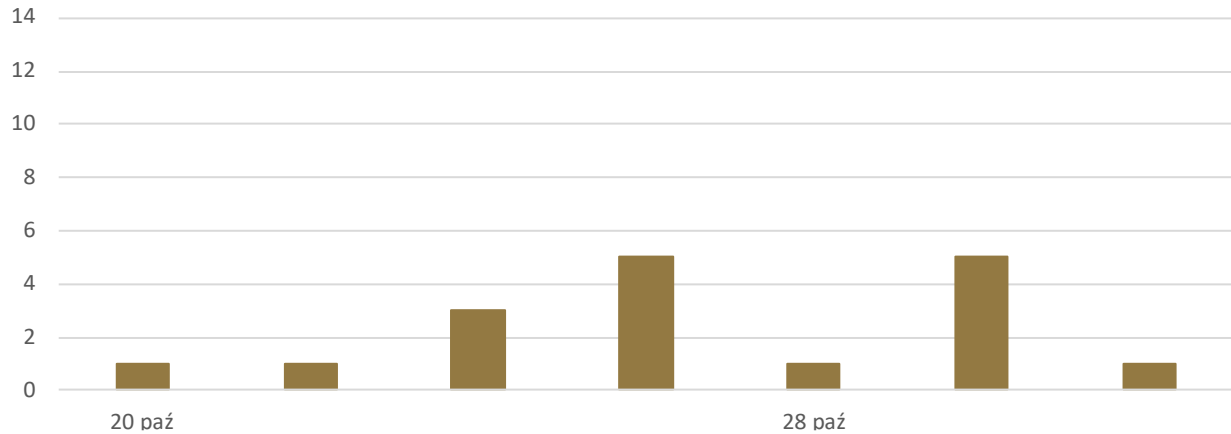
WYKRESY



Opracowanie Noble Securities na podstawie danych Bloomberg na godz. 07:46

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							57,59		10,35%	
WIG20	ALIOR BANK SA	8,93	2026.05.12		2026.05.13	2026.05.27		133,20	6,70%	2,09%	
WIG20	BUDIMEX	32,42	2026.06.02		2026.06.03	2026.06.10		714,80	4,54%	1,61%	
WIG20	CD PROJEKT RD SA							259,90		3,23%	
WIG20	DINO POLSKA SA							38,70		3,27%	
WIG20	ERSTE BANK POLSK	49,98	2026.05.12		2026.05.13	2026.05.20		770,20	6,49%	5,74%	
WIG20	KGHM	1,50	2026.06.24		2026.06.25	2026.07.09		318,05	0,47%	7,66%	
WIG20	KRUK SA	20,00	2026.05.29		2026.06.01	2026.06.03		342,50	5,84%	1,08%	
WIG20	KETY	32,64	2026.08.18		2026.08.19	2026.11.04	15	1254,00	2,60%	2,18%	
WIG20	LPP	500,00	2026.10.08		2026.10.09	2026.10.30	10	26600,00	1,88%	6,01%	
WIG20	MBANK SA							1406,00		3,28%	
WIG20	MODIVO SA							92,90		0,84%	
WIG20	PEPCO GROUP NV	0,10	2026.03.17		2026.03.18	2026.04.08		47,36	0,20%	1,44%	
WIG20	PEKAO	19,77	2026.06.12		2026.06.15	2026.06.29		263,70	7,50%	8,21%	
WIG20	PGE SA							15,80		2,40%	
WIG20	ORLEN SA	8,00	2026.06.17		2026.06.18	2026.06.25		154,24	5,19%	14,33%	
WIG20	PKOBP	6,14	2026.08.04		2026.08.05	2026.08.13		114,40	5,37%	14,28%	
WIG20	PZU	4,80	2026.09.16		2026.09.17	2026.10.08		73,50	6,53%	7,38%	
WIG20	TAURONPE	0,20	2026.06.16		2026.06.17	2026.07.02		9,02	2,22%	1,66%	
WIG20	ZABKA GROUP SA	0,12	2026.07.24		2026.07.27	2026.07.31		31,72	0,38%	2,94%	
mWIG40	ABPL	6,45	2026.04.09		2026.04.10	2026.04.17		149,40	4,32%		0,00
mWIG40	ASSECOPOL	13,05	2026.05.13		2026.05.14	2026.05.22		232,80	5,61%		
mWIG40	AUTO PARTNER SA	0,15	2026.06.10		2026.06.11	2026.06.25		27,75	0,54%		
mWIG40	ASBIS	0,35	2026.05.15		2026.05.18	2026.05.28		154,80	0,23%		
mWIG40	ASSECOSSE	1,95	2026.06.23		2026.06.24	2026.06.30		74,80	2,61%		
mWIG40	GRUPA AZOTY SA							18,05			
mWIG40	BENEFIT	100,00	2026.09.04		2026.09.07	2026.09.25		5695,00	1,76%		
mWIG40	HANDLOWY	9,80	2026.06.24		2026.06.25	2026.06.30		121,00	8,10%		
mWIG40	BNP PARIBAS BANK	10,20	2026.04.22		2026.04.23	2026.05.11		167,20	6,10%		
mWIG40	INTERCARS	1,42	2026.06.09		2026.06.10	2026.06.24		1014,00	0,14%		
mWIG40	CYBERFLKS SA	2,50	2026.06.30		2026.07.01	2026.07.03		194,30	1,29%		
mWIG40	CYFRPLSAT							17,45			
mWIG40	CREOTECH INSTRUM							850,00			
mWIG40	DIAGNOSTYKA-DEF	4,40	2026.06.01		2026.06.02	2026.06.16		155,00	2,84%		
mWIG40	DOMDEV	7,35	2026.12.01	42	2026.12.02	2026.12.09	50	240,50	3,06%		
mWIG40	DEVELIA SA	0,73	2026.09.24		2026.09.25	2026.09.30		8,87	8,23%		
mWIG40	AMREST HOLDINGS							9,50			
mWIG40	ENEA							21,24			
mWIG40	GRUPA PRACUJ SA	3,00	2026.06.23		2026.06.24	2026.07.02		53,80	5,58%		
mWIG40	WARSAW STOCK EXC	3,40	2026.07.22		2026.07.23	2026.08.06		106,40	3,20%		
mWIG40	INGBSK	26,71	2026.04.21		2026.04.22	2026.04.27		454,80	5,87%		
mWIG40	JSW							31,30			
mWIG40	LUBAWA SA							10,97			
mWIG40	MO-BRUK J MOKRZY	15,23	2026.07.29		2026.07.30	2026.10.05		434,00	3,51%		
mWIG40	MILLENNIUM							21,78			
mWIG40	MIRBUD	0,20	2026.06.30		2026.07.01	2026.07.08		11,27	1,77%		
mWIG40	MURAPOL SA	1,97	2026.06.24		2026.06.25	2026.07.01		36,70	5,37%		
mWIG40	NEUCA	17,80	2026.06.29		2026.06.30	2026.07.15		696,00	2,56%		
mWIG40	NEWAG SA	3,00	2026.06.19		2026.06.22	2026.06.29		99,20	3,02%		
mWIG40	ORANGE POLSKA SA	0,61	2026.06.23		2026.06.24	2026.07.08		15,94	3,83%		
mWIG40	POLENERGIA SA							53,60			
mWIG40	POLIMEXMS							7,49			
mWIG40	RAINBOW	8,60	2026.07.01		2026.07.02	2026.07.09		122,90	7,00%		
mWIG40	SYNEKTIK SA	10,75	2026.01.28		2026.01.29	2026.02.02		342,40	3,14%		
mWIG40	TEN SQUARE GAMES	10,00	2026.05.14		2026.05.15	2026.05.22		95,30	10,49%		
mWIG40	TEXT SA	2,13	2026.10.07		2026.10.08	2026.10.15		39,36	5,41%		
mWIG40	VOXEL SA	2,50	2026.09.29		2026.09.30	2026.12.04	45	153,60	1,63%		
mWIG40	VERCOM SA- D	2,73	2026.06.11		2026.06.12	2026.06.16		122,00	2,24%		
mWIG40	WIRTUALNA POLSKA	1,30	2026.07.10		2026.07.13	2026.07.20		58,40	2,23%		
mWIG40	X-TRADE BROKERS	4,07	2026.06.12		2026.06.15	2026.06.24		141,48	2,88%		

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	5:00	Chiny	Produkcja przemysłowa r/r	Wrzesień	5,50%	5,50%	5,50%	
	5:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna r/r	Wrzesień	1,10%	0,50%	1,10%	
	5:00	Chiny	PKB r/r	3kw	4,50%	4,40%	4,50%	
wtorek	4:00	Chiny	Stopa pożyczkowa 1-rocza	Październik 20	3,00%	3,00%	3,00%	
	4:00	Chiny	Stopa pożyczkowa 5-letnia	Październik 20	3,50%	3,50%	3,50%	
	9:00	Niemcy	PPI m/m	Wrzesień		1,60%	1,10%	
	9:00	Niemcy	PPI r/r	Wrzesień		6,30%	4,60%	
	9:00	Wielka Brytania	Średnie tygodniowe wynagrodzenie r/r	Sierpień		3,80%	3,90%	
	10:30	Polska	Produkcja przemysłowa m/m	Wrzesień		15,00%	-7,50%	
	10:30	Polska	Produkcja przemysłowa r/r	Wrzesień		3,10%	4,30%	
	10:30	Polska	Produkcja budowlano-montażowa	Wrzesień		2,15%	6,70%	
	10:30	Polska	PPI r/r	Wrzesień		5,70%	4,20%	
	10:30	Polska	Przeciętne wynagrodzenie r/r	Wrzesień		6,00%	5,60%	
	12:00	Niemcy	Indeks Instytutu ZEW	Październik		30,00	34,70	
	15:00	Węgry	Decyzja dot. stopy procentowej	Październik 20		5,50%		
	15:30	USA	Pozwolenia na budowę domów w tys.	Wrzesień P		1385,00		
	15:30	USA	Rozpoczęcie budowy domów w tys.	Wrzesień		1,90		
środa	9:00	Wielka Brytania	CPI m/m	Wrzesień		0,30%		
	9:00	Wielka Brytania	RPI m/m	Wrzesień		0,10%		
czwartek	10:30	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r	Wrzesień		7,30%		
	15:00	Polska	Podaż pieniądza M3 r/r	Wrzesień		11,30%		
	15:30	USA	Liczba wniosków o zasiłek dla bezrobotnych	Tydzień		200,00		
	15:30	USA	Kontynuowane wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	Tydzień		1710,00		
piątek	2:30	Japonia	CPI r/r	Wrzesień		2,10%		
	3:30	Japonia	PMI przemysłu	Październik P				
	9:00	Wielka Brytania	Sprzedaż detaliczna m/m	Wrzesień		-0,10%		
	10:30	Niemcy	PMI przemysłu	Październik P		53,50		
	10:30	Niemcy	PMI usług	Październik P		52,50		
	10:30	Polska	Stopa bezrobocia	Wrzesień		5,80%		
	11:30	Wielka Brytania	PMI przemysłu	Październik P		51,80		
	16:45	USA	PMI przemysłu	Październik P		55,50		
	16:45	USA	PMI usług	Październik P		58,00		
	17:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	Październik F		46,30		

Opracowanie Noble Securities na podstawie danych udostępnionych przez Bloomberg

RAPORTY ANALITYCZNE I REKOMENDACJE O CHARAKTERZE OGÓLNYM

Bogdanka	Sprzedaj	21,36	27,20	26,30	-19%	12.10.2026	12M	Michał Sztabler
Sonel	Akumuluj	13,64	12,80	12,95	5%	12.10.2026	12M	Michał Sztabler
Creepy Jar	Trzymaj	448,00	437,00	401,00	12%	12.10.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
Unibep	Kupuj	19,60	13,94	14,80	32%	30.09.2026	12M	Dariusz Nawrot
Torpol	Redukuj	59,70	69,60	66,80	-11%	25.09.2026	12M	Dariusz Nawrot
Bioton	Kupuj	5,00	3,50	3,76	33%	25.09.2026	12M	Krzysztof Radojewski
Huuuge	Akumuluj	27,10	23,25	24,25	12%	24.09.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
Budimex	Sprzedaj	562,00	713,00	702,80	-20%	17.09.2026	12M	Dariusz Nawrot
Eurocash	Trzymaj	5,70	5,76	5,07	12%	10.09.2026	12M	Krzysztof Radojewski
MO-BRUK	Akumuluj	462,00	388,00	435,50	6%	31.08.2026	12M	Michał Sztabler
Enea	Trzymaj	19,94	19,67	21,82	-9%	25.08.2026	12M	Michał Sztabler
Inter Cars	Akumuluj	1117,00	977,00	1012,00	10%	13.08.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
Auto Partner	Akumuluj	34,90	29,60	28,70	22%	06.08.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
XTB	Akumuluj	151,70	138,00	147,82	3%	29.07.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
Celon Pharma	Kupuj	29,30	20,60	19,90	47%	23.07.2026	12M	Krzysztof Radojewski
Ten Square Games	Kupuj	152,70	89,40	98,75	55%	23.07.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
PGE	Trzymaj	9,56	9,63	16,50	-42%	06.07.2026	12M	Michał Sztabler
11 bit studios	Redukuj	116,00	138,00	120,20	-3%	25.06.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
Unibep	Kupuj	16,00	12,80			24.06.2026	12M	Dariusz Nawrot
Aiieron	Trzymaj	16,80	16,10	16,52	2%	23.06.2026	12M	Dariusz Dadej
CD Projekt	Akumuluj	250,00	226,00	262,40	-5%	18.06.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
Pepco Group	Redukuj	27,90	34,30	48,00	-42%	09.06.2026	12M	Dariusz Dadej
Selvita	Kupuj	41,90	30,30	19,80	112%	09.06.2026	12M	Krzysztof Radojewski
Ryv Therapeutics	Kupuj	31,40	17,40	18,04	74%	27.05.2026	12M	Krzysztof Radojewski
Aplisens	Akumuluj	21,52	18,65	18,50	16%	26.05.2026	12M	Michał Sztabler
Captor Therapeutics	Kupuj	110,80	78,00	57,00	94%	25.05.2026	12M	Krzysztof Radojewski
Apator	Akumuluj	30,31	25,75	25,75	18%	21.05.2026	12M	Michał Sztabler
Eurocash	Akumuluj	6,30	5,40	5,07		19.05.2026	12M	Dariusz Dadej
Amica	Kupuj	74,00	51,70	45,55	62%	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	435,50		12.05.2026	12M	Dariusz Dadej
Creepy Jar	Trzymaj	616,00	598,00			11.05.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
Creotech Instruments	Trzymaj	667,00	640,00	896,00	-26%	08.05.2026	12M	Krzysztof Radojewski
MCI Capital ASI	Kupuj	39,90	26,90	28,20	41%	06.05.2026	12M	Krzysztof Radojewski
Unibep	Akumuluj	17,50	14,74			21.04.2026	12M	Dariusz Nawrot
Answer.com	Akumuluj	20,70	17,98	21,60	-4%	21.04.2026	12M	Dariusz Dadej
Molecule	Kupuj	7,50	5,20	6,32	19%	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	1012,00		16.04.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
Auto Partner	Akumuluj	24,60	21,40	28,70	-14%	16.04.2026	12M	Mateusz Chrzanowski
Tauron PE	Redukuj	9,37	10,33	9,31	1%	09.04.2026	12M	Michał Sztabler
LPP	Akumuluj	26300,00	22500,00	26400,00	0%	08.04.2026	12M	Dariusz Dadej
Ryv Therapeutics	Kupuj	43,10	20,70	18,04		31.03.2026	12M	Krzysztof Radojewski
Toya	Kupuj	15,50	8,90	10,62	46%	27.03.2026	12M	Dariusz Nawrot
Dino Polska	Akumuluj	46,90	41,50	37,77	24%	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	4,96	46%	16.02.2026	12M	Michał Sztabler
Forte	Redukuj	19,60	23,30	14,55	35%	16.02.2026	12M	Dariusz Dadej
XTB	Kupuj	95,70	75,00	147,82		16.01.2026	9M	Mateusz Chrzanowski
MO-BRUK	Kupuj	424,80	352,50	435,50		14.01.2026	9M	Dariusz Dadej
Creepy Jar	Trzymaj	802,00	798,00			12.01.2026	9M	Mateusz Chrzanowski
Creepy Jar	Trzymaj	416,00	414,00			05.01.2026	9M	Mateusz Chrzanowski
Aiieron	Akumuluj	17,30	15,40	16,52		23.12.2025	9M	Dariusz Dadej
11bit studios	Trzymaj	156,00	142,00	120,20		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	896,00		17.12.2025	9M	Krzysztof Radojewski
PGE	Trzymaj	8,95	8,64	16,50		11.12.2025	9M	Michał Sztabler
CD Projekt	Akumuluj	283,00	253,00	262,40		11.12.2025	9M	Mateusz Chrzanowski
Ryv Therapeutics	Kupuj	45,40	28,20	18,04		27.11.2025	9M	Krzysztof Radojewski
Molecule	Kupuj	9,20	6,50	6,32		27.11.2025	9M	Krzysztof Radojewski
Celon Pharma	Kupuj	34,60	21,60	19,90		27.11.2025	9M	Krzysztof Radojewski
Captor Therapeutics	Kupuj	94,40	60,40	57,00		27.11.2025	9M	Krzysztof Radojewski
Selvita	Kupuj	63,90	44,00	19,80		26.11.2025	9M	Krzysztof Radojewski
Aplisens	nd	20,45	17,95	18,50		25.11.2025	9M	Michał Sztabler
Apator	Kupuj	29,60	22,70	25,75		21.11.2025	9M	Michał Sztabler
Amica	Kupuj	97,90	55,00	45,55		21.11.2025	9M	Mateusz Chrzanowski
Pepco Group	Trzymaj	25,50	26,83	48,00		19.11.2025	9M	Dariusz Dadej
Dino Polska	Trzymaj	41,00	41,79	37,77		19.11.2025	9M	Dariusz Dadej
PGE	Redukuj	9,95	11,37	16,50		12.11.2025	9M	Michał Sztabler
Answer.com	Akumuluj	33,70	29,00	21,60		20.10.2025	9M	Dariusz Dadej

(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 w zakładce: *Dom maklerski/Regulamin maklerski/Dokumenty*.

Na życzenie Klienta, NS przekaze przy użyciu trwałego nośnika informacji lub za pośrednictwem strony internetowej NS www.noblesecurities.pl, dodatkowe informacje na temat Regulaminu zarządzania konfliktami interesów w Noble Securities S.A.

NS zapewnia organizacyjne oddzielenie od siebie Analityków od osób (zespołów) wykonujących czynności, które wiążą się z ryzykiem powstania konfliktu interesów. Zapobiegamy powstawaniu konfliktów interesów. W przypadku powstania takiego konfliktu umożliwiamy ochronę interesów Klienta przed jego szkodliwym wpływem. Analitycy nie posiadają dostępu do informacji poufnej lub tajemnicy zawodowej. W celu kontrolowania dostępu do istotnych informacji o charakterze niepublicznym, w ramach NS funkcjonują wewnętrzne ograniczenia i bariery w przekazywaniu informacji. Są to tzw. chińskie mury, czyli zasady, procedury i fizyczne rozwiązania mające na celu uniemożliwienie przepływu i wykorzystania informacji poufnej oraz stanowiących tajemnicę zawodową. NS stosuje ograniczenia w fizycznym dostępie (odrębne pokoje, szafy zamykane na klucz) oraz w zakresie dostępu do systemów informatycznych. Regulamin świadczenia przez Noble Securities S.A. usług maklerskich oraz prowadzenia rachunków papierów wartościowych i rachunków pieniężnych określa:

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

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

Zakazane jest:

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

wtorek, 20 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 partykularnych lub wskazań konfliktów interesów. Materiał stanowi badanie inwestycyjne, o którym mowa w art. 36 ust. 1 Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy.

Materiał ani żaden z jego fragmentów nie stanowi:

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

Materiał:

- sporządzany jest bez uwzględnienia indywidualnej sytuacji oraz potrzeb inwestora i nie stanowi 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.
- Kamil Kowalewski – 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 20.10.2026 o godz. 08:18. Pierwsze rozpowszechnienie materiału nastąpiło 20.10.2026 godz. 08:20.

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