

WIELTON (AKUMULUJ, TP 7,25 zł z dnia 16.02.2026 r.) - Wyniki 2Q26 – sygnały poprawy sytuacji

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, rośnie też backlog (powyżej 8,2 tys. szt. na koniec czerwca). Poza tym wyraźnie spadły koszty ogólne. Dobry wynik dała finansówka (saldo ok. 0, przy wciąż wysokich kosztach finansowych).

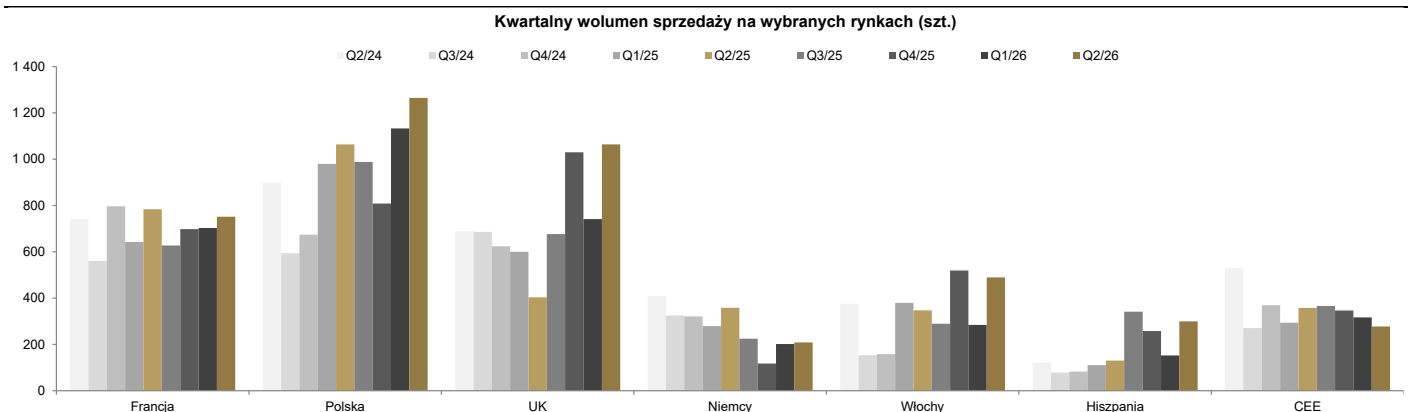
Negatywnie oceniamy wciąż niską rentowność brutto (poniżej 10%) oraz ujemne przepływy operacyjne skutkujące ponownym zwiększeniem zadłużenia.

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%	-	-
Przychody ze sprzedaży	549	615	12%	671	-8%	656	-6%
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	-	-	-
EBIT	-35	-9	-	0	-	-10	-
EBITDA	-13	14	-	25	-44%	15	-5%
Saldo finansowe	-16	0	-	-12	-	-	-
Raport. zysk netto akcj. j. d.	-49	-5	-	-12	-	-22	-
Przepływy operacyjne	-7	-34	-	-	-	-	-
CAPEX	22	9	-59%	-	-	-	-
Dług netto	677	729	8%	-	-	-	-
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

- Wolumen** wspierany głównie sprzedażą na 3 rynkach: polskim, brytyjskim i francuskim, przy czym wyraźne wzrosty kw/kw zanotowano w PL i UK, oraz na kilku mniejszych rynkach jak IT czy ES. Lekko pozytywnie można ocenić wybiecie z trendu spadkowego w DE, co może wynikać z ogólnej poprawy sytuacji na tym rynku (w 1H26 rejestracje nowych naczip wzrosły tam o ok. 10%). Istotny wkład we wzrost wolumenu miała sprzedaż do klienta z branży e-commerce (szacowana na ok. 600 szt. w 2Q26, tj. ok. 13% rejestracji), choć wg spółki nawet bez tego „boostera” Wielton odnotowałby dynamikę sprzedaży przewyższającą wzrost rynku.

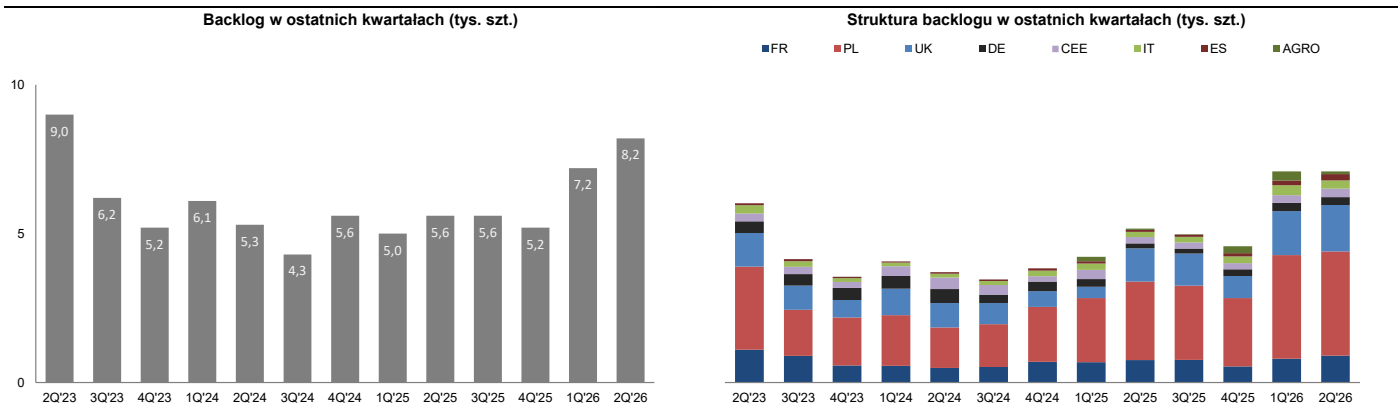
Odbudowa wolumenów na większości rynków



Źródło: Wielton, Noble Securities

2. **Backlog od kilku kwartałów systematycznie rośnie**, przekraczając poziom 8,2 tys. szt. na koniec czerwca'26 (ok. 6 m-cy produkcji). Należy jednak pamiętać, że w obecnym portfelu zamówień jest też sprzedaż w ramach dużego kontraktu realizowanego dla Amazona (produkcja w zakładach w PL i UK, sprzedaż na rynkach UK, IT, ES i PL), który ma być zrealizowany do listopada br. Zarząd pracuje nad kontynuacją współpracy z tym klientem również w 2027 r., a plany lidera e-commerce są bardzo ambitne. Bardzo prawdopodobne jest więc pozyskanie nowego zlecenia z wolumenem nie niższym niż planowany do realizacji w 2026 r. (ok. 1,8 tys. szt.).

Rosnący portfel zamówień

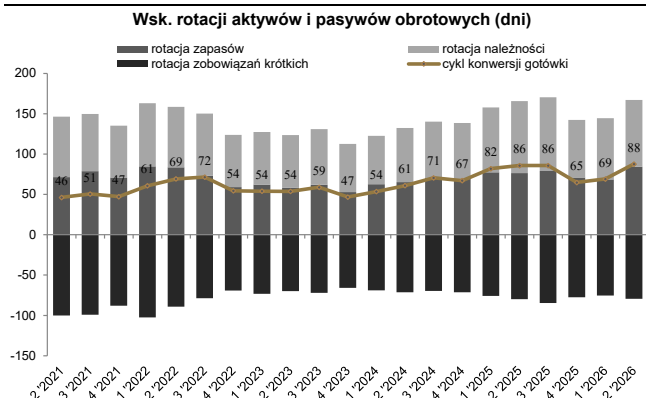


Backlog w podziale na rynki nie skorygowany o kontrakcje wewnątrzgrupową

Źródło: Wielton, Noble Securities

3. **Za wzrost przychodów odpowiada przede wszystkim segment TRANSPORT** (czyli sprzedaż przyczep/naczep, tj. core biznes Wieltona), +10% r/r. Pozostałe obszary biznesowe również odnotowały wzrost przychodów i poprawę rentowności.
4. **Pewnym rozczarowaniem był poziom osiągniętej w 2Q26 marży brutto** (wzrost kw/kw oraz r/r, ale wciąż poniżej 10% vs ok. 12% zakładanych przez nas w całym 2026 r.), co zaważyło naszym zdaniem na wykazaniu niższych zysków niż oczekiwania rynkowe. Koszty SG&A są już pod kontrolą (szczególnie koszty zarządu, które spadły wyraźnie r/r oraz kw/kw) – efekty prowadzonej od ponad roku restrukturyzacji; wg spółki jest szansa na dalsze ich ograniczenie.
5. **Wielton wciąż ponosi wysokie koszty obsługi zadłużenia**. Odsetki nawet lekko wzrosły kw/kw (z 12 do 14 mln zł) i co najmniej jeszcze w 3Q26 będziemy obserwować ich wysoki poziom (wyższe zadłużenie). Spadku kosztów odsetkowych można spodziewać się dopiero po zakończeniu restrukturyzacji kredytowej. Pozytywnie na saldo „finansówki” w 2Q26 zadziałały równice kursowe (+3 mln zł) oraz wycena zobowiązania warunkowego do wykupu pozostałych udziałów mniejszościowych (8 mln zł; tego nie uwzględnialiśmy w naszych prognozach).
6. **Ponownie wzrosły wydatki na kapitał obrotowy**. W 2Q26 rosły zarówno zapasy (aż +113 mln zł, co wg zarządu wynika z realizacji rosnących zamówień), jak i należności (+58 mln zł). Przyrost zobowiązań handlowych tylko w niewielkim stopniu sfinansował wydatki na aktywa obrotowe (+40 mln zł). Konieczność finansowania kapitału obrotowego odpowiada za przyrost zadłużenia. Pozytywnie odbieramy jednak samą zdolność do zwiększenia finansowania odsetkowego, co może świadczyć o zaufaniu instytucji kredytujących do perspektyw branży oraz spółki.

Zobowiązania handlowe finansują należności, na zapasy konieczne jest zaciągnięcie długu

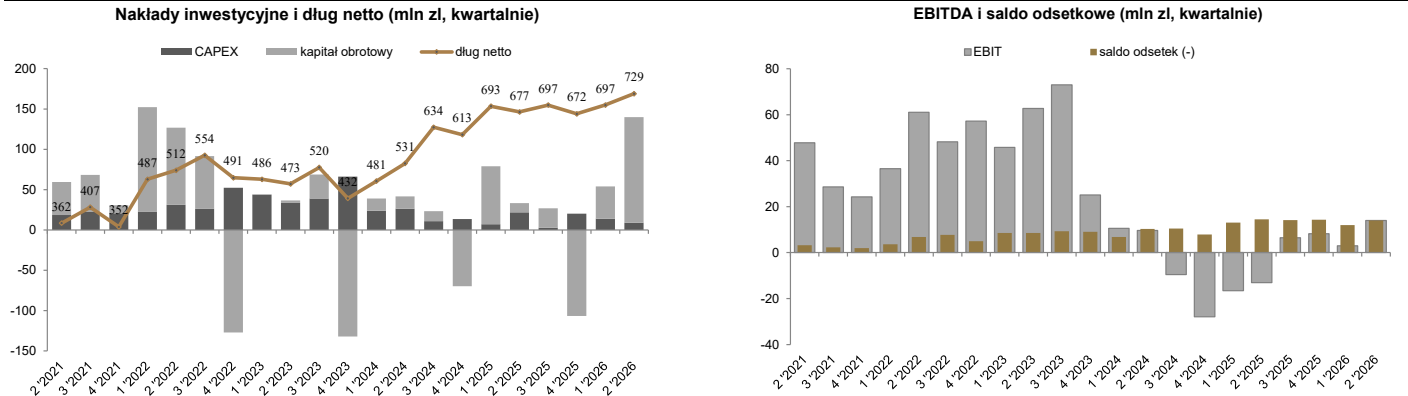


Źródło: Wielton, Noble Securities

7. Negatywnie należy ocenić utrzymujące się **ujemne przepływy z działalności operacyjnej** (-34 mln zł w 2Q26 i -65 mln zł w 1H26) i to pomimo poprawy EBITDA. Tak jak wcześniej wspomnieliśmy, Wielton znaczne środki przeznacza na **finansowanie kapitału obrotowego** (w samym Q2 środki zamrożone w KON wyniosły ponad 130 mln zł).

8. Z uwagi na trudną sytuację płynnościową Weilton do niezbędnego minimum ograniczył wydatki inwestycyjne (tylko 9 mln zł w 2Q26 i 14 mln zł w 1Q26 vs łącznie prawie 30 mln zł w 1H25). Negatywnym skutkiem tych oszczędności jest zamrożenie projektu inwestycyjnego polegającego na budowie zakładu produkcji chłodzi.

Zadłużenie pozostaje wysokie pomimo znaczącego ścięcia CAPEXu



Źródło: Wielton, Noble Securities

9. Po półroczu realizacja naszych prognoz na cały 2026 r. (wg raportu z lutego'26) wynosi: 46% na poziomie wolumenów, 44% na poziomie przychodów, 12% na poziomie EBITDA. **Wykonanie prognoz sprzedażowych wciąż jest realne**, choć dość ambitne. Zdecydowanie **trudniej będzie osiągnąć zakładaną przez nas wartość EBITDA** – głównie z uwagi na niższą od oczekiwanej marżę brutto (9,4% w 1H26 vs 12,2% prognozowane na cały 2026 r.), co w konsekwencji uniemożliwia realizację zakładanego wyniku netto (wyjście na plus nie jest już chyba realne).

Michał Sztabler
Analityk akcji
michal.sztabler@noblesecurities.pl
+48 667 852 196

**OBIĄŚNIENIE 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
- Ifl** – 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

Komentarz analityczny, 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 MOGĘBY WPŁYNAĆ NA OBIEKTYWNOŚĆ MATERIAŁU

Analityk nie jest stroną jakiegokolwiek umowy zawartej z Emitentem i nie otrzymuje wynagrodzenia od Emitenta. Wynagrodzenie przysługujące Analitykowi z tytułu sporządzenia Materiału, należne od NS:

- nie jest bezpośrednio powiązane z transakcjami dotyczącymi usług maklerskich świadczonych przez NS,
- nie zależy od innych transakcji, które prowadzi NS lub jakkolwiek inna osoba prawna będąca częścią grupy, do której należy NS,
- nie jest związane z opłatami za transakcje, które otrzymują NS lub te osoby.

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

Jest możliwe, że NS ma lub będzie miał zamiar złożenia oferty świadczenia usług na rzecz Emitenta.

ROZWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I ADMINISTRACYJNE ORAZ BARIERY INFORMACYJNE USTANOWIONE W CELU ZAPOBIEGANIA KONFLIKTOM INTERESÓW ORAZ ICH UNIKANIA

Ogólny opis *Regulaminu zarządzania konfliktami interesów w Noble Securities S.A.* zawarty jest w Pkt. XIV. dokumentu *Szczegółowe informacje dotyczące Noble Securities S.A.* zamieszczonego na stronie internetowej: www.noblesecurities.pl w zakładce: Dom maklerski/Regulamin maklerski/Dokumenty.

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

NS zapewnia organizacyjne oddzielenie od siebie Analityków od osób (zespołów) wykonujących czynności, które wiążą się z ryzykiem powstania konfliktu interesów. Zapobiegamy powstawaniu konfliktów interesów. W przypadku powstania takiego konfliktu umożliwiamy ochronę interesów Klienta przed jego szkodliwym wpływem. Analitycy

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

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

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

Regulamin świadczenia przez Noble Securities S.A. usług maklerskich oraz prowadzenia rachunków papierów wartościowych i rachunków pieniężnych określa:

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

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

Zakazane jest:

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

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

Analitycy nie mogą:

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

POZOSTAŁE INFORMACJE I ZASTRZEŻENIA

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

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

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

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

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

Materiał ani żaden z jego fragmentów nie stanowi:

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

Materiał:

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

UWAGI KOŃCOWE

Analitik sporządzający Materiał: Michał Sztabler - Analitik Departamentu Analiz i Doradztwa Noble Securities S.A

Zakończenie sporządzania Materiału nastąpiło 30.09.2026 o godz. 17:52. Pierwsze rozpowszechnienie materiału nastąpiło 30.09.2026 godz. 17:55.

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.

Wykaz wszystkich rekomendacji rozpowszechnionych w ostatnich 12 miesiącach

Spółka	Zalecenie	Cena docelowa (4)	Cena przy wydaniu	Cena bieżąca	Różnica do Ceny Docelowej	Data wydania (1)	Data ważności (2)	Sporządził (3)
Answear.com	Akumuluj	33,70	29,00	28,90	17%	20.10.2025	9M	Dariusz Dadej
LPP	Kupuj	23000,00	17495,00	18065,00	27%	06.10.2025	9M	Dariusz Dadej
Bioton	Akumuluj	4,86	4,40	4,23	15%	06.10.2025	9M	Krzysztof Radojewski
Toya	Kupuj	14,50	9,96	10,16	43%	03.10.2025	9M	Dariusz Nawrot
Sonel	Redukuj	14,67	17,50	17,20	-15%	03.10.2025	9M	Michał Sztabler
Torpol	Redukuj	46,20	49,60	52,00	-11%	30.09.2025	9M	Dariusz Nawrot
Unibep	Kupuj	15,00	10,00	11,05	36%	26.09.2025	9M	Dariusz Nawrot
Huuuge	Akumuluj	27,30	23,10	24,10	13%	24.09.2025	9M	Mateusz Chrzanowski
Dino Polska	Redukuj	40,00	46,03	44,88	-11%	23.09.2025	9M	Dariusz Dadej
Budimex	Akumuluj	560,00	518,20	588,00	-5%	18.09.2025	9M	Dariusz Nawrot
Huuuge	Kupuj	27,80	22,00			18.09.2025	9M	Mateusz Chrzanowski
Creepy Jar	Trzymaj	495,00	455,00	435,00	14%	16.09.2025	9M	Mateusz Chrzanowski
Eurocash	Akumuluj	9,50	8,10	8,09	17%	15.09.2025	9M	Dariusz Dadej
Creotech Instruments	Akumuluj	371,00	324,00	406,50	-9%	15.09.2025	9M	Krzysztof Radojewski
Tauron PE	Sprzedaj	7,17	9,35	10,51	-32%	08.09.2025	9M	Michał Sztabler
MO-BRUK	Akumuluj	338,00	295,00	292,00	16%	08.09.2025	9M	Dariusz Dadej
Bogdanka	Redukuj	19,22	23,20	21,25	-10%	19.08.2025	9M	Michał Sztabler
Forte	Kupuj	33,90	27,30	26,50	28%	18.08.2025	9M	Dariusz Dadej
Apator	Akumuluj	23,20	20,40	22,90	1%	22.07.2025	9M	Michał Sztabler
Selvita	Kupuj	51,10	31,90	37,00	38%	18.07.2025	9M	Krzysztof Radojewski
Auto Partner	Kupuj	31,30	20,40	17,80	76%	03.07.2025	9M	Mateusz Chrzanowski
InterCars	Kupuj	774,10	568,00	550,00	41%	30.06.2025	9M	Mateusz Chrzanowski
Ailleron	Kupuj	24,10	19,70	15,40	56%	25.06.2025	9M	Dariusz Dadej
Captor Therapeutics	Kupuj	86,00	32,50	48,50	77%	24.06.2025	9M	Krzysztof Radojewski
Celon Pharma	Kupuj	33,70	21,80	21,50	57%	24.06.2025	9M	Krzysztof Radojewski
Molecure	Kupuj	11,90	5,70	7,31	63%	24.06.2025	9M	Krzysztof Radojewski
Ryvu Therapeutics	Kupuj	59,70	30,10	24,65	142%	24.06.2025	9M	Krzysztof Radojewski
Pepco Group	Akumuluj	21,90	19,36	28,88	-24%	13.06.2025	9M	Dariusz Dadej
MO-BRUK	Akumuluj	321,00	270,00			30.05.2025	9M	Dariusz Dadej
Photon Energy	nd	3,70	3,50	2,34	58%	21.05.2025	9M	Michał Sztabler
Noctiluca	nd	184,00	98,00	98,40	87%	15.05.2025	9M	Krzysztof Radojewski
Mabion	nd	15,00	10,30	8,42	78%	15.05.2025	9M	Krzysztof Radojewski
Sonel	nd	15,14	16,50	17,20	-12%	08.05.2025	9M	Michał Sztabler
Unibep	nd	14,30	10,60	11,05	29%	06.05.2025	9M	Dariusz Nawrot
Budimex	Sprzedaj	515,00	640,00	588,00	-12%	29.04.2025	9M	Dariusz Nawrot
Answear.com	Akumuluj	31,30	27,85	28,90	8%	22.04.2025	9M	Dariusz Dadej
TOYA	nd	12,40	6,37	10,16	22%	17.04.2025	9M	Dariusz Nawrot
MCI Capital	nd	42,20	23,90	30,10	40%	11.04.2025	9M	Krzysztof Radojewski
Budimex	Trzymaj	510,00	529,00			07.04.2025	9M	Dariusz Nawrot
Aplisens	nd	24,30	19,60	17,95	35%	02.04.2025	9M	Michał Sztabler
Ryvu Therapeutics	Kupuj	59,80	19,30			24.03.2025	9M	Krzysztof Radojewski
Dino Polska	Sprzedaj	35,84	48,82			19.03.2025	9M	Dariusz Dadej
Eurocash	Akumuluj	9,90	9,32			19.03.2025	9M	Dariusz Dadej
Budimex	Sprzedaj	510,00	632,00			13.03.2025	9M	Dariusz Nawrot
Bioton	nd	4,52	3,50	4,23	7%	05.03.2025	9M	Krzysztof Radojewski
LPP	Kupuj	23300,00	18140,00	18065,00	29%	03.03.2025	9M	Dariusz Dadej
Huuuge	Kupuj	25,40	17,32			03.03.2025	9M	Mateusz Chrzanowski
Celon Pharma	Kupuj	37,50	23,20			21.02.2025	9M	Krzysztof Radojewski
Budimex	Redukuj	510,00	557,00			14.02.2025	9M	Dariusz Nawrot
Torpol	Trzymaj	39,40	39,70	52,00	-24%	12.02.2025	9M	Dariusz Nawrot
XTB	Kupuj	81,30	64,90	68,48	19%	11.02.2025	9M	Mateusz Chrzanowski
Forte	Akumuluj	33,80	31,40			06.02.2025	9M	Dariusz Dadej
Photon Energy	nd	5,36	4,40			03.02.2025	9M	Michał Sztabler
Answear.com	Trzymaj	26,80	28,15			13.01.2025	9M	Dariusz Dadej
Unibep	nd	11,70	6,98			20.12.2024	9M	Dariusz Nawrot
11bit studios	Kupuj	242,90	162,00	180,00	35%	19.12.2024	9M	Mateusz Chrzanowski
Ailleron	Akumuluj	24,00	20,10			16.12.2024	9M	Dariusz Dadej
Budimex	Kupuj	550,00	460,00			12.12.2024	9M	Dariusz Nawrot
Sonel	nd	16,61	15,40			12.12.2024	9M	Michał Sztabler
CD Projekt	Kupuj	222,90	169,20	259,20	-14%	02.12.2024	9M	Mateusz Chrzanowski
Bogdanka	Trzymaj	22,34	23,00	21,25	5%	02.12.2024	9M	Michał Sztabler
Wielton	Trzymaj	5,31	5,50	7,00	-24%	02.12.2024	9M	Michał Sztabler
XTB	Kupuj	88,60	70,70			29.11.2024	9M	Mateusz Chrzanowski
Toya	nd	12,40	7,50			29.11.2024	9M	Dariusz Nawrot
Molecure	Kupuj	17,60	10,30			29.11.2024	9M	Krzysztof Radojewski
Selvita	Kupuj	70,60	53,50			27.11.2024	9M	Krzysztof Radojewski
Tauron PE	Akumuluj	3,94	3,60			26.11.2024	9M	Michał Sztabler
MO-BRUK	Akumuluj	394,70	332,00			22.11.2024	9M	Dariusz Dadej
Pepco Group	Kupuj	20,68	15,77			20.11.2024	9M	Dariusz Dadej
Torpol	Kupuj	36,00	29,90			15.11.2024	9M	Dariusz Nawrot
11 bit studios	Kupuj	423,00	269,00			14.11.2024	9M	Mateusz Chrzanowski
Ryvu Therapeutics	Kupuj	74,40	48,60			14.11.2024	9M	Krzysztof Radojewski
Budimex	Akumuluj	540,00	503,00			06.11.2024	9M	Dariusz Nawrot
Amica	Kupuj	82,30	58,00	57,70	43%	04.11.2024	9M	Mateusz Chrzanowski

(1) Data wydania jest równocześnie datą pierwszego rozpowszechnienia, (2) rekomendacja obowiązuje przez 9 miesięcy lub do momentu aktualizacji

(3) Opis stanowisk: Krzysztof Radojewski - Zastępca Dyrektora Departamentu Analiz i Doradztwa, Michał Sztabler - Analityk Akcji, Dariusz Dadej - Analityk Akcji, Mateusz Chrzanowski - Analityk Akcji, Dariusz Nawrot - Starszy Analityk Akcji;

DEPARTAMENT ANALIZ I DORADZTWA

Dariusz Nawrot

dariusz.nawrot@noblesecurities.pl

tel. +48 783 931 515

Przemysł, budownictwo, deweloperzy, chemia

Krzysztof Radojewski

krzysztof.radojewski@noblesecurities.pl

tel.: +48 669 102 509

Biotechnologia

Mateusz Chrzanowski, DI

mateusz.chrzanowski@noblesecurities.pl

tel.: +48 785 904 686

Przemysł, automotive, gamedev, XTB

Michał Sztabler

michal.sztabler@noblesecurities.pl

tel.: +48 667 852 196

Spółki przemysłowe, energetyka, wydobywanie

Dariusz Dadej

dariusz.dadej@noblesecurities.pl

tel.: +48 602 445 334

Handel detaliczny, przemysł

Krzysztof Ojczyk, MPW

krzysztof.ojczyk@noblesecurities.pl

tel.: +48 12 422 31 00

Analiza techniczna

Jacek Borawski

jacek.borawski@noblesecurities.pl

tel: +48 697 970 113

Analiza techniczna

Szymon Pogoda

szymon.pogoda@noblesecurities.pl

tel. +48 785 925 184

DEPARTAMENT OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH

Jacek Paszkowski, CFA

jacek.paszkowski@noblesecurities.pl

tel: +48 22 244 13 02

mobile: +48 783 934 027

Piotr Dudziński

piotr.dudzinski@noblesecurities.pl

tel: +48 22 244 13 04