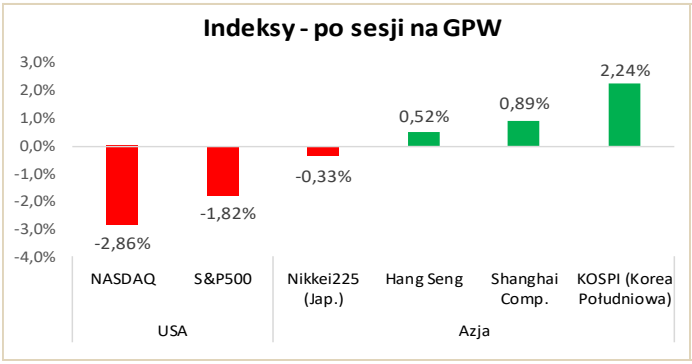
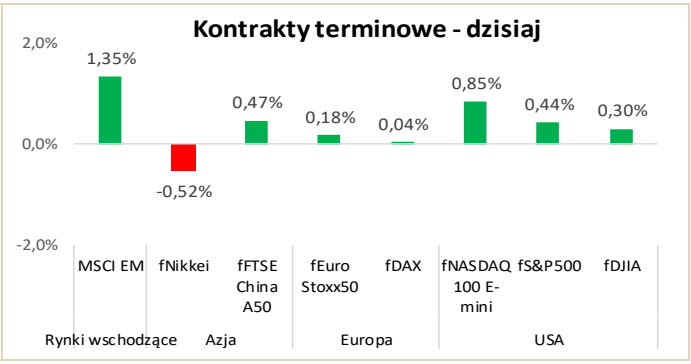


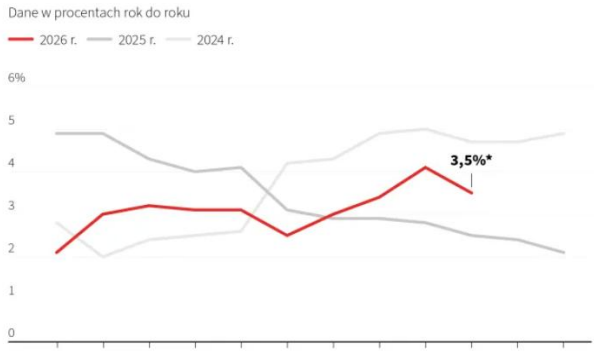


Opracowanie Noble Securities na podstawie danych Bloomberg na godz. 07:48

OTOCZENIE

Polska: Inflacja w październiku 3,5% r/r, wg szybkiego szacunku GUS

- Ceny towarów i usług konsumpcyjnych w październiku 2026 r. wzrosły r/r o 3,5 proc., a w porównaniu z wrześniem spadły o 0,4 proc. - podał w szybkim szacunku Główny Urząd Statystyczny. Ankietowani przez PAP Biznes analitycy oczekiwali wzrostu cen o 3,7 proc. r/r i spadku o 0,2 proc. m/m.



	październik rdr	październik mdm	wrzesień rdr	wrzesień mdm
INFLACJA OGÓŁEM	3,5	-0,4	4,1	0,7
Żywność i napoje bezalkoholowe	-0,1	0,3	-0,4	0,1
Energia elektryczna, gaz i inne paliwa	6,0	1,6	5,0	1,0
Paliwa i smary do prywatnych środków transportu	21,7	-9,7	36,1	9,2

BANKI I FINANSE

ERSTE BANK: (NEUTRALNIE) Wezwanie na 51% akcji banku po 713,6 zł, 8% poniżej kursu giełdowego

- Erste Group Bank AG wzywa do sprzedaży 52.113.041 akcji Erste Bank Polska, po 713,6 zł za sztukę. Podmiotem pośredniczącym w wezwaniu jest Erste Securities Polska. Data rozpoczęcia przyjmowania zapisów to 3 listopada, a data zakończenia przyjmowania zapisów to 2 grudnia 2026 r. Przewidywany termin zawarcia transakcji nabycia akcji to 7 grudnia, a przewidywany termin rozliczenia transakcji nabycia akcji to 9 grudnia 2026 r. Akcje będące przedmiotem wezwania stanowią łącznie około 51 proc. kapitału zakładowego banku i uprawniają do wykonywania około 51 proc. głosów na walnym zgromadzeniu banku.

Komentarz Dariusz Nawrot:

- Informacja neutralna.
- Wezwanie z ceną określoną na 713,6 zł było zapowiadane już kilka tygodni temu. Piątkowy kurs zamknięcia na giełdzie był o 9% wyższy, prawdopodobieństwo skupienia akcji w wezwaniu jest niskie.

BIOTECHNOLOGIA

MOLECURE: (NEUTRALNIE) Wyniki 3Q26

(mln zł)	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	r/r	3Q26P	Δ	3Q26 kons.	Δ
Przychody	0,2	2,9	0,1	1,7	0,8	284%	0,6	38%	0,8	3%
EBITDA	-5,4	-1,0	-3,4	-1,7	-2,4	-57%	-2,8	-17%	-3,1	-24%
EBIT	-4,7	-1,8	-4,1	-2,3	-2,9	-38%	-3,4	-14%	-3,5	-16%
Wynik netto	-5,3	-1,7	-4,1	-2,2	-2,9	-45%	-3,3	-14%	-3,5	-18%

Źródło: Spółka, PAP, Noble Securities (3Q26P)

Komentarz Krzysztof Radojewski:

- Przychody w 3Q26 wyniosły 0,8 mln zł (vs 0,6 mln zł nasza prognoza/0,8 mln zł konsensus), EBIT -2,9 mln zł (vs -3,4 mln zł nasza prognoza/-3,5 mln zł konsensus), a wynik netto -2,9 mln zł (vs -3,3 mln zł nasza prognoza/-3,5 mln zł konsensus). Stan środków pieniężnych na koniec 3Q26 wynosił ok. 12 mln zł (vs 15 mln zł nasza prognoza).
- W badaniu fazy II OATD-01 (sarkoidoza) zrandomizowano 44 pacjentów, co zbliża spółkę do celu 50 pacjentów do końca 2026 r. W badaniu fazy I OATD-02 dwaj pacjenci w kohorcie 80 mg ukończyli ocenę bezpieczeństwa bez toksyczności ograniczającej dawkę.
- Wyniki oceniamy neutralnie.

SYNEKTIK: Umowa za 22,5 mln zł

- Synektik zawarł z Szpitalami Pomorskimi umowy o łącznej wartości 22,5 mln zł netto na dostawę, instalację i uruchomienie systemów tomografii komputerowej oraz rezonansu magnetycznego dla Szpitala Morskiego im. PCK w Gdyni, wraz z pracami budowlanymi, szkoleniem personelu i serwisem gwarancyjnym.
- Realizacja projektu ma zakończyć się do 30 listopada 2026 r., a przychody z kontraktu będą rozpoznawane w latach 2026-2027.

USŁUGI

RAINBOW TOURS: (POZYTYWNIE) Wzrost sprzedaży we wrześniu

- Jednostkowe przychody za wrzesień 2026 roku wyniosły 640,9 mln zł (+9,9%), a narastająco 3.977,1 mln zł (+8,3%).
- Z kolei skonsolidowane przychody wzrosły we wrześniu do 714,6 mln zł (+11,8%), a w układzie narastająco 4.375,2 mln zł (12,2%). Przypominamy, że od sierpnia 2025 r. Grupa powiększyła się o podmiot rumuński, stąd do lipca 2026 r. dynamika była większa z uwagi na niższą bazę porównawczą.

Komentarz Michał Sztabler:

- Informacja pozytywna, choć dynamika wzrostu jest niższa niż w poprzednich kilku miesiącach (dane jednostkowe).

WYDOBYCIE I ENERGETYKA

JSW: (NEGATYWNIE) Rezygnacja Prezesa

- Prezes Jastrzębskiej Spółki Węglowej złożył rezygnację z członkostwa w zarządzie ze skutkiem na dzień 31 października 2026 r.
- Przyczyny rezygnacji nie zostały podane.

Komentarz Michał Sztabler:

- Informacja negatywna.

POZOSTAŁE

CI GAMES: (NEUTRALNIE) Banki zapewnią finansowanie premiery LoTF 2

- Erste Bank Polska oraz Bank Ochrony Środowiska udzielą CI Games 26,8 mln euro kredytu konsorcjalnego - poinformował deweloper gier w komunikacie. Kredyt ma w pełni zabezpieczyć potrzeby spółki związane z ukończeniem produkcji, realizacją globalnej kampanii marketingowej oraz premierą gry "Lords of the Fallen II.
- Środki umożliwią również refinansowanie całości dotychczasowego zadłużenia bankowego Grupy. Gwarancja spłaty kredytu udzielana na rzecz banków finansujących przez Korporację Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych, obejmuje 80 proc. kwoty kredytu. Termin zapadalności finansowania przypada na sierpień 2027 roku, a jego spłata planowana jest przede wszystkim z przychodów ze sprzedaży "Lords of the Fallen II

Komentarz Mateusz Chrzanowski:

- Scenariusz braku emisji nowych akcji celem ukończenia prac nad kolejną odsłoną Lords of the Fallen niewątpliwie jest korzystniejszy dla akcjonariuszy, natomiast wciąż najważniejszym aspektem jest determinującym zachowanie notowań w dłuższym terminie będzie jakość samej premiery – z czym w przypadku tego studia bywało różnie w przeszłości.

ODLEWNIE POLSKIE: (NEUTRALNIE) Wyniki za 3Q'26

mln zł	3Q'25	3Q'26	Zmiana r/r	3Q'26P	Wyniki vs prognoza NS
Przychody ze sprzedaży	**60,6**	**66,0**	**9%**	**65,0**	**2%**
Zysk brutto na sprzedaży	10,2	10,8	6%	14,0	-23%
Koszty sprzedaży	1,5	1,8	21%	1,9	-4%
Koszty ogólnego zarządu	3,2	3,8	18%	4,3	-12%
Pozostała działalność operacyjna	2,8	0,4	-86%	0,5	-20%
EBIT	**8,2**	**5,6**	-32%	**8,3**	**-32%**
Saldo finansowe	0,0	0,3	-	0,0	-
Zysk przed opodatkowaniem	8,3	5,9	-28%	8,2	-28%
Zysk netto	**6,6**	**5,5**	**-16%**	**6,7**	**-18%**
Marża brutto na sprzedaży	16,8%	16,3%		21,5%	
Marża EBIT	13,5%	8,5%		12,7%	
Marża netto	10,8%	8,3%		10,2%	

Źródło: spółka, P - prognoza Noble Securities

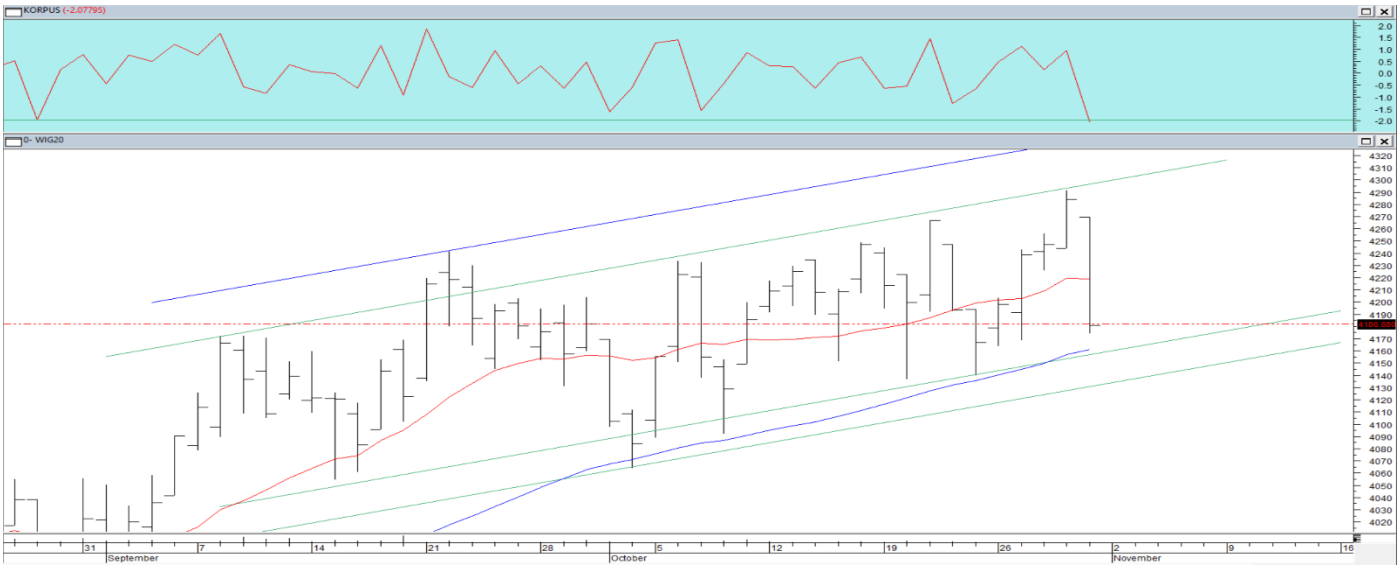
Komentarz Dariusz Nawrot:

- Wyniki oceniamy neutralnie, mimo, że są niższe r/r i od naszych prognoz.
- Przychody były niemal zgodne z naszymi szacunkami – w lipcu realizowane były ostatnie dostawy korpusów do pocisków do PSG. W sierpniu wymieniane były masy formierskie (operacje realizowana raz na 10-kilkanaście lat), co lekko negatywnie zaważyło na poziomie sprzedaży. Część zamówień zostanie zrealizowana w 4Q'26 i pozytywnie przełoży się na przychody w ostatnim kwartale br. Oprócz tego pozytywny wpływ na przychody i wyniki 4Q'26 będzie mieć realizacja drugiego kontraktu na dostawy korpusów do pocisków dla spółki z grupy PSG.
- Marża brutto na sprzedaży była nieco niższa r/r, poniżej naszych szacunków – liczyliśmy na pozytywny wpływ końcówki dostaw korpusów do pocisków. Koszty sprzedaży były prawie zgodne z naszymi oczekiwaniami, a koszty ogólnego zarządu niższe od naszej prognozy, choć wyższe r/r. Saldo na pozostałej działalności operacyjnej było wyraźnie niższe r/r – w 3Q'25 zostały zaksięgowane przychody z tytułu rekompensat dla przedsiębiorstw energochłonnych.
- Saldo na działalności finansowej było nieco lepsze od naszych założeń – większy pozytywny wpływ różnic kursowych z umocnienia euro względem złotego. Zysk netto okazał się o 16% niższy r/r i o 18% niższy od naszej prognozy.

- **Naszym zdaniem wyniki w 4Q'26 będą wyraźnie lepsze r/r – ze względu na przesunięcie czasowe dostaw w związku z wymianą mas formierskich oraz realizację kolejnej umowy na dostawę korpusów do pocisków dla spółki z grupy PSG. W 4Q'26 prognozujemy 68 mln zł przychodów (56,5 mln zł w 4Q;25), 9,2 mln zł EBIT (4,4 mln zł w 4Q'25) i 7,6 mln zł zysku netto (3,5 mln zł w 4Q'26). Przy obecnym kursie mamy lekko pozytywne nastawienie do akcji.**

WYKRESY

WIG20: Jedna sesja i październik na zero



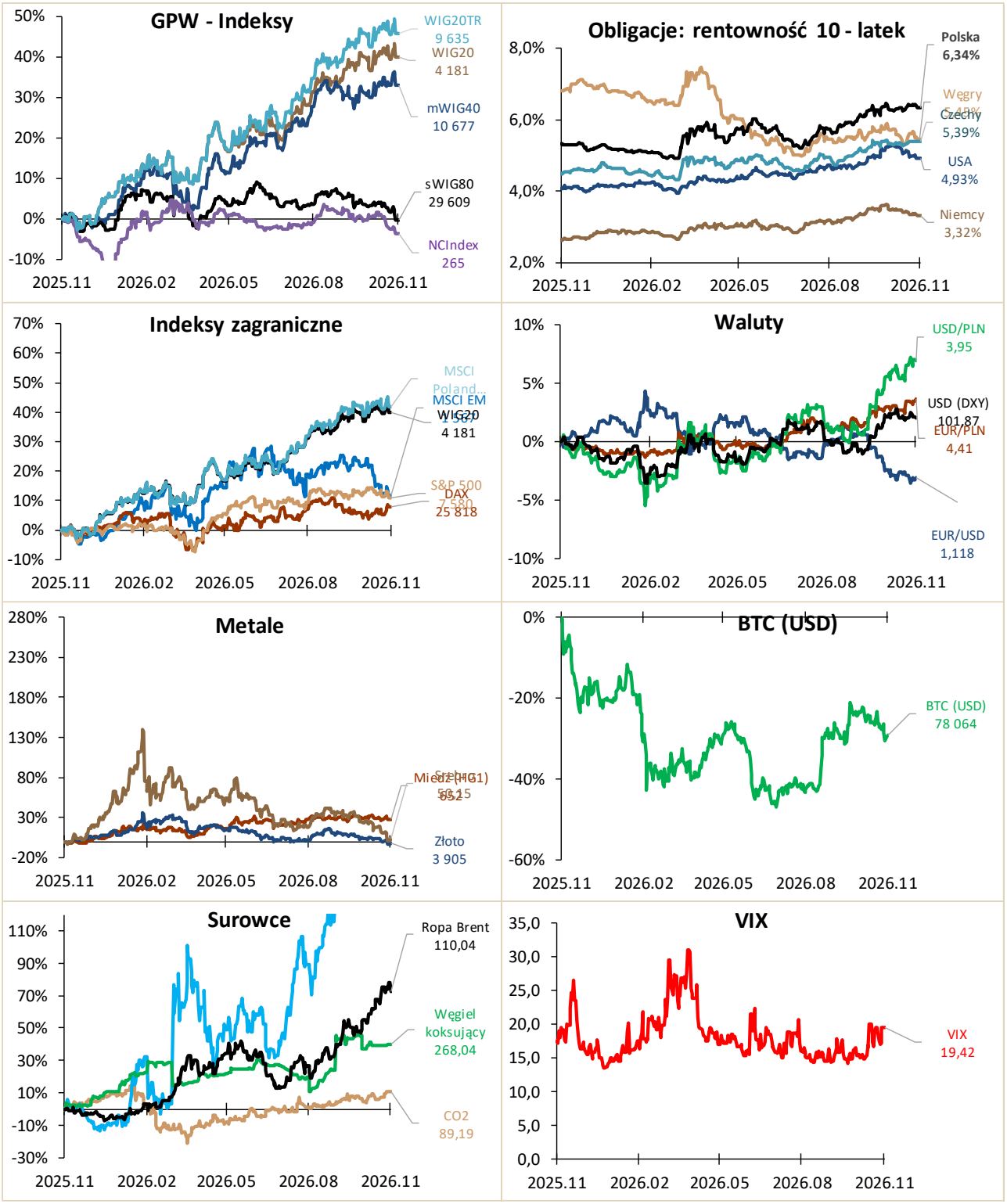
Komentarz Jacek Borawski: Wystarczyła jedna, piątkowa sesja, by najważniejszy krajowy indeks zakończył październik na poziomie zera, a nawet nieznacznie poniżej. Tego dnia pojawił się największy od czerwca czarny korpus. Powstał on w sekwencji Pivot Point. Rzecz jasna, podczas nadchodzących sesji będzie sprzymierzeńcem niedźwiedzi. Warto jednak dodać, że od dwóch miesięcy kurs porusza się w wyraźnym kanale wzrostowym i dopiero ruch poniżej minimów z drugiej połowy października może potwierdzić słabość popytu. Tu, w kanale, jak to w kanale – raz do góry, raz do dołu.

IBEX35: Niedźwiedzi chłodek



Komentarz Jacek Borawski: Hiszpański IBEX35 od sierpniowego szczytu systematycznie traci na wartości, a ostatnie sesje sprowadziły indeks w okolice średniej MA200. Co ciekawe, jest to pierwszy kontakt z tą średnią od kwietnia 2025 roku. Wcześniej kurs znalazł się poniżej MA15, MA45 i MA100, co potwierdza przewagę podaży w krótszych horyzontach czasowych. Obecnie MA200 stanowi najbliższe wsparcie, a jego przełamanie może otworzyć drogę do pogłębienia korekty. ADX(14) znajduje się w delikatnym ruchu wzrostowym, co na razie potwierdza istnienie słabego, ale jednak trendu spadkowego. Niedźwiedzi chłodek jest coraz bardziej odczuwalny, ale do prawdziwej zimy jeszcze daleko.

WYKRESY



Opracowanie Noble Securities na podstawie danych Bloomberg na godz. 07:48

DZIENNA LICZBA PUBLIKACJI RAPORTÓW OKRESOWYCH

Spółki z WIG20, mWIG40 i sWIG80



SZCZEGÓŁOWY HARMONOGRAM PUBLIKACJI WYNIKÓW OKRESOWYCH

Spółka	Data publikacji	Dzień	Czas publikac	Raport za	Indeks	Waga w WIG
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 Oszczednosci 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%
Bank Ochrony Srodowiska SA	2026.11.13	piątek		Q3 26	sWIG80	0,0%
PCC Rokita SA	2026.11.13	piątek		Q3 26	sWIG80	0,0%
Bank Handlowy w Warszawie SA	2026.11.13	piątek		Q3 26	mWIG40	0,5%
Cognor Holding SA	2026.11.13	piątek		Q3 26	sWIG80	0,1%
IMC SA	2026.11.13	piątek		Q3 26	sWIG80	0,0%
Erbud SA	2026.11.16	poniedziałek		Q3 26	sWIG80	0,0%
Onde SA	2026.11.16	poniedziałek		Q3 26	sWIG80	0,0%
Vercom SA	2026.11.16	poniedziałek		Q3 26	mWIG40	0,2%
Warsaw Stock Exchange	2026.11.16	poniedziałek		Q3 26	mWIG40	0,4%
Cyber Folks SA	2026.11.16	poniedziałek		Q3 26	mWIG40	0,2%
Answear.com SA	2026.11.17	wtorek		Q3 26	sWIG80	0,0%
Apator SA	2026.11.17	wtorek		Q3 26	sWIG80	0,1%
Oponeo.pl SA	2026.11.17	wtorek		Q3 26	sWIG80	0,1%
Dadelo SA	2026.11.17	wtorek		Q3 26	sWIG80	0,0%
Wirtualna Polska Holding SA	2026.11.17	wtorek		Q3 26	mWIG40	0,2%
MCI Capital SA	2026.11.17	wtorek		Q3 26	sWIG80	0,1%
Inter Cars SA	2026.11.17	wtorek		Q3 26	mWIG40	1,2%

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

DYWIDENDY

Indeks	Spółka	Wartość deklarowanej dywidendy	Dzień bez dywidendy	Liczba dni do dnia bez dywidendy	Dzień dywidendy	Dzień wypłaty dywidendy	Liczba dni do dnia wypłaty dywidendy	Kurs	Stopa dywidendy	Udział w WIG20	Udział dywidendy w wig20
WIG20	ALLEGRO.EU SA							59,55		10,76%	
WIG20	ALIOR BANK SA	8,93	2026.05.12		2026.05.13	2026.05.27		133,35	6,70%	2,10%	
WIG20	BUDIMEX	32,42	2026.06.02		2026.06.03	2026.06.10		704,20	4,60%	1,59%	
WIG20	CD PROJEKT RD SA							257,50		3,22%	
WIG20	DINO POLSKA SA							37,92		3,22%	
WIG20	ERSTE BANK POLSK	49,98	2026.05.12		2026.05.13	2026.05.20		775,80	6,44%	5,81%	
WIG20	KGHM	1,50	2026.06.24		2026.06.25	2026.07.09		281,60	0,53%	6,82%	
WIG20	KRUK SA	20,00	2026.05.29		2026.06.01	2026.06.03		335,70	5,96%	1,06%	
WIG20	KETY	32,64	2026.08.18		2026.08.19	2026.11.04	2	1255,00	2,60%	2,20%	
WIG20	LPP	500,00	2026.10.08		2026.10.09	2026.10.30		26740,00	1,87%	6,07%	
WIG20	MBANK SA							1632,00		3,82%	
WIG20	MODIVO SA							95,66		0,87%	
WIG20	PEPCO GROUP NV	0,10	2026.03.17		2026.03.18	2026.04.08		49,20	0,20%	1,79%	
WIG20	PEKAO	19,77	2026.06.12		2026.06.15	2026.06.29		262,50	7,53%	8,22%	
WIG20	PGE SA							16,30		2,49%	
WIG20	ORLEN SA	8,00	2026.06.17		2026.06.18	2026.06.25		146,38	5,47%	13,67%	
WIG20	PKOBP	6,14	2026.08.04		2026.08.05	2026.08.13		114,52	5,36%	14,37%	
WIG20	PZU	4,80	2026.09.16		2026.09.17	2026.10.08		72,14	6,65%	7,28%	
WIG20	TAURONPE	0,20	2026.06.16		2026.06.17	2026.07.02		9,03	2,22%	1,67%	
WIG20	ZABKA GROUP SA	0,12	2026.07.24		2026.07.27	2026.07.31		31,75	0,38%	2,96%	
mWIG40	ABPL	6,45	2026.04.09		2026.04.10	2026.04.17		148,00	4,36%		0,00
mWIG40	ASSECOPOL	13,05	2026.05.13		2026.05.14	2026.05.22		244,50	5,34%		
mWIG40	AUTO PARTNER SA	0,15	2026.06.10		2026.06.11	2026.06.25		28,20	0,53%		
mWIG40	ASBIS	0,35	2026.05.15		2026.05.18	2026.05.28		160,00	0,22%		
mWIG40	ASSECOSEE	1,95	2026.06.23		2026.06.24	2026.06.30		75,10	2,60%		
mWIG40	GRUPA AZOTY SA							16,66			
mWIG40	BENEFIT	100,00	2026.09.04		2026.09.07	2026.09.25		5900,00	1,69%		
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		169,40	6,02%		
mWIG40	INTERCARS	1,42	2026.06.09		2026.06.10	2026.06.24		1050,00	0,14%		
mWIG40	CYBERFLKS SA	2,50	2026.06.30		2026.07.01	2026.07.03		189,00	1,32%		
mWIG40	CYFRPLSAT							12,90			
mWIG40	CREOTECH INSTRUM							800,00			
mWIG40	DIAGNOSTYKA-DEF	4,40	2026.06.01		2026.06.02	2026.06.16		148,40	2,96%		
mWIG40	DOMDEV	7,35	2026.12.01	29	2026.12.02	2026.12.09	37	243,00	3,02%		
mWIG40	DEVELIA SA	0,73	2026.09.24		2026.09.25	2026.09.30		8,10	9,01%		
mWIG40	AMREST HOLDINGS							9,50			
mWIG40	ENEA							21,10			
mWIG40	GRUPA PRACUJ SA	3,00	2026.06.23		2026.06.24	2026.07.02		54,00	5,56%		
mWIG40	WARSAW STOCK EXC	3,40	2026.07.22		2026.07.23	2026.08.06		102,40	3,32%		
mWIG40	INGBSK	26,71	2026.04.21		2026.04.22	2026.04.27		453,80	5,89%		
mWIG40	JSW							27,55			
mWIG40	LUBAWA SA							10,22			
mWIG40	MO-BRUK J MOKRZY	15,23	2026.07.29		2026.07.30	2026.10.05		426,50	3,57%		
mWIG40	MILLENNIUM							22,95			
mWIG40	MIRBUD	0,20	2026.06.30		2026.07.01	2026.07.08		11,75	1,70%		
mWIG40	MURAPOL SA	2,94	2026.11.24	22	2026.11.25	2026.11.30	28	37,95	7,75%		
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		97,70	3,07%		
mWIG40	ORANGE POLSKA SA	0,61	2026.06.23		2026.06.24	2026.07.08		16,36	3,73%		
mWIG40	POLENERGIA SA							53,40			
mWIG40	POLIMEXMS							7,35			
mWIG40	RAINBOW	8,60	2026.07.01		2026.07.02	2026.07.09		121,00	7,11%		
mWIG40	SYNEKTIK SA	10,75	2026.01.28		2026.01.29	2026.02.02		327,00	3,29%		
mWIG40	TEN SQUARE GAMES	10,00	2026.05.14		2026.05.15	2026.05.22		91,50	10,93%		
mWIG40	TEXT SA	2,13	2026.10.07		2026.10.08	2026.10.15		37,60	5,66%		
mWIG40	VOXEL SA	2,50	2026.09.29		2026.09.30	2026.12.04	32	153,80	1,63%		
mWIG40	VERCOM SA- D	2,73	2026.06.11		2026.06.12	2026.06.16		118,80	2,30%		
mWIG40	WIRTUALNA POLSKA	1,30	2026.07.10		2026.07.13	2026.07.20		56,10	2,32%		
mWIG40	X-TRADE BROKERS	4,07	2026.06.12		2026.06.15	2026.06.24		139,74	2,91%		

Opracowanie Noble Securities na podstawie danych udostępnionych przez Bloomberga – 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	1:30	Japonia	PMI przemysłu	Październik F	53,30		53,30	
	2:45	Chiny	Caixin PMI przemysłu	Październik	52,00	52,00	52,10	
	9:00	Polska	PMI przemysłu	Październik		49,40	49,00	
	9:55	Niemcy	PMI przemysłu	Październik F		54,20		
	10:30	Wielka Brytania	PMI przemysłu	Październik F		52,80		
	15:45	USA	PMI przemysłu	Październik F		56,00		
	16:00	USA	Wydatki na inwestycje budowlane m/m	Wrzesień		0,30%		
	16:00	USA	ISM przemysłu	Październik		54,50		
wtorek		Japonia	Dzień bez sesji - Dzień Kultury					
	8:30	Szwajcaria	CPI m/m	Październik		0,00%		
	8:30	Szwajcaria	CPI r/r	Październik		1,20%		
	16:00	USA	Zamówienia na dobra trwałe m/m	Wrzesień F		1,80%		
	16:00	USA	JOLTS - liczba wakatów w tys.	Wrzesień		7155,00		
	16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m	Wrzesień		1,20%		
środa		Polska	Decyzja RPP dot. stopy procentowej	Listopad 4		3,75%		
	2:45	Chiny	Caixin PMI usług	Październik		51,60		
	8:30	Węgry	Produkcja przemysłowa r/r	Wrzesień		5,95%		
	9:00	Czechy	CPI r/r	Październik P		2,50%		
	9:55	Niemcy	PMI usług	Październik F		51,70		
	14:15	USA	ADP w tys.	Październik		68,50		
	14:30	USA	Bilans handlu zagranicznego w mld USD	Wrzesień		-108,00		
	15:45	USA	PMI usług	Październik F		57,90		
	16:00	USA	ISM usług	Październik		54,80		
czwartek	8:45	Francja	Produkcja przemysłowa m/m	Wrzesień		-0,30%		
	9:00	Czechy	Sprzedaż detaliczna bez samochodów r/r	Wrzesień		4,80%		
	13:00	Wielka Brytania	Decyzja dot. stopy procentowej	Listopad 5		4,00%		
	14:30	Czechy	Decyzja CNB dot. stopy procentowej	Listopad 5		4,00%		
	14:30	USA	Liczba wniosków o zasiłek dla bezrobotnych	Tydzień		196,00		
	14:30	USA	Kontynuowane wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	Tydzień				
piątek	8:00	Niemcy	Produkcja przemysłowa m/m	Wrzesień		1,40%		
	14:30	USA	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym w tys.	Październik		60,00		
	14:30	USA	Stopa bezrobocia	Październik		4,20%		
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	Listopad P		47,60		
	21:00	USA	Kredyt konsumencki w mld USD	Wrzesień		13,75		

Opracowanie Noble Securities na podstawie danych udostępnionych przez Bloomberga

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)
Toya	Kupuj	17,00	10,30	10,80	57%	16.10.2026	12M	Dariusz Nawrot
Creotech Instruments	Trzymaj	914,00	855,00	800,00	14%	14.10.2026	12M	Krzysztof Radojewski
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
Ailleron	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
Ryvu 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		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
Answear.com	Akumuluj	20,70	17,98	21,60	-4%	21.04.2026	12M	Dariusz Dadej
Molecure	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
Ryvu Therapeutics	Kupuj	43,10	20,70	18,04		31.03.2026	12M	Krzysztof Radojewski
Toya	Kupuj	15,50	8,90	10,62		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
Ailleron	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
Ryvu Therapeutics	Kupuj	45,40	28,20	18,04		27.11.2025	9M	Krzysztof Radojewski
Molecure	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

(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
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

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 jakiejkolwiek 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 pełni funkcję animatora w odniesieniu do instrumentów finansowych ODLEWNIE POLSKIE.
NS jest lub był w ciągu 12 miesięcy stroną umów dotyczących świadczenia usług maklerskich z ODLEWNIE POLSKIE.
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 przekaże 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 regulująca 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 stanowią 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 02.11.2026 o godz. 08:38. Pierwsze rozpowszechnienie materiału nastąpiło 02.11.2026 godz. 08:40.
Rozpowszechnianie lub powielanie Materiału (w całości lub w jakiejkolwiek 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, wydobycie, 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
tel. +48 880 776 936

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