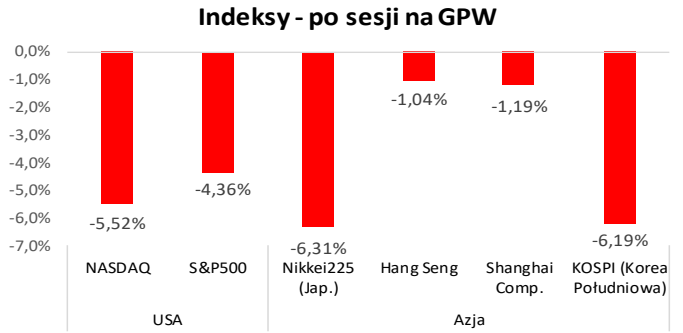
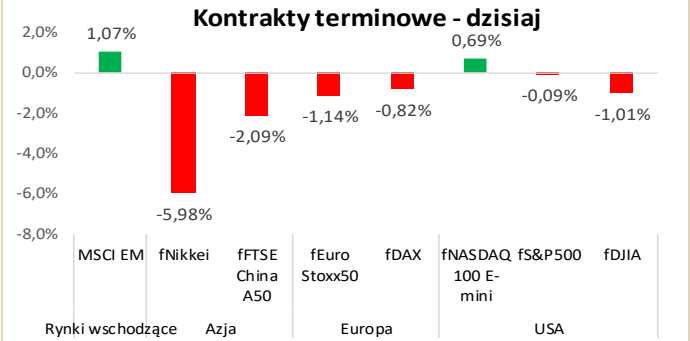
piątek, 6 listopada 2026





Opracowanie Noble Securities na podstawie danych Bloomberg na godz. 07:30

OTOCZENIE

USA: Największe spadki na giełdach od kwietnia 2025 r.

- Nastawienie w RPP jest teraz jastrzębie, Rada boi się, że trzeba będzie podwyższać stopy - poinformował prezes NBP Adam Glapiński na konferencji prasowej. Dodał, że w grudniu zwyczajowo RPP nie podnosi stóp, ale jeśli ryzyka dla inflacji będą narastać, Rada jest gotowa do działania. W grudniu RPP zwyczajowo nie podejmuje decyzji dot. zmiany stóp, chyba że są jakieś nadzwyczajne okoliczności - ocenił na konferencji prasowej prezes NBP Adam Glapiński. Wzrost PPI w ostatnich miesiącach niepokoi; dodatkowym czynnikiem ryzyka dla inflacji są ceny żywności.
- Zamówienia w niemieckim przemyśle we wrześniu wzrosły o 4,4 proc. m/m - podał Federalny Urząd Statystyczny. Analitycy spodziewali się, że zamówienia m/m wzrosną o 4,5 proc., wobec spadku o 10,1 proc. w sierpniu.
- Produkcja przemysłowa we Francji spadła we wrześniu o 0,5 proc. m/m, podczas gdy miesiąc wcześniej było -0,4 proc., po korekcie z -0,3 proc.
- Bank Anglii i Narodowy Bank Czech podwyższyły główne stopy procentowe o 25 pb. – w obu przypadkach do poziomu 4,00 proc.
- Prezydent USA Donald Trump grozi zniszczeniem reszty Iranu, oceniając, że odbudowa zajmie 25 lat.
- Giełdy w USA zanotowały największe spadki od kwietnia 2025 r.

BANKI I FINANSE

GPW: (NEUTRALNIE) Zmiany w modelu opłat

- GPW w Warszawie ogłosiła zmianę cennika dla spółek notowanych na Głównym Rynku, zastępując zasady niezmieniane od ponad 20 lat modelem silniej uzależnionym od skali i kapitalizacji emitentów. Dla ponad 70% spółek opłata roczna spadnie lub pozostanie na dotychczasowym poziomie, co obniży koszty głównie małym i średnim emitentom. Od 1 stycznia 2027 r. wejdą w życie m.in. nowe zasady powiązania opłat za IPO z kapitalizacją, a SPO z wartością oferty, zróżnicowanie stawek między rynkiem głównym a NewConnect oraz nowy system rabatowy uzależniony od obrotów (możliwość obniżki opłaty rocznej do 30% w przypadku wzrostu obrotów o min. 30% r/r wobec średniej z 5 lat).

- Istotną zmianą strukturalną będzie nowy, progresywny sposób naliczania opłaty rocznej w przedziałach kapitalizacji, który zacznie obowiązywać od 1 stycznia 2028 r.. Zastąpi on dotychczasowy limit, w którym maksymalna stawka była osiągana już przy kapitalizacji 350 mln zł (co obejmowało ponad 44% emitentów). W nowym systemie większe spółki poniosą wyższe opłaty dostosowane do ich skali rynkowej, choć zdaniem GPW stawki pozostaną 3-4 razy niższe niż na porównywalnych giełdach w Europie. Dzięki elastycznemu powiązaniu kosztów ze zmienną wyceną rynkową, GPW planuje jednocześnie rozwijać wsparcie analityczne i programy edukacyjne budujące płynność małych i średnich spółek.

Komentarz Mateusz Chrzanowski:

- Podejrzewamy, że zmiana modelu może pozytywnie wpłynąć na łączną wysokość generowanych opłat przez GPW.

BUDOWNICTWO

POLIMEX MOSTOSTAL: (LEKKO POZYTYWNIE) Zatwierdzenie ugody sądowej na 29 mln zł netto

- Sąd Rejonowy w Warszawie zatwierdził ugodę zawartą przez Polimex Mostostal oraz Polimex Infrastruktura z Lot Aircraft Maintenance Services. Ugoda dotyczy budowy bazy obsługi technicznej samolotów na terenie Portu Lotniczego Rzeszów-Jasionka. Konsorcjum otrzyma 29 mln zł netto dodatkowego wynagrodzenia.

Komentarz Dariusz Nawrot:

- Informacja lekko pozytywna, przekazana w trakcie wczorajszej sesji.
- Kwota dodatkowej płatności stanowi 2% kapitalizacji Polimeksu Mostostal.

GAMING

ARTIFEX MUNDI: (NEUTRALNIE) Wstępne wyniki 3Q26 poniżej oczekiwań

Wstępne dane finansowe (mln zł)	3Q25	3Q26	r/r	kons.	różnica
Przychody ze sprzedaży	19,0	15,8	-17%	15,9	-1%
EBIT	4,8	3,6	-25%	3,9	-6%
Zysk netto	5,1	3,0	-41%	3,6	-17%
marża EBIT	25%	23%	-2%	24%	-1%
marża netto	37%	19%	-18%	23%	-4%

Źródło: spółka, prognoza Noble Securities

Komentarz Mateusz Chrzanowski:

- Studio odnotowało słabsze wyniki niż spodziewał się rynek, ale główną determinantą wyceny jest wpływ dodania meta gry do Unsolved oraz premiera Void Hunters, dlatego nie spodziewamy się negatywnej reakcji na wyniki 3Q26.

HANDEL

DINO POLSKA: (LEKKO POZYTYWNIE) Wyniki 3Q26 zbliżone do konsensusu i lekko powyżej naszych prognoz

Wybrane skons. dane (mln zł)	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	r/r	3Q26P	Δ	3Q26 kons.	Δ
Przychody	8 761	8 896	8 439	9 531	9 708	10,8%	9 706	0,0%	9 679	0,3%
Zysk brutto na sprzedaży	2 072	2 033	2 023	2 228	2 376	14,7%				
marża brutto na sprzedaży	*23,7%*	*22,9%*	*24,0%*	*23,4%*	*24,5%*					
Koszty sprzedaży	1 357	1 441	1 523	1 640	1 675	23,4%				
Koszty ogólnego zarządu	92	117	80	85	84	-8,7%				
EBITDA	750	614	565	665	786	4,8%	742	5,9%	784	0,3%
EBIT	622	477	419	511	620	-0,3%	581	6,7%	624	-0,6%
Zysk netto	482	368	316	400	483	0,2%	451	7,1%	485	-0,4%

Źródło: Dino Polska, PAP, Noble Securities (3Q26P)

Komentarz Krzysztof Radojewski:

- Dino Polska opublikowało wyniki 3Q26 powyżej naszych prognoz i zbliżone do konsensusu PAP.
- Przychody wzrosły o 10,8% r/r, co odpowiada naszym założeniom (+10,8% r/r). Wzrost był wspierany przez ekspansję sieci – w 3Q26 uruchomiono 108 nowych sklepów, a na koniec 3Q26 sieć liczyła 3 283 markety. Sprzedaż LFL wyniosła +0,1% r/r (vs +0,5% nasza prognoza), a czynnikiem ograniczającym tempo wzrostu była znacząca deflacja cen żywności, która w 3Q pogłębiła się w stosunku do 2Q26.
- Marża brutto na sprzedaży poprawiła się o 0,8 p.p. r/r do 24,5% i jest to główne zaskoczenie in plus w stosunku do naszej prognozy – zakładaliśmy jedynie lekką poprawę marży r/r.
- Koszty SG&A łącznie wzrosły o 21,4% r/r do 1 760 mln zł vs 1 724 mln zł nasza prognoza i są lekko powyżej naszych oczekiwań.

- EBITDA wzrosła o 4,7% r/r do 786 mln zł (marża EBITDA 8,1%, -0,5 p.p. r/r), a EBIT pozostał na poziomie zbliżonym do roku wcześniejszego (-0,3% r/r do 620 mln zł, marża EBIT 6,4%, -0,7 p.p. r/r). Poprawa marży brutto na sprzedaży o 0,8 p.p. r/r praktycznie w pełni zrekompensowała wzrost kosztów SG&A, w efekcie czego EBIT pozostał na poziomie zbliżonym do roku wcześniejszego, a EBITDA wzrosła o 4,7% r/r.
- W raporcie spółka wskazuje, że marża EBITDA była pod wpływem polityki cenowej sieci ukierunkowanej na maksymalizację wolumenów sprzedaży oraz wolnego tempa wzrostu przychodów.

  Zysk netto wyniósł 483 mln zł (+0,2% r/r) i był zbliżony do konsensusu i lekko powyżej naszej prognozy.
- Mimo iż wyniki są zbliżone do konsensusu oceniamy je lekko pozytywnie wskazując m.in. na poprawę marży brutto na sprzedaży, co w kolejnych kwartałach przy poprawie warunków rynkowych poprawi pozycję wyjściową spółki.

TOYA: (POZYTYWNIE) Wyniki za 3Q'26 powyżej naszych prognoz

mln zł	3Q'25	3Q'26	Zmiana r/r	3Q'26P	Wyniki vs prognoza NS
Przychody ze sprzedaży	**224,8**	**274,2**	**22%**	**268,0**	**2%**
Zysk brutto na sprzedaży	74,1	98,7	33%	93,8	5%
Koszty sprzedaży	36,1	44,2	23%	45,0	-2%
Koszty ogólnego zarządu	14,3	17,0	18%	15,5	10%
Pozostała działalność operacyjna	0,3	-0,6	-322%	-1,0	-
EBIT	**23,9**	**36,9**	54%	**32,3**	**14%**
Saldo finansowe	-0,2	-1,4	-	-1,0	-
Zysk przed opodatkowaniem	23,8	35,6	49%	31,3	14%
Zysk netto akcj. j. d.	**18,7**	**28,4**	**51%**	**25,0**	**13%**
Marża brutto na sprzedaży	32,9%	36,0%		35,0%	
Marża EBIT	10,6%	13,5%		12,1%	
Marża netto	8,3%	10,3%		9,3%	

Źródło: spółka, P - prognoza Noble Securities

Komentarz Dariusz Nawrot:

- Wyniki oceniamy jednoznacznie pozytywnie – skonsolidowane przychody były tylko o 2% wyższe od naszych szacunków, ale marża brutto na sprzedaży utrzymała się na bardzo wysokim poziomie, w efekcie EBIT i zysk netto o 13-14% przekroczyły nasze prognozy, były jednocześnie o ponad 50% wyższe r/r.
- Struktura sprzedaży po kanałach dystrybucji była taka jak w poprzednim kwartale: 42% przychodów z kanału hurtowego (głównie Polska, następnie Rumunia i Chiny), 39% ze sprzedaży zagranicznej, 11% z sieci handlowych, 8% z kanału detalicznego (głównie e-commerce poprzez Allegro).
- W Polsce, która odpowiada za połowę sprzedaży grupy, przychody zwiększyły się o 16% r/r (+18 mln zł). Imponujący wzrost wystąpił na Węgrzech: +147% r/r (+14 mln zł). Zwiększyła się sprzedaż w Chinach: +46% r/r (+3 mln zł). W grupie mniejszych krajów wyraźniejsze wzrosty odnotowano też na Litwie, Łotwie, w Bułgarii i w Rosji. O 3% r/r obniżyła się sprzedaż w Rumunii, a o 9% r/r spadła sprzedaż na Ukrainie.
- Marża brutto na sprzedaży (36,0%) utrzymała się na poziomie z poprzedniego kwartału i jednocześnie najwyższym od 6 lat. Nieznacznie poprawiła się marżowość w kanale detalicznym (+1,9 pkt proc. kw/kw) oraz w sprzedaży zagranicznej (o 1,0 pkt proc.), nieco niższa była w kanałach hurtowym (-0,6 pkt proc.) i sieciach handlowych (-1,1 pkt proc.).
- Koszty SG&A były niemal zgodne z naszymi szacunkami – nieco wyższe koszty sprzedaży, niższe – ogólnego zarządu.
- Saldo na pozostałej działalności operacyjnej było nieco niższe od naszych szacunków – mniejsze zrealizowane ujemne różnice kursowe.

- Saldo na działalności finansowej było nieco wyższe od naszych szacunków. Wyraźnie zwiększył się też poziom zadłużenia – w związku ze wzrostem zapasów oraz kredytem na zakup magazynu w Żabiej Woli (132 mln zł). Dług netto na koniec 3Q'26 (z uwzględnieniem leasingów) wyniósł 125 mln zł (0 mln zł na koniec 2Q'26). W kolejnych kwartałach spodziewamy się stopniowego obniżania poziomu zadłużenia – przede wszystkim w 1H'27 (w 4Q'26 możliwy jest wzrost zapasów – zwiększone zakupy przed obchodami Nowego Roku w Chinach). Przewidujemy kontynuację pozytywnych tendencji w 4Q'26 i w całym 2027 r.

PALIWA I CHEMIA

GRUPA AZOTY: (LEKKO NEGATYWNIE) Wyniki 3Q'26 poniżej konsensusu rynkowego

- Grupa Azoty wstępnie szacuje, że w 3Q'26 osiągnęła 3,227 mld zł skonsolidowanych przychodów i 25 mln zł straty EBITDA. Pogorszenie wyników jest konsekwencją wzrostu cen surowców, w tym gazu ziemnego, a także trudną sytuacją rynkową.

mln zł	3Q'25	3Q'26	Zmiana r/r	3Q'26 konsensus PAP	Wyniki vs konsensus PAP
Przychody ze sprzedaży	**2 894**	**3 227**	**12%**	**3 500**	**-8%**
EBITDA, w tym:	**391**	**-25**	-	**155**	**-**
agro	73	-166	-		
tworzywa	197	-72	-		
chemia	-5	108	-		
energetyka	48	10	-		
pozostałe	78	95	-		
EBIT	**105**	**-245**	-		
Zysk netto akcj. j. d.	**-150**	**-547**	**-**		
Marża EBITDA	13,5%	-0,8%			
Marża EBIT	3,6%	-7,6%			
Marża netto	-5,2%	-17,0%			

Źródło: spółka, konensus PAP

-
- Ostateczne wyniki będą opublikowane 19 listopada.

Komentarz Dariusz Nawrot:

- Wyniki odbiegają wyraźnie w dół od konsensusu. Kurs akcji w ciągu ostatnich 2 miesięcy spadł już o ok. 35%, stąd reakcja może być jedynie lekko negatywna.
- Główną przyczyną słabych wyników są wysokie ceny gazu TTF w Unii Europejskiej: Ceny gazu w 3Q'26 były o 95% wyższe r/r. Ceny w październiku br. były ponad 2-krotnie wyższe r/r, co również słabo rokuje na wyniki 4Q'26.
- W kluczowym dla grupy segmencie agro (głównie nawozy) wyniki były wyraźnie niższe r/r, głównie z powodu wysokich kosztów produkcji (ceny nawozów nie nadążały za kosztami produkcji) i ze wstrzymania się z zakupami przez rolników.
- W segmencie tworzyw wolumeny i ceny były nieco wyższe r/r, otoczenie nadal pozostawało jednak wymagające: wysokie koszty produkcji i presja konkurencyjna ze strony Chin. EBITDA w tym segmencie była niższa r/r, ale przede wszystkim ze względu na czysto księgowe operacje dotyczące instalacji Polimery Police, które w 3Q'25 wyraźnie podbiły wynik w tym segmencie w górę.
- Relatywnie dobre wyniki osiągnięte zostały w segmencie chemicznym – wpłynęły na to wysokie ceny siarki na rynku światowym (ograniczony eksport siarki z regionu Bliskiego Wschodu).

ORLEN: (NEUTRALNIE) Wyniki 3Q'26 - EBITDA LIFO 4% poniżej konsensusu

- Grupa Orlen w 3Q'26 osiągnęła EBITDA LIFO na poziomie 14,78 mld zł. Analitycy oczekiwali EBITDA LIFO w wysokości 15,32 mld zł. Nakłady inwestycyjne grupy Orlen w trzecim kwartale wyniosły 7,8 mld zł.

mln zł	3Q'25	3Q'26	Zmiana r/r	3Q'26 konsensus PAP	Wyniki vs konsensus PAP
Przychody ze sprzedaży	**61 130**	**80 140**	**31%**	**85 000**	**-6%**
Zysk brutto na sprzedaży	10 909	20 433	87%		
Koszty sprzedaży	3 802	4 131	9%		
Koszty ogólnego zarządu	1 590	1 695	7%		
Pozostała działalność operacyjna	-1 747	-4 740	171%		
EBITDA LIFO przed odpisami, w tym:	**8 895**	**14 779**	66%	**15 320**	**-4%**
Upstream & Supply	3 597	4 711	31%		
Downstream	2 113	6 281	197%		
Energy	2 535	2 709	7%		
Consumers & Products	1 310	1 499	14%		
EBIT	**3 770**	**9 867**	162%		
Saldo finansowe	-334	-500	-		
Zysk przed opodatkowaniem	3 436	9 367	173%		
Zysk netto akcj. j. d.	**2 168**	**5 605**	**159%**	**7 480**	**-25%**
Marża brutto na sprzedaży	17,8%	25,5%			
Marża EBIT	6,2%	12,3%			
Marża netto	3,5%	7,0%			

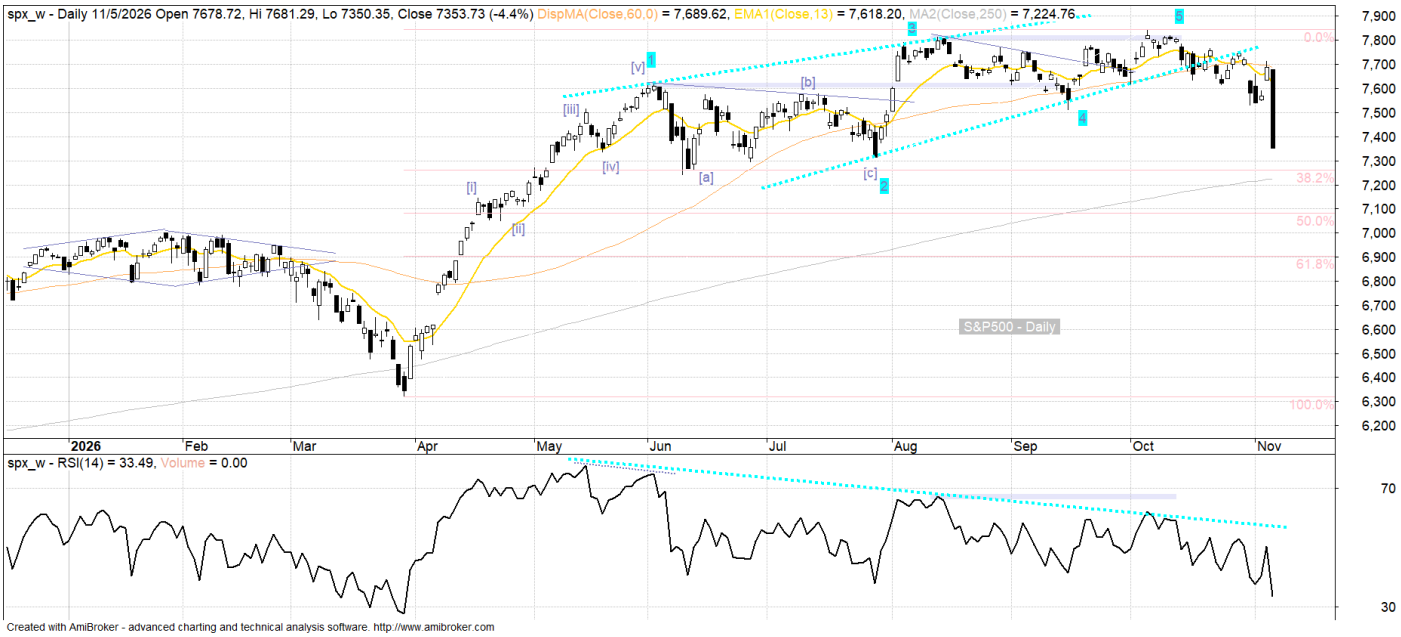
Źródło: spółka, konensus PAP

Komentarz Dariusz Nawrot:

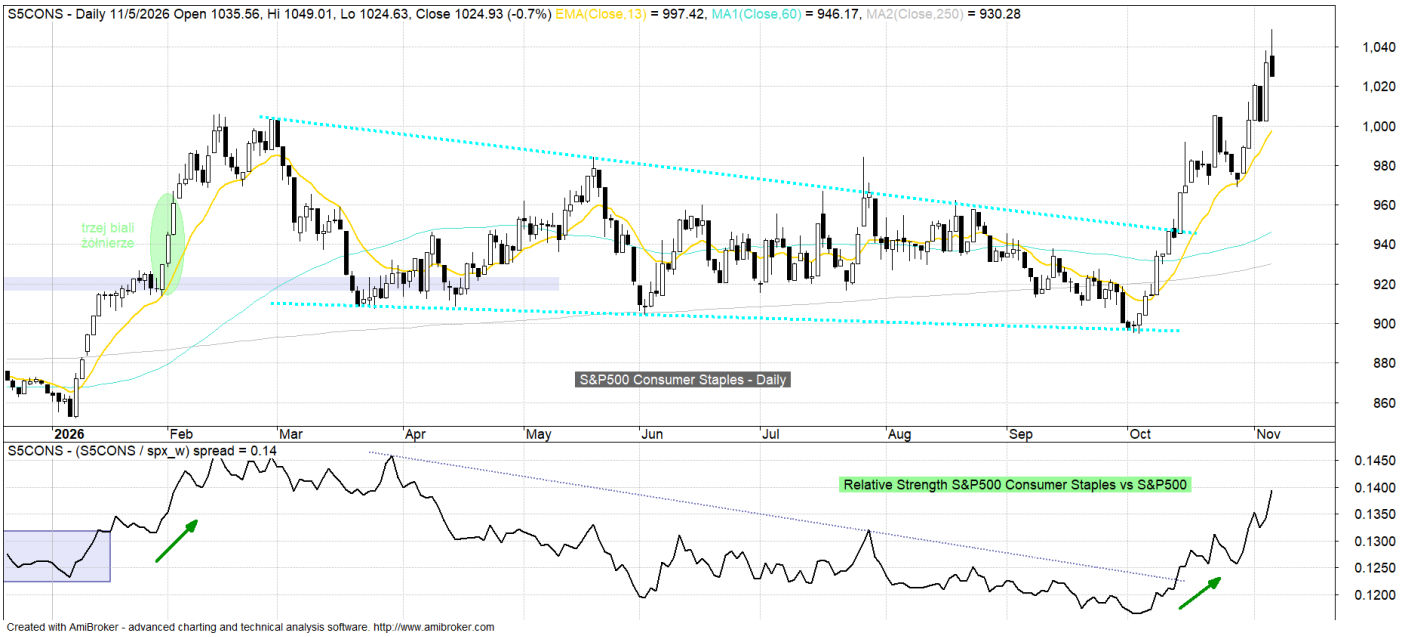
- EBITDA LIFO okazała się o 4% niższa od konsensusu rynkowego. Wysoka była stopa podatku dochodowego (40,2%), w rezultacie wynik netto okazał się o 25% niższy od konsensusu PAP.
- Generalnie wyniki są dużo lepsze r/r, przede wszystkim ze względu na wysokie marże rafineryjne (najbardziej na dieslu) – w segmencie Downstream EBITDA wzrosła blisko 3-krotnie. O 1/3 była też wyższa EBITDA w segmencie Upstream & Supply.
- W krótkim terminie nadal o notowaniach akcji Orlen będą decydować ceny ropy naftowej – po blisko 15% spadku w trakcie ostatnich kilku dni, prawdopodobne jest odbicie.

WYKRESY

S&P500: Największy sesyjny spadek od kwietnia ub.r. Wybicie z klina nabrało rozpędu.



Komentarz Krzysztof Ojczyk: Przez poprzednie pięć miesięcy S&P500 poruszał się w ramach układu kończącego klina, a pierwsze przymiarki do wyłamania dołem miały miejsce już w drugiej połowie października. Negatywnemu rozwiązaniu klina początkowo brakowało odpowiedniej dynamiki, co jednak nie łagodziło jego pro-spadkowej wymowy w sytuacji, gdy postępujące słabnięcie S&P500 nieco ograniczane było co do zasady ostrzegawczą rotacją w kierunku sektorów defensywnych. Przykładowo, liczony od początku października bilans sektorowego indeksu S&P500 Consumer Staples wynosi obecnie +13.8% (S&P500 w tym czasie stracił 3.9%). Próbując zaś oszacować zasięg obecnej korekty, po 5-falowej zwyżce przebiegającej w formie klina, raczej należałoby oczekiwać zniesienia bliższego 61.8% Fibo (6.9 tys. pkt), niż minimalnego 38.2%.



piątek, 6 listopada 2026

WIG-Moto – objęcie bessy, piąta fala



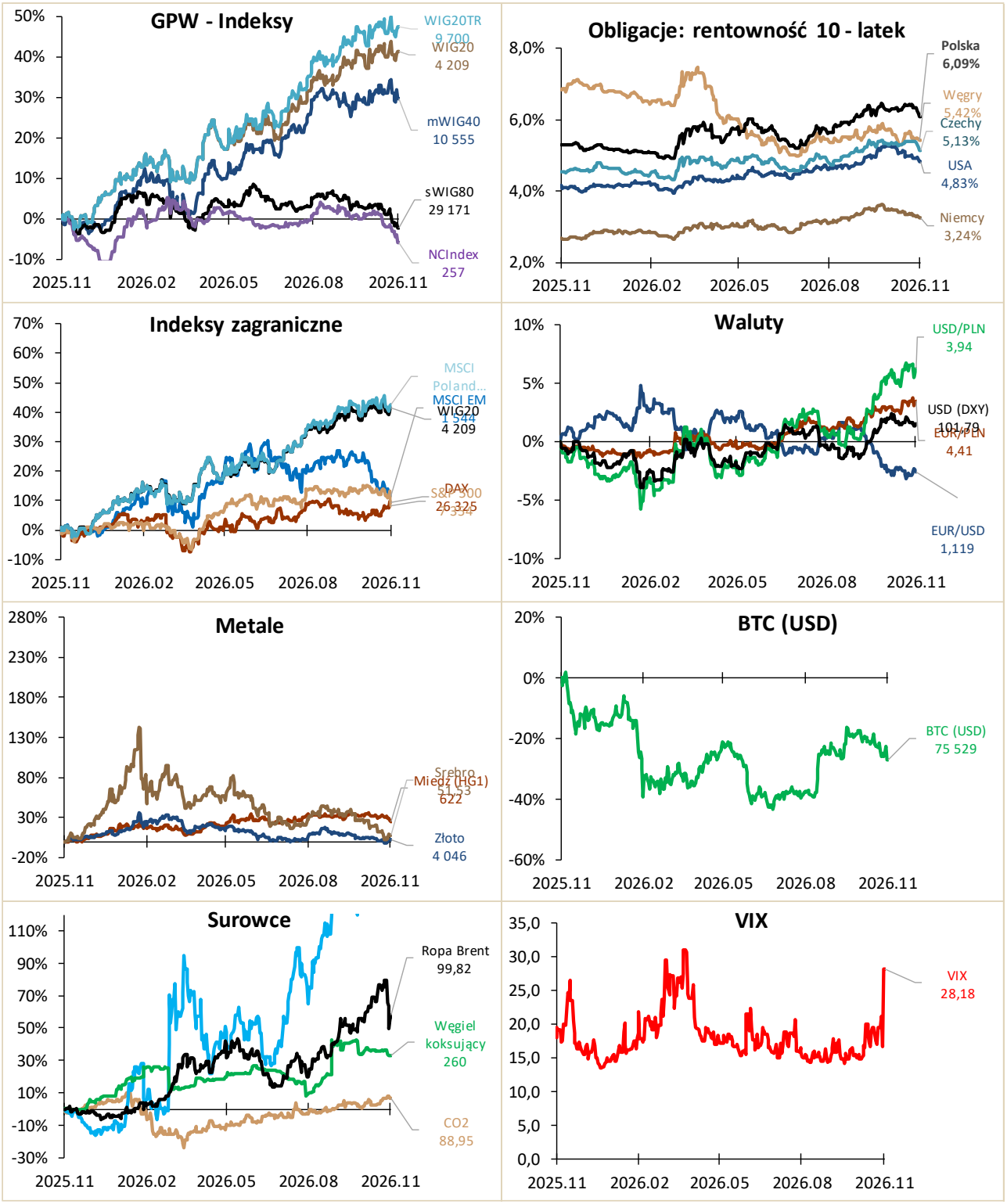
Komentarz Jacek Borawski: Indeks WIG-Moto od kilku miesięcy pozostaje w wyraźnym trendzie wzrostowym, a układ średnich z 15, 45 i 100 sesji nadal sprzyja kupującym. Po październikowym wybiciu ponad szczyty z początku sierpnia indeks kontynuował zwyżkę, docierając do nowych maksimów. Na wykresie można dostrzec pięciofalową strukturę wzrostową, w której obecny ruch odpowiada piątej fali. Ostatnia sesja przyniosła jednak objęcie bessy, co stanowi ostrzeżenie przed możliwością rozpoczęcia korekty. Najbliższym istotnym poziomem wsparcia pozostaje rejon 14 000 punktów, wyznaczony przez wcześniejsze szczyty oraz przebieg średniej z 15 sesji.

TAIEX: poza dwusetką



Komentarz Jacek Borawski: Tajwański indeks nalazł się poniżej średniej z 200 sesji, co stanowi wyraźne ostrzeżenie dla posiadaczy akcji. Dzisiejsza sesja przyniosła atak na tę średnią oknem bessy, co dodaje całej sytuacji elementu dramatyzmu. Wcześniejsze zejście poniżej średnich 15, 45 i 100 sesji potwierdziło postępujące osłabienie rynku. Układ krótszych średnich przybrał charakter podażowy, natomiast średnia 200-sesyjna nadal zachowuje kierunek wzrostowy. Jeszcze w pierwszym tygodniu października stopa zwrotu od początku roku przekraczała 70%, podczas gdy po dzisiejszej sesji wynosi już tylko 37%. Pokazuje to skalę wydarzeń ostatnich kilku tygodni. Wyprzedane oscylatory nie pomagają kupującym, a każdy ewentualny ruch wzrostowy będzie na razie postrzegany w kategoriach klasycznej korekty trwających spadków.

WYKRESY

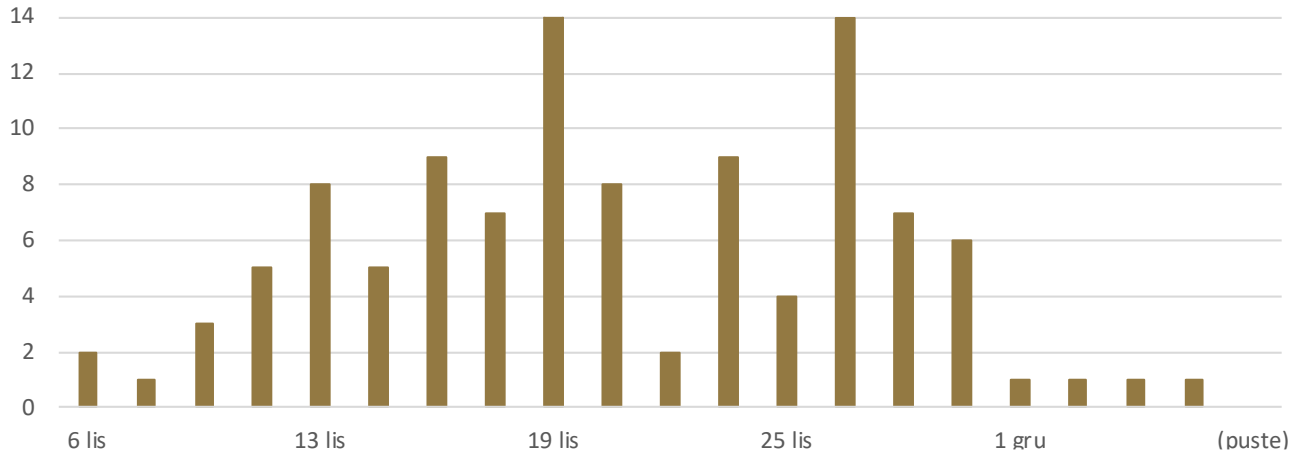


Opracowanie Noble Securities na podstawie danych Bloomberg na godz. 07:30

piątek, 6 listopada 2026

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
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%
Boryszew SA	2026.11.17	wtorek		Q3 26	sWIG80	0,0%
Creotech Quantum SA	2026.11.17	wtorek		Q3 26	sWIG80	0,1%
Enea SA	2026.11.18	środa		Q3 26	mWIG40	0,7%
Lubelski Wegiel Bogdanka SA	2026.11.18	środa		Q3 26	sWIG80	0,0%
Synektik SA	2026.11.18	środa		Y 26	mWIG40	0,2%
Celon Pharma SA	2026.11.18	środa		Q3 26	sWIG80	0,1%

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							59,46		10,67%	
WIG20	ALIOR BANK SA	8,93	2026.05.12		2026.05.13	2026.05.27		137,45	6,50%	2,15%	
WIG20	BUDIMEX	32,42	2026.06.02		2026.06.03	2026.06.10		756,20	4,29%	1,70%	
WIG20	CD PROJEKT RD SA							262,60		3,26%	
WIG20	DINO POLSKA SA							39,85		3,36%	
WIG20	ERSTE BANK POLSK	49,98	2026.05.12		2026.05.13	2026.05.20		786,40	6,36%	5,85%	
WIG20	KGHM	1,50	2026.06.24		2026.06.25	2026.07.09		279,80	0,54%	6,73%	
WIG20	KRUK SA	20,00	2026.05.29		2026.06.01	2026.06.03		330,80	6,05%	1,04%	
WIG20	KETY	32,64	2026.08.18		2026.08.19	2026.11.04		1260,00	2,59%	2,19%	
WIG20	LPP	500,00	2026.10.08		2026.10.09	2026.10.30		28080,00	1,78%	6,33%	
WIG20	MBANK SA							1641,50		3,82%	
WIG20	MODIVO SA							97,20		0,88%	
WIG20	PEPCO GROUP NV	0,10	2026.03.17		2026.03.18	2026.04.08		48,89	0,20%	1,77%	
WIG20	PEKAO	19,77	2026.06.12		2026.06.15	2026.06.29		264,90	7,46%	8,24%	
WIG20	PGE SA							15,90		2,41%	
WIG20	ORLEN SA	8,00	2026.06.17		2026.06.18	2026.06.25		140,72	5,69%	13,05%	
WIG20	PKOBP	6,14	2026.08.04		2026.08.05	2026.08.13		116,60	5,27%	14,53%	
WIG20	PZU	4,80	2026.09.16		2026.09.17	2026.10.08		73,72	6,51%	7,39%	
WIG20	TAURONPE	0,20	2026.06.16		2026.06.17	2026.07.02		9,13	2,19%	1,68%	
WIG20	ZABKA GROUP SA	0,12	2026.07.24		2026.07.27	2026.07.31		31,75	0,38%	2,94%	
mWIG40	ABPL	6,45	2026.04.09		2026.04.10	2026.04.17		137,80	4,68%		0,00
mWIG40	ASSECOPOL	13,05	2026.05.13		2026.05.14	2026.05.22		231,00	5,65%		
mWIG40	AUTO PARTNER SA	0,15	2026.06.10		2026.06.11	2026.06.25		27,90	0,54%		
mWIG40	ASBIS	0,35	2026.11.13	7	2026.11.16	2026.11.26	20	141,60	0,25%		
mWIG40	ASSECOSEE	1,95	2026.06.23		2026.06.24	2026.06.30		72,00	2,71%		
mWIG40	GRUPA AZOTY SA							16,88			
mWIG40	BENEFIT	100,00	2026.09.04		2026.09.07	2026.09.25		6170,00	1,62%		
mWIG40	HANDLOWY	9,80	2026.06.24		2026.06.25	2026.06.30		122,80	7,98%		
mWIG40	BNP PARIBAS BANK	10,20	2026.04.22		2026.04.23	2026.05.11		176,00	5,80%		
mWIG40	INTERCARS	1,42	2026.06.09		2026.06.10	2026.06.24		1046,00	0,14%		
mWIG40	CYBERFLKS SA	2,50	2026.06.30		2026.07.01	2026.07.03		190,00	1,32%		
mWIG40	CYFRPLSAT							12,55			
mWIG40	CREOTECH INSTRUM							776,00			
mWIG40	DIAGNOSTYKA-DEF	4,40	2026.06.01		2026.06.02	2026.06.16		150,00	2,93%		
mWIG40	DOMDEV	7,35	2026.12.01	25	2026.12.02	2026.12.09	33	242,00	3,04%		
mWIG40	DEVELIA SA	0,73	2026.09.24		2026.09.25	2026.09.30		8,11	9,00%		
mWIG40	AMREST HOLDINGS							9,59			
mWIG40	ENEA							21,16			
mWIG40	GRUPA PRACUJ SA	3,00	2026.06.23		2026.06.24	2026.07.02		52,50	5,71%		
mWIG40	WARSAW STOCK EXC	3,40	2026.07.22		2026.07.23	2026.08.06		97,00	3,51%		
mWIG40	INGBSK	26,71	2026.04.21		2026.04.22	2026.04.27		469,60	5,69%		
mWIG40	JSW							26,71			
mWIG40	LUBAWA SA							9,90			
mWIG40	MO-BRUK J MOKRZY	15,23	2026.07.29		2026.07.30	2026.10.05		402,50	3,78%		
mWIG40	MILLENNIUM							22,78			
mWIG40	MIRBUD	0,20	2026.06.30		2026.07.01	2026.07.08		11,20	1,79%		
mWIG40	MURAPOL SA	2,94	2026.11.24	18	2026.11.25	2026.11.30	24	37,70	7,80%		
mWIG40	NEUCA	17,80	2026.06.29		2026.06.30	2026.07.15		694,00	2,56%		
mWIG40	NEWAG SA	3,00	2026.06.19		2026.06.22	2026.06.29		92,60	3,24%		
mWIG40	ORANGE POLSKA SA	0,61	2026.06.23		2026.06.24	2026.07.08		16,71	3,65%		
mWIG40	POLENERGIA SA							52,10			
mWIG40	POLIMEXMS							6,92			
mWIG40	RAINBOW	8,60	2026.07.01		2026.07.02	2026.07.09		122,00	7,05%		
mWIG40	SYNEKTIK SA	10,75	2026.01.28		2026.01.29	2026.02.02		321,60	3,34%		
mWIG40	TEN SQUARE GAMES	10,00	2026.05.14		2026.05.15	2026.05.22		90,05	11,10%		
mWIG40	TEXT SA	2,13	2026.10.07		2026.10.08	2026.10.15		37,88	5,62%		
mWIG40	VOXEL SA	2,50	2026.09.29		2026.09.30	2026.12.04	28	155,80	1,60%		
mWIG40	VERCOM SA- D	2,73	2026.06.11		2026.06.12	2026.06.16		115,40	2,37%		
mWIG40	WIRTUALNA POLSKA	1,30	2026.07.10		2026.07.13	2026.07.20		55,30	2,35%		
mWIG40	X-TRADE BROKERS	4,07	2026.06.12		2026.06.15	2026.06.24		126,26	3,22%		

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	50,00	49,40	49,00	
	9:55	Niemcy	PMI przemysłu	Październik F	54,20	54,20		
	10:30	Wielka Brytania	PMI przemysłu	Październik F	52,80	52,80		
	15:45	USA	PMI przemysłu	Październik F	54,90	56,00		
	16:00	USA	Wydatki na inwestycje budowlane m/m	Wrzesień	-1,90%	0,30%		
	16:00	USA	ISM przemysłu	Październik	55,50	54,50		
wtorek		Japonia	Dzień bez sesji - Dzień Kultury					
	8:30	Szwajcaria	CPI m/m	Październik	0,20%	0,00%		
	8:30	Szwajcaria	CPI r/r	Październik	1,50%	1,20%		
	16:00	USA	Zamówienia na dobra trwałe m/m	Wrzesień F	1,90%	1,80%		
	16:00	USA	JOLTS - liczba wakatów w tys.	Wrzesień	7523,00	7164,00		
	16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m	Wrzesień	1,80%	1,20%		
środa		Polska	Decyzja RPP dot. stopy procentowej	Listopad 4	3,75%	3,75%		
	2:45	Chiny	Caixin PMI usług	Październik	50,80	51,70		
	8:30	Węgry	Produkcja przemysłowa r/r	Wrzesień	8,20%	5,95%		
	9:00	Czechy	CPI r/r	Październik P	2,40%	2,50%		
	9:55	Niemcy	PMI usług	Październik F	52,50	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)
MCI Capital ASI	Kupuj	40,00	27,70	28,00	43%	29.10.2026	12M	Krzysztof Radojewski
Toya	Kupuj	17,00	10,30	11,30	50%	16.10.2026	12M	Dariusz Nawrot
Creotech Instruments	Trzymaj	914,00	855,00	776,00	18%	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		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.

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 06.11.2026 o godz. 08:31. Pierwsze rozpowszechnienie materiału nastąpiło 06.11.2026 godz. 08:33.
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