

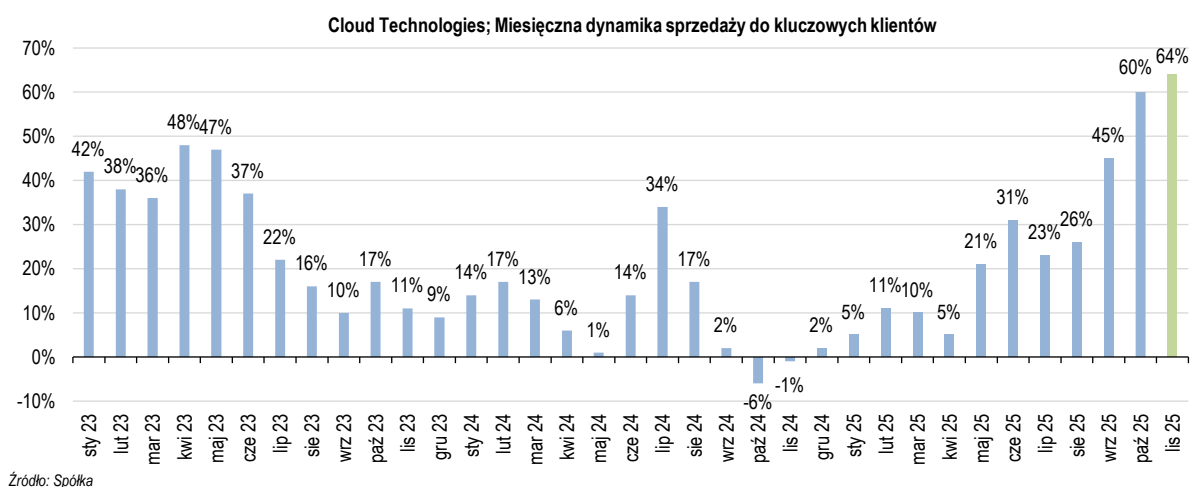
Niniejsze opracowanie zostało przygotowane na zlecenie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w ramach Giełdowego Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego 5.0

101/2025/AR/27 stycznia 2026

Spółka	Rekomendacja fundamentalna	Wycena w horyzoncie 12M (zł)	Rekomendacja relatywna	Analitik
Cloud Technologies	Trzymaj	60.0	Neutralnie	Tomasz Rodak, CFA

Wydarzenie: Miesięczna dynamika sprzedaży do kluczowych klientów w listopadzie wyniosła +64% r/r.

Po wczorajszej sesji Spółka poinformowała, że miesięczna dynamika sprzedaży do kluczowych klientów w listopadzie 2025 r. wyniosła +64% r/r.



Oczekiwany wpływ: Lekko pozytywny – to już siódmy miesiąc z rzędu z dwucyfrową dynamiką sprzedaży. Jednocześnie jest to najwyższa dynamika miesięczna od niemal czterech lat. Wydaje się, że pozytywne efekty ostatnich przejęć są coraz mocniej odczuwalne przez Spółkę. Zwracamy jednak uwagę na niewymagającą bazę z poprzedniego roku (w listopadzie 2024 dynamika wyniosła -1%).

Dane miesięczne są obliczane na podstawie przychodów wyrażonych w USD. Mając na uwadze osłabienie USD wobec PLN o około 10% r/r w listopadzie 2025 r, opublikowane dane implikują dynamikę na poziomie około +48% r/r dla danych wyrażonych w PLN.

Niniejszy raport nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów „Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE)” nr 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych dla celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów.