

Biotechnologia – oczekiwanie na poprawę sentymentu

Sytuacja w globalnym i krajowym sektorze biotechnologicznym ustabilizowała się, a notowania części spółek z sektora odbiły. Inwestorzy coraz większą uwagę przywiązują do projektów w portfelu. W ramach aktualizacji raportu sektorowego przedstawiamy analizę fundamentalną wybranych spółek wraz z wycenami. W dalszym ciągu postrzegamy spółki z tego sektora jako ciekawą opcję inwestycyjną do zdwersyfikowanego portfela inwestycyjnego w średnim i długim horyzoncie inwestycyjnym.

Captor Therapeutics (KUPUJ TP 192 zł)

Captor Therapeutics konsekwentnie rozwija swoje projekty, wybrał kandydata klinicznego w swoim najbardziej zaawansowanym projekcie CT-01 i przygotowuje go do wejścia do kliniki pod koniec 2023 roku. Drugi projekt CT-03 może wejść do kliniki na początku 2024 roku. W międzyczasie spółka podpisując umowę o współpracy z Ono Pharmaceuticals o wartości 197 mln EUR udowodniła, że jej platforma Optigrade przyciągnęła zainteresowanie globalnych graczy. Celem współpracy jest rozwój małowcząsteczkowych związków zdolnych do degradacji wybranego celu molekularnego mającego zastosowanie przede wszystkim w zakresie chorób neurodegeneracyjnych. Umowa oprócz aspektu finansowego niesie za sobą szansę na dalszy rozwój kompetencji w obszarze CNS przez spółkę.

Celon Pharma (KUPUJ TP 30,9 zł)

Mimo presji kosztowej, segment generyczny pozostaje solidnym źródłem gotówki, która jest przeznaczana na działalność badawczo-rozwojową. Spółka poszukuje partnera dla Falkieri i rozwija w klinice cztery projekty. W otoczeniu rynkowym, zwracamy uwagę na umowę dotyczącą współpracy badawczej Mercka z Royalty Pharma na dalszy rozwój inhibitora PDE10A w II fazie klinicznej. Częsteczkę o podobnym mechanizmie testuje też w klinice Celon. Oprócz tego w naszej opinii obiecująco wyglądają wstępne wyniki I fazy inhibitora FGFR u pacjentów z guzami litymi, w tym z aberracjami FGFR. Trzy inne programy są w II fazie badań klinicznych i kolejne kwartały przyniosą ich odczyty. W grudniu spółka pozyskała dofinansowanie grantowe w wysokości 39 mln zł.

Molecure (KUPUJ TP 20,8 zł)

W zaktualizowane strategii rozwoju spółki główny priorytet mają projekty najbardziej zaawansowane, czyli OATD-01 i OATD-02. W dalszej kolejności spółka stawia na immunoonkologię i mRNA. Dwa pierwsze projekty są przygotowywane do wejścia do badań klinicznych odpowiednio II i I fazy. W przypadku OATD-01 Molecure wróciło do pierwotnie planowanego dla tej cząsteczki kierunku rozwoju jakim jest sarkoidoza. Jedną z potencjalnych przewag tego kierunku rozwoju jest fakt, iż weryfikacja skuteczności cząsteczki w klinice w II fazie będzie kosztować mniej niż w przypadku idiopatycznego zwłóknienia płuc (IPF). Z kolei w przypadku OATD-02 spółka konsekwentnie zmierza w kierunku I fazy, która już na tym etapie oprócz bezpieczeństwa może wykazać sygnały efektywności. Pozostałe projekty są znacznie mniej zaawansowane.

Ryvu Therapeutics (KUPUJ TP 85,4 zł)

Ryvu Therapeutics w ciągu kilku miesięcy sprzedała agonistów STING do dwóch potencjalnych zastosowań różnym rozpoznawalnym globalnym graczom – najpierw w lipcu amerykańskiej spółce Exelixis do zastosowania w koniugatach lek-przeciwciała (ADC), a pod koniec listopada niemieckiemu BioNTechowi jako samodzielnego kandydata na lek. Transakcja z BioNTechem, w wyniku której do spółki wpłynęło łącznie 40 mln EUR (ok. 187 mln zł, połowa z upfrontu, a połowa z nowej emisji akcji) oraz dopięta emisja akcji poprawiają istotnie płynność finansową Ryvu i umożliwią realizację przyjętej strategii. Filarem tej strategii jest szeroki rozwój kliniczny RVU120 w II fazie badań w AML/HR-MDS i w guzach litych, co jest zrozumiałe biorąc pod uwagę pozytywne odczyty kliniczne tej cząsteczki w I fazie badań. W naszej opinii dojście z RVU120 do zaawansowanej fazy II z pozytywnymi wynikami klinicznymi wypracuje dla Ryvu awans do wyższej ligi, a potencjalny upfront z transakcji partneringowej mógłby wynosić setki milionów złotych.

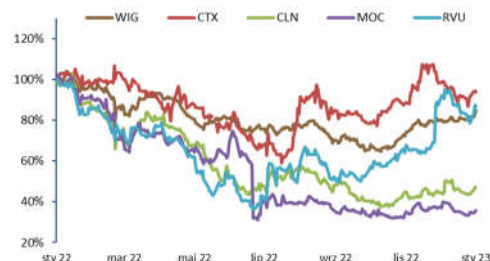
Zakończenie sporządzania raportu nastąpiło 05.01.2023 o godz. 9:48. Pierwsze rozpowszechnienie rekomendacji nastąpiło 05.01.2023 o godz. 9:52.

**NOBLE
SECURITIES**
DOM MAKLECKI

Raport sektorowy

Cena bieżąca

Spółka	Cena bieżąca
Captor Therapeutics	164 zł
Celon Pharma	15,1 zł
Molecure	14,7 zł
Ryvu Therapeutics	54,6 zł



Źródło: Serwis informacyjny Bloomberg, Noble Securities

PROFIL SEKTORA

W polskich spółkach biotechnologicznych analizowanych w raporcie mamy przekrój technologii i obszarów terapeutycznych. Dominuje onkologia i leki małowcząsteczkowe. Niespełna dziesięć projektów jest w różnych fazach klinicznych. Większość projektów spółki rozwijają samodzielnie bez wsparcia partneringiem.

Krzysztof Radojewski
Zastępca Dyr. Dep. Analiz Rynkowych
krzysztof.radojewski@noblesecurities.pl
+48 22 213 22 35

Wykaz wszystkich rekomendacji rozpowszechnionych w ostatnich 12 miesiącach:

Spółka	Zalecenie	Cena docelowa	Cena przy wydaniu	Cena bieżąca	Różnica do Ceny Docelowej	Data wydania (1)	Data ważności (2)	Sporządził (3)
LW Bogdanka	Kupuj	51,5	38,2	52,20	-1%	28.12.2022	9M	Michał Sztabler
Wielton	Trzymaj	6,6	6,7	7,25	-9%	28.12.2022	9M	Michał Sztabler
TIM	nd	37,9	28,2	28,45	33%	12.12.2022	24M	Michał Sztabler
Aplisens	nd	18,3	14,4	14,00	31%	06.12.2022	24M	Michał Sztabler
Aparator	Redukuj	12,9	15,0	14,32	-10%	06.12.2022	9M	Michał Sztabler
Sonel	nd	10,2	9,7	9,70	5%	06.12.2022	24M	Michał Sztabler
MO-BRUK	Kupuj	371,7	293,0	290,50	28%	26.10.2022	24M	Dariusz Dadej
LW Bogdanka	Trzymaj	30,5	30,6	52,20	-42%	20.10.2022	9M	Michał Sztabler
Selvita	Akumuluj	97,5	86,0	81,50	20%	20.10.2022	9M	Krzysztof Radojewski
Ailleron	nd	17,5	12,0	18,25	-4%	17.10.2022	24M	Dariusz Dadej
MCI Capital	nd	29,6	16,1	16,20	83%	07.10.2022	24M	Krzysztof Radojewski
Bioton	nd	4,7	3,8	3,43	36%	06.09.2022	24M	Krzysztof Radojewski
Dino Polska	Redukuj	286,8	351,5	359,40	-20%	10.08.2022	9M	Dariusz Dadej
Eurocash	Akumuluj	13,0	12,1	14,70	-12%	10.08.2022	9M	Dariusz Dadej
Amica	Trzymaj	69,7	71,4	80,60	-14%	05.08.2022	9M	Michał Sztabler
Wielton	Redukuj	4,9	5,5	7,25	-32%	12.07.2022	9M	Michał Sztabler
Krynicky Recykling (4)	nd	20,9	22,6	22,70	-8%	04.07.2022	24M	Dariusz Dadej
Captor Therapeutics	Kupuj	163,0	116,0	165,50	-2%	28.06.2022	9M	Krzysztof Radojewski
Celon Pharma	Kupuj	29,3	14,9	15,20	93%	28.06.2022	9M	Krzysztof Radojewski
Molecure	Kupuj	21,7	13,2	14,48	50%	28.06.2022	9M	Krzysztof Radojewski
Ryvu Therapeutics	Kupuj	51,8	23,5	54,90	-6%	28.06.2022	9M	Krzysztof Radojewski
CD Projekt	Zawieszona	nd				24.06.2022	9M	Maciej Kietliński
Ten Square Games	Zawieszona	nd	117,0			24.06.2022	9M	Maciej Kietliński
Aparator	Redukuj	12,2	14,8	14,32	-15%	06.06.2022	9M	Michał Sztabler
Aplisens	nd	16,0	14,1	14,00	14%	06.06.2022	24M	Michał Sztabler
Sonel	nd	10,2	9,8	9,70	5%	06.06.2022	24M	Michał Sztabler
TIM	nd	54,3	31,4	28,45	91%	06.06.2022	24M	Michał Sztabler
11 bit studios	Zawieszona	nd	502,0			18.05.2022	9M	Maciej Kietliński
Forte	Akumuluj	38,9	33,0	21,50	81%	13.05.2022	9M	Dariusz Dadej
MCI Capital	nd	33,1	19,0			02.05.2022	24M	Krzysztof Radojewski
Bioton	nd	7,2	4,1			19.04.2022	24M	Krzysztof Radojewski
Selvita	Kupuj	96,2	78,5			08.04.2022	9M	Krzysztof Radojewski
Mobruk	Kupuj	500,9	398,0			07.04.2022	9M	Dariusz Dadej
Artifex Mundi	Zawieszona	nd	10,1			28.03.2022	9M	Maciej Kietliński
Celon Pharma	Kupuj	42,2	24,8			16.03.2022	9M	Krzysztof Radojewski
Creepy Jar	Zawieszona	812,0	700,0			15.03.2022	9M	Maciej Kietliński
LW Bogdanka	Trzymaj	57,9	55,6			11.03.2022	9M	Michał Sztabler
Tauron PE	W aktualizacji	3,5	2,7	2,16	64%	10.03.2022	9M	Michał Sztabler
Ailleron	nd	19,1	11,4			03.03.2022	24M	Dariusz Dadej
BoomBit	Zawieszona	nd	18,3			04.02.2022	9M	Maciej Kietliński
Krynicky Recykling (4)	nd	31,8	19,6			05.01.2022	24M	Dariusz Dadej

(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, Maciej Kietliński - pracownik Noble Securities do 2022-06-30

(4) Spółka w trakcie realizacji procedury wycofywania z obrotu na GPW

OBJAŚNIENIE TERMINOLOGII FACHOWEJ ZASTOSOWANEJ W REKOMENDACJI

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
MAU – średnia miesięczna liczba aktywnych użytkowników
EBITDA – zysk operacyjny powiększony o amortyzację
EBITDAA – EBITDA skorygowana o zmianę wartości godziwej portfeli
EPS – zysk netto przypadający na 1 akcję
DPS – dywidenda przypadająca na 1 akcję
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 REKOMENDACJI

Niniejsza rekomendacja, zwana dalej „Rekomendacją” została przygotowana przez Noble Securities S.A. („NS”) z siedzibą w Warszawie.

Podstawą do opracowania Rekomendacji były publicznie dostępne informacje znane Analitykowi na dzień sporządzenia Rekomendacji, w szczególności informacje przekazane przez Emitenta w raportach bieżących i okresowych sporządzanych w ramach wykonywania obowiązków informacyjnych. Rekomendacja wyraża wyłącznie wiedzę oraz poglądy Analityka, według stanu na dzień jej sporządzenia.

Przedstawione w Rekomendacji prognozy oraz elementy ocenne, oparte są wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez Analityka, bez uzgodnień z Emitentem ani z innymi podmiotami i opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne.

NS ani Analityk nie udzielają żadnego zapewnienia, że podane prognozy sprawdzą się.

Rekomendacja wydawana przez NS obowiązuje przez okres 9 miesięcy, chyba, że zostanie wcześniej zaktualizowana. Aktualizacja jest uzależniona od sytuacji rynkowej oraz subiektywnej oceny Analityka.

SILNE I SŁABE STRONY METOD WYCENY STOSOWANYCH PRZEZ NS W REKOMENDACJI

Metoda DCF (ang. discounted cash flow) – uważana jest za najbardziej właściwą metodologicznie technikę wyceny i polega na dyskontowaniu przepływów finansowych generowanych przez oceniany podmiot. Silne strony tej metody to uwzględnienie wszystkich strumieni gotówki, jakie wpływają i wypływają ze spółki oraz kosztu pieniądza w czasie. Wadami metody wyceny DCF są: duża ilość założeń i parametrów, które trzeba oszacować oraz wrażliwość wyceny na zmiany tych czynników. Odmianą tej metody jest metoda zdyskontowanych dywidend.

Metoda porównawcza – opiera się na porównaniu mnożników wyceny firm z branży, w której działa oceniany podmiot. Metoda ta bardzo dobrze odzwierciedla bieżący stan rynku, wymaga mniejszej liczby założeń oraz jest prostsza w zastosowaniu (stosunkowo duża dostępność wskaźników dla podmiotów porównywanych). Do jej wad można zaliczyć dużą zmienność związaną z wahaniami cen i indeksów giełdowych (w przypadku porównywania do spółek giełdowych), subiektywizm w doborze grupy porównywalnych firm oraz uproszczenie obrazu spółki prowadzące do pominięcia pewnych istotnych parametrów (np. tempo wzrostu, corporate governance, aktywa pozaoperacyjne, różnice w standardach rachunkowości).

Metoda rNPV (ang. risk-adjusted net present value) – metoda wyznaczania bieżącej wartości godziwej skorygowanej o ryzyko, uważana jest za właściwą metodę wyceny projektów obciążonych wysokim ryzykiem (np. prac nad nowymi lekami w branży farmaceutycznej i biotechnologicznej), gdy istnieje dostateczna wiedza dotycząca prawdopodobieństwa sukcesu poszczególnych faz badań i rozwoju. Metoda rNPV modyfikuje standardową kalkulację NPV w analizie zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF) poprzez dostosowanie (pomnożenie) każdego przepływu pieniężnego przez szacowane prawdopodobieństwo jego wystąpienia (szacowany wskaźnik sukcesu). Do wad tej metody należy zaliczyć dużą wrażliwość na przyjęte prawdopodobieństwo sukcesu przyszłych zdarzeń.

Metoda sum częściowych – opiera się na osobnej wycenie poszczególnych segmentów ocenianego podmiotu i ich późniejszym zsumowaniu; wadą tej metody jest duża wrażliwość na zmiany założeń co do wyceny poszczególnych segmentów.

INTERESY LUB KONFLIKTY INTERESÓW, KTÓRE MOGŁYBY WPŁYNAĆ NA OBIEKTYWNOŚĆ REKOMENDACJI

Analityk nie jest stroną jakiegokolwiek umowy zawartej z Emitentem i nie otrzymuje wynagrodzenia od Emitenta. Wynagrodzenie przysługujące Analitykowi z tytułu sporządzenia Rekomendacji należne od NS nie jest bezpośrednio powiązane z transakcjami dotyczącymi usług maklerskich świadczonych przez NS lub innymi rodzajami transakcji, które prowadzi NS lub jakkolwiek inna osoba prawna będąca częścią grupy, do której należy NS lub z opłatami za transakcje, które otrzymują NS lub te osoby. Nie można wykluczyć, że wynagrodzenie, które może przysługiwać w przyszłości Analitykowi od NS 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 w okresie ostatnich 12 miesięcy oferował instrumenty finansowe Ryvu Therapeutics S.A.

Jest możliwe, że NS ma lub będzie miał zamiar złożenia oferty świadczenia usług na rzecz Emitentów wskazanych w Rekomendacji.

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

Szczegółowe zasady postępowania w przypadku powstania konfliktów interesów zawarte są w „Regulaminie zarządzania konfliktami interesów w Noble Securities S.A.” dostępnym na stronie internetowej www.noblesecurities.pl w zakładce: „O nas”/„Regulacje”/„Polityka informacyjna”.

Struktura wewnętrzna NS zapewnia organizacyjne oddzielenie od siebie Analityków od osób (zespołów) wykonujących czynności, które wiążą się z ryzykiem powstania konfliktu interesów oraz zapobiega powstawaniu konfliktów interesów, a w przypadku powstania takiego konfliktu umożliwia ochronę interesów Klienta przed szkodliwym wpływem tego konfliktu. W szczególności 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 o to, by nie istniały żadne powiązania pomiędzy wysokością wynagrodzeń pracowników jednej jednostki organizacyjnej oraz wysokością wynagrodzeń pracowników innej jednostki organizacyjnej lub wysokością przychodów osiągniętych przez tę 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, który ma 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, tzw. chińskie mury, tj. 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 zamknięte na klucz) oraz w zakresie dostępu do systemów informatycznych.

NS posiada wdrożony regulamin w zakresie wykonywania czynności polegających na sporządzaniu analiz inwestycyjnych, analiz finansowych 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 Rekomendacji wszelkie powiązania i okoliczności, które mogłyby wpłynąć na obiektywność sporządzanych Rekomendacji. Zakazane jest przyjmowanie przez NS lub Analityka korzyści materialnych lub niematerialnych od podmiotów posiadających istotny interes w treści Rekomendacji, proponowanie Emitentowi przez NS lub Analityka treści korzystnej dla tego Emitenta. Zakazane jest udostępnianie Emitentowi lub innym osobom niż Analitycy, Rekomendacji, zawierającej 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. Ponadto Analitycy nie mogą zawierać transakcji osobistych dotyczących instrumentów finansowych Emitenta bądź powiązanych instrumentów finansowych przed rozpoczęciem rozpowszechniania Rekomendacji, a także transakcji osobistych sprzecznych z treścią Rekomendacji oraz 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 Rekomendacja została przygotowana z należytą starannością i rzetelnością w oparciu o ogólnodostępne fakty i informacje uznane przez Analityka za wiarygodne, rzetelne i obiektywne, jednak NS ani Analityk nie gwarantują, że są one w pełni dokładne i kompletne. W przypadku gdy Rekomendacja wskazuje adresy stron internetowych, z których korzystano przy sporządzeniu Rekomendacji ani Analityk ani NS nie biorą odpowiedzialności za zawartość tych stron. Inwestowanie może wiązać się z dużym ryzykiem inwestycyjnym. Rekomendacja nie może być traktowana jako zapewnienie lub gwarancja uniknięcia strat, lub osiągnięcia potencjalnych lub spodziewanych rezultatów, w szczególności 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 choć powyższe informacje zostały sporządzone z należytą starannością, w szczególności w sposób rzetelny oraz zgodnie z najlepszą wiedzą NS, to jednak mogą nie być wyczerpujące i w konkretnej sytuacji, w jakiej znajduje się lub będzie znajdować się inwestor, mogą zaistnieć lub zaktualizować się inne czynniki ryzyka, aniżeli 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 Rekomendacji 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 Rekomendację, w szczególności zbycia lub nabycia instrumentu finansowego lub powstrzymania się od dokonania takich transakcji, należy wyłącznie do inwestora.

Rekomendacja została przygotowana 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. Rekomendacja 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.

Rekomendacja ani żaden z jej zapisów 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 o obrocie instrumentami finansowymi.

Rekomendacja

- jest dystrybuowana wśród Klientów i pracowników NS. Skrót rekomendacji może być upubliczniony na stronie internetowej NS www.noblesecurities.pl,
- jest przeznaczona do rozpowszechniania wyłącznie na terenie Rzeczypospolitej Polskiej, a nie jest przeznaczona 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 szczególności w zakresie sytuacji finansowej Emitenta, ponieważ do Rekomendacji zostały wybrane tylko niektóre dane dotyczące Emitenta,
- ma wyłącznie charakter informacyjny, więc nie jest możliwa kompleksowa ocena Emitenta na podstawie Rekomendacji.

UWAGI KOŃCOWE

Analityk sporządzający Rekomendację: Krzysztof Radojewski.

Zakończenie sporządzania rekomendacji nastąpiło 05.01.2023 r. o godz. 9:48. Pierwsze rozpowszechnienie rekomendacji nastąpiło 05.01.2023 r. o godzinie 9:52. Rozpowszechnianie lub powielanie Rekomendacji (w całości lub w jakiegokolwiek części) bez pisemnej zgody NS jest zabronione. NS podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego.

Ostatnio wydane rekomendacje dotycząca Captor Therapeutics S.A

Rekomendacja/aktualizacja	KUPUJ
Data wydania	28.06.2022 godz. 8:55
Kurs z dnia rekomendacji	116
Cena docelowa	163
WIG w dniu rekomendacji	53 849,32

Ostatnio wydane rekomendacje dotycząca Celon Pharma S.A

Rekomendacja/aktualizacja	KUPUJ	KUPUJ	KUPUJ	KUPUJ
Data wydania	17.02.2021 godz. 12:20	12.08.2021 godz. 8:30	16.03.2022 godz. 8:35	28.06.2022 godz. 8:55
Kurs z dnia rekomendacji	45,75	39,3	24,8	14,9
Cena docelowa	59,6	59,4	42,2	29,3
WIG w dniu rekomendacji	59 008,47	68 813,65	60 656,75	53 849,32

Ostatnio wydane rekomendacje dotycząca Molecure S.A.

Rekomendacja/aktualizacja	TRZYMAJ	KUPUJ
Data wydania	06.05.2021 godz. 9:50	28.06.2022 godz. 8:55
Kurs z dnia rekomendacji	49,1	13,2
Cena docelowa	50,0	21,7
WIG w dniu rekomendacji	60 936,81	53 849,32

Ostatnio wydane rekomendacje dotycząca Ryvu Therapeutics S.A

Rekomendacja/aktualizacja	KUPUJ	KUPUJ
Data wydania	26.03.2021 godz. 10:00	28.06.2022 godz. 8:55
Kurs z dnia rekomendacji	53,0	23,7
Cena docelowa	66,24	51,8
WIG w dniu rekomendacji	56 448,66	53 849,32

DEPARTAMENT ANALIZ I DORADZTWA

Sobiesław Kozłowski, MPWsobieslaw.kozlowski@noblesecurities.pl

tel: +48 22 213 22 39

Modelowe portfele w ramach doradztwa inwestycyjnego

Krzysztof Radojewskikrzysztof.radojewski@noblesecurities.pl

tel: +48 22 213 22 35

Biotechnologia

Michał Sztablermichal.sztabler@noblesecurities.pl

tel: +48 22 213 22 36

Spółki przemysłowe, energetyka, wydobywanie

Dariusz Dadejdariusz.dadej@noblesecurities.pl

tel: +48 22 660 24 83

mobile: +48 781 910 497

Handel detaliczny, spółki przemysłowe

Krzysztof Ojczyk, MPWkrzysztof.ojczyk@noblesecurities.pl

tel: +48 12 422 31 00

Analiza techniczna

DEPARTAMENT OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH

Jacek Paszkowski, CFAjacek.paszowski@noblesecurities.pl

tel: +48 22 244 13 02

mobile: +48 783 934 027

Piotr Dudzińskipiotr.dudzinski@noblesecurities.pl

tel: +48 22 244 13 04