

piątek, 1 czerwca 2018

Opracował: Remigiusz Lemke (+48 22 697 4848, remigiusz.lemke@mbank.pl)

MERCK & CO. INC.

Bloomberg: MRK US Equity, ISIN: US58933Y1055

Profil spółki

Merck & Co. jest globalną firmą farmaceutyczną, która została założona w 1881 roku jako oddział niemieckiego koncernu Merck. W 1917 została skonfiskowana przez rząd USA i od tego momentu stała się niezależnym podmiotem. Do największych odkryć koncernu można zaliczyć sposób masowej produkcji penicyliny w latach 30 XX wieku. Aktualnie spółka należy do grona największych koncernów farmaceutycznych na świecie. W swoim portfolio posiada szeroką gamę szczepionek, leków antybakteryjnych, a także terapii biologicznych. MRK skupia się na badaniach w zakresie wirusowego zapalenia typu C, HIV, cukrzycy i chorób immuno-onkologicznych. W lutym 2018 roku spółka ogłosiła chęć przejęcia za 394 mln USD australijskiej firmy biotechnologicznej Viralytics.

Konsensus wyników

mln USD	12/16	12/17	12/18E	12/19E	12/20E
Przychody	39 807,0	40 122,0	42 107,05	43 408,78	44 975,07
EBITDA	10 820,0	11 170,0	15 526,36	16 420,64	17 244,25
marża EBITDA	27%	28%	37%	38%	38%
EPS	3,78	3,98	4,23	4,54	4,99
DPS	1,85	1,89	1,94	1,99	2,03
EV/EBITDA	10,8	11,4	11,4	10,8	10,2
EV/EBIT	12,9	12,9	12,7	11,9	11,1
P/E	15,8	15,1	14,1	13,1	11,9
P/B	4,8	4,8	4,8	4,8	4,8
DYield	3,2	3,0	3,3	3,3	3,4

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne; *Wycieczona jako średnia z rekomendacji dostępnych w serwisie Bloomberg.

Komentarz Techniczny

Od ostatniej publikacji na wykresie Merck wiele się wydarzyło. Kurs bez większych sukcesów zaatakował strefę oporową zlokalizowaną wokół poziomu \$60. Następnie nastąpiło głębsze cofnięcie poniżej MA200, po czym notowania ponownie zaczęły rosnąć. Aktualnie na wykresie można dostrzec strukturę przypominającą korektę płaską, co powinno wspierać kupujących w dłuższej perspektywie. Wskaźniki impetu zachowują się neutralnie. Konsensus analityków fundamentalnych zakłada cenę docelową na wysokości \$69,1, co przekłada się na przeszło 16% przestrzeń do aprecjacji. Mimo korzystnych perspektywy, warto zabezpieczyć dotychczasowy zysk i zaktualizować poziom SL do wysokości \$56,24 w cenach zamknięcia.



Cena bieżąca

Poziom Stop-Loss

Miejsce notowania

Kapitalizacja (mln)

59,53 USD

56,26(close) USD

New York

160222,86 USD

Rekomendacje analityków

Cena docelowa* **69,1 USD**

Średni potencjał zmiany **16,08%**

Kupno 17

Trzymaj 5

Sprzedaj 0

Struktura akcjonariatu

VANGUARD GROUP 7,33

BLACKROCK 6,87

STATE STREET CORP 4,4

CAPITAL GROUP COMPAN 4,02

WELLINGTON MANAGEMEN 3,49

T ROWE PRICE GROUP I 2,01

FRANKLIN RESOURCES 1,61

NORTHERN TRUST CORPO 1,32

BNY MELLON 1,31

JPMORGAN CHASE & CO 1,26

Dom Maklerski mBanku

ul. Wspólna 47/49
00-684 Warszawa
www.mbank.pl/mDM

Zespół Prywatnego Maklera

Kamil Szymański, CFA, dyrektor
tel. +48 22 697 4706
kamil.szymanski@mbank.pl

Jarosław Banasiak
tel. +48 22 697 4870
jaroslaw.banasiak@mbank.pl

Joanna Gębal
tel. +48 22 697 4762
joanna.gebal@mbank.pl

Rafał Włóka
tel. +48 22 697 4809
rafal.wloka@mbank.pl

Marcin Bieguński
tel. +48 22 697 4984
marcin.biegunski@mbank.pl

Paweł Rudowski
tel. +48 22 697 4852
pawel.rudowski@mbank.pl

Tomasz Jakubiec
tel. +48 22 697 48 45
tomasz.jakubiec@mbank.pl

Zespół Wsparcia Sprzedaży

Daniel Cegiełka
tel. +48 22 697 4914
daniel.cegielka@mbank.pl

Piotr Neidek, analiza techniczna
tel. +48 22 697 4766
piotr.neidek@mbank.pl

Remigiusz Lemke
tel. +48 22 697 4848
remigiusz.lemke@mbank.pl

Departament Sprzedaży Instytucjonalnej

Piotr Gawron, dyrektor
tel. +48 22 697 4895
piotr.gawron@mbank.pl

Departament Analiz

Kamil Kliszcz, dyrektor
tel. +48 22 438 2402
kamil.klischcz@mbank.pl

Niniejsza publikacja przygotowana przez Dom Maklerski mBanku jest publikacją handlową, została przygotowana wyłącznie w celach informacyjnych, nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów „Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych lub ich emitentów lub wystawców (Dz. U. nr 206 z 2005 r.)”, nie stanowi porady inwestycyjnej, nie stanowi oferty zbycia lub nabycia wymienionych w niej instrumentów finansowych, nie stanowi podstawy do zawarcia jakiegokolwiek umowy lub powstania jakiegokolwiek zobowiązania. mBank S.A. z siedzibą w Warszawie (00-950), przy ul. Senatorskiej 18 prowadzi działalność maklerską w ramach wyodrębnionej jednostki organizacyjnej – Biura Maklerskiego posługującego się nazwą Dom Maklerski mBanku. Informacje zawarte w niniejszej publikacji oparte są na danych uzyskanych ze źródeł, które Dom Maklerski mBanku działając w dobrej wierze, uważa za wiarygodne. Dom Maklerski mBanku nie gwarantuje jednak dokładności, kompletności ani trafności tych informacji. mBank S.A., jego organy zarządcze, organy nadzorcze, ani pracownicy nie ponoszą odpowiedzialności za wszelkie skutki finansowe i niefinansowe powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. Wszelkie opinie, prognozy, kalkulacje i szacunki zawarte w niniejszej publikacji stanowią jedynie wyraz subiektywnej oceny autora na moment jej wydania i mogą być zmieniane bez uprzedzenia. Opinie wyrażone w niniejszej publikacji nie pozostają w jakiegokolwiek zależności od rekomendacji przygotowywanych przez Dom Maklerski mBanku. Dom Maklerski mBanku nie jest zobowiązany do aktualizowania ani modyfikowania niniejszej publikacji, ani do informowania jej odbiorców w przypadku, gdy jakkolwiek poruszona w niej kwestia lub zawarta w niej opinia, prognoza, kalkulacja lub szacunek ulegnie zmianie lub stanie się nieaktualne. Dom Maklerski mBanku udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie niniejszej publikacji bez pisemnej zgody mBanku S.A.