

środa, 17 kwietnia 2019

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 szeroka gamę szczepionek, leków antybakteryjnych, a także terapii biologicznych. MRK skupia się na badaniach w zakresie wirusowego zapalenia typu C, HIV, cukrzycy i chorób immunologicznych. W lutym 2018 roku spółka ogłosiła chęć przejęcia za 394 mln USD australijskiej firmy biotechnologicznej Viralytics.

Konsensus wyników

mln USD	12/17	12/18	12/19E	12/20E	12/21E
Przychody	40 122,0	42 294,0	44 493,0	46 971,93	49 526,10
EBITDA	10 697,0	12 818,0	17 730,0	19 279,29	19 928,50
marża EBITDA	27%	30%	40%	41%	40%
EPS	3,98	4,34	4,67	5,24	5,90
DPS	1,89	1,99	2,20	2,24	2,28
EV/EBITDA	14,0	13,4	12,2	11,2	10,9
EV/EBIT	15,8	15,7	14,5	13,1	11,8
P/E	19,7	17,9	16,6	14,8	13,2
P/B	7,5	7,5	7,5	7,5	7,5
DYield	2,6	2,5	2,8	2,9	2,9

Źródło: Bloomberg, opracowanie własne; * Cena docelowa (Średnia) – Jest to średnia cena docelowa z rekomendacji wszystkich analityków pokrywających spółkę, które publikowane są w serwisie Bloomberg. Cena docelowa (Średnia) nie stanowi rekomendacji Domu Maklerskiego mBanku.

Komentarz Techniczny

Ostatnie spadki kursu doprowadziły do wybicia notowań z wielomiesięcznego kanału wzrostowego. Jednocześnie na wykresie doszło do powrotu pod ostatnie szczyty oraz do wykształcenia trzeciej tygodniowej świecy o czarnym korpusie. Jeżeli te fakty połączymy ze zmianą relacji ceny do krótko i średnioterminowej średniej, to pojawiły się przesłanki do zawieszenia wzrostowego scenariusza, który obowiązywał od kwietnia ubiegłego roku i zaowocował przeszło 40% aprecjacją. Konsensus fundamentalny zakłada cenę docelową na poziomie \$87,12.



Cena bieżąca	77,56 USD
Poziom Stop-Loss	-
Miejsce notowania	New York
Kapitalizacja (mln)	200343,3 USD

Rekomendacje analityków	%
Cena docelowa (Średnia)*	87,12 USD
Średni potencjał zmiany	12,32%
Kupno	15
Trzymaj	4
Sprzedaj	0
Struktura akcjonariatu	%
VANGUARD GROUP	7,96
BLACKROCK	7,53
CAPITAL GROUP COMPAN	5,3
STATE STREET CORP	4,32
WELLINGTON MANAGEMEN	2,53
JPMORGAN CHASE & CO	1,73
BANK OF AMERICA CORP	1,67
T ROWE PRICE GROUP I	1,58
BANK OF NEW YORK MEL	1,5
GEODE CAPITAL MANAGE	1,32

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

Zespół Wsparcia

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

Dokument sporządzony został w Departamencie Rynków Regulowanych mBanku S.A. w celu promocji i reklamy, zgodnie z § 20 ust. 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 maja 2018 r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych (Dz. U. 2018 poz. 1112). Dokument nie stanowi badania inwestycyjnego ani publikacji handlowej w rozumieniu 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. Dokument nie stanowi również doradztwa inwestycyjnego ani oferty w rozumieniu art. 66 § 1 Kodeksu cywilnego. Opracowanie sporządzone zostało w oparciu o najlepszą wiedzę autorów, popartą informacjami z wiarygodnych rynkowych źródeł. Wszelkie oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie w dniu wydania materiału i mogą być zmienione przez autorów bez uprzedniego powiadomienia. 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. 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. Dystrybucja lub przedruk części lub całości opracowania możliwa jest za uprzednią pisemną zgodą autorów.