



## Рекомендация по инвестициям в акции Gilead Sciences Inc.

### Общее описание компании

Gilead Sciences, Inc. – американская биофармацевтическая компания, действующая с 1987 года, занимается исследованиями и коммерциализацией лекарственных средств. Gilead специализируется на производстве лекарств против вирус иммунодефицита, болезней печени (таких как гепатит В и С), а также сердечно-сосудистых и респираторных заболеваний. Бурный рост финансовых показателей компании в 2014-15 гг. был обеспечен за счет двух продуктов компании – "Sovaldi" и "Harvoni". Данные препараты были названы «прорывом» в области лечения гепатита.

Текущий уровень (\$)	79,6
Диапазон, 52 нед.	77,9 - 120,37
Дивиденды (\$)	1,88 (2,34%)
Уровень покупки (\$)	79-81
Стоп-лосс (\$)	76
Среднесрочная цель (\$)	98-100
Потенциал роста	23%-25%

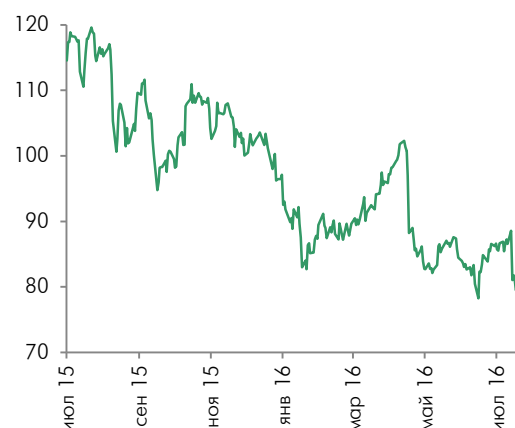
Тикер: GILD US

Website компании: [www.gilead.com](http://www.gilead.com)

Текущая капитализация: 105.97 млрд. долларов США

### Последние события

- 25 июля Gilead Sciences опубликовало финансовые результаты за 2кв16 г. На фоне объявления результатов акции компании продемонстрировали падение;
- Выручка компании снизилась на 5.7% (Г-к-Г), чистая прибыль снизилась на 22% (Г-к-Г);
- Наблюдается снижение продаж препаратов от гепатита. Во 2кв16 г. доходы от продажи препарата Harvoni снизились на 29%;
- У компании достаточно финансовых средств для возможных приобретений потенциально интересных компаний (\$24 616 млн);
- Некоторые инвесторы опасаются, что рост компании застопорился, а также рынок волнуется по поводу будущих перспектив роста.



### Финансовые показатели

Баланс (\$ млн)	2013	2014	2015	1кв16	2кв16
Текущие активы	6 997	17 714	24 763	19 267	32 230
Долгосрочные активы	15 583	16 950	27 076	28 498	17 750
<b>Всего активы</b>	<b>22 579</b>	<b>34 664</b>	<b>51 839</b>	<b>47 765</b>	<b>49 980</b>
Текущие обязательства	6 407	5 761	9 891	10 910	10 444
Долгосрочные обязательства	4 427	13 084	22 835	22 836	23 421
<b>Всего обязательств</b>	<b>10 834</b>	<b>18 845</b>	<b>32 726</b>	<b>33 746</b>	<b>33 865</b>
<b>Капитал</b>	<b>11 745</b>	<b>15 819</b>	<b>19 113</b>	<b>14 019</b>	<b>16 115</b>

ОПиУ (\$ млн)	2014	2015	2016П	2Q15	2Q16	Г-к-Г
Выручка	24 890	32 639	31 194	8 244	7 776	-5.7%
Себестоимость продаж	3 788	4 012	3 937	998	867	-13.1%
Валовая прибыль	21 102	28 627	27 257	7 246	6 909	-4.7%
ЕВИТ	15 383	22 195	20 774	4 938	4 940	0.04%
ЕВТ	14 856	21 659	20 424	5 511	4 399	-20.2%
<b>Чистая прибыль</b>	<b>12 059</b>	<b>18 106</b>	<b>15 433</b>	<b>4 497</b>	<b>3 497</b>	<b>-22.2%</b>

Финансовые результаты компании в течение последних 3 лет показывали динамичный рост. Примечательно, что в 2015 году показатель выручки компании увеличился на 31%, а чистая прибыль показала рост в размере 50%. Стоит отметить, что компания каждый год выкупает свои акции с рынка, тем самым обеспечивая высокую доходность текущим акционерам. Рентабельность капитала (ROE) выросла с 90,3% в 2014 году до 106,64% в 2015 году, а рентабельность активов (ROA) выросла с 42,3% в 2014 году до 41,9% в 2015 году.

Денежные потоки компании от операционной деятельности положительные.

### Результаты 2кв16 года

Во 2кв16 г. прибыль компании составила 3 497 млрд долл. против 4 497 млрд долл. за аналогичный период 2015 г. Объем продаж также сократился и составил 7 776 млрд долл. по сравнению с 8 244 млрд долл. годом ранее (-6%). Выручка во 2кв16 г. от продажи препаратов Harvoni снизилась на 29%, а от продажи Sovaldi увеличилась на 5%.

Особое внимание стоит выделить на то, что компания понизила прогноз продаж за 2016 год в результате снижения выручки от реализации препаратов Sovaldi и Harvoni. На фоне публикации отчетности за 2кв16 г. акции показали падение на 9% и сейчас торгуются на уровне \$80.46.

Основные коэффициенты	2013	2014	2015	1Q16	2Q16
ROE	29.75%	90.32%	106.64%	113.42%	100.90%
ROA	14.04%	42.28%	41.87%	40.29%	36.97%
EBITDA маржа	43.47%	65.55%	71.36%	63.31%	----
Маржа чистой прибыли	27.45%	48.62%	55.48%	45.75%	44.97%

Основные мультипликаторы	2014	2015	2016П	Аналоги
P/E	12,72	8,49	6,84	16,61
P/Cash Flow	11,19	7,29	7,03	
EV / EBITDA	8,73	6,03	5,39	12,37

С фундаментальной точки зрения акции данной компании выглядят привлекательно. По мультипликаторам P/E и EV/EBITDA акции выглядят недооцененными, что свидетельствует о возможном росте стоимости акций от текущих котировок.

### Технический анализ

Биофармацевтическая компания Gilead Sciences (GILD) с июня 2015 года находится в фазе коррекции к долгосрочному росту от августа 2010 года по июнь 2015 года. Снижение, с исторического максимума (\$123,37) в моменте составляло более 35%, и имеет форму бычьего клина. На текущий момент коррекция достигла узла из уровня поддержки \$80 и MA200 (желтый цвет). Эти уровни предоставляют возможность купить акции, в расчете на импульс вверх.

Рассматривая динамику последних трех месяцев на дневном масштабе (см. График 2,) мы видим, что акции находятся в нисходящем тренде и приближаются к июньским минимумам \$77,92, а также к нижней трендовой линии бычьего клина (зеленый цвет). На графике стрелками показан возможный сценарий:

Тестирование июньских минимумов. Формирование второго дна. Дальнейший рост, с пробоем уровня сопротивления \$88 и реализуемой целью модели «двойное дно» - \$98-100 (красные стрелки).

Однако (см. График 1), настораживает отсутствие объемов, а также слабость актива и отрасли, к рынку и сектору, что предполагает возможную боковую динамику или даже снижение к середине ноября до уровней \$68-70, откуда возможно возобновление роста.

Графики изменения цены Gilead Sciences (GILD) представлены ниже.

График 1. Масштаб – Неделя.



Источник: Bloomberg

График 2. Масштаб – День



Источник: Bloomberg

**Рекомендация:** На основе технического и фундаментального анализа мы полагаем, что существует потенциал роста по ценным бумагам Gilead Sciences (GILD). С фундаментальной точки зрения акции данной компании выглядят привлекательно. По мультипликаторам P/E и EV/EBITDA акции выглядят недооцененными, что свидетельствует о возможном росте стоимости акций от текущих котировок. Основываясь на техническом анализе, рекомендуем осуществлять покупки от текущих уровней \$79-81, с целью \$98-100.

**Контактная информация**

АО BCC Invest ДОО АО Банк ЦентрКредит  
Казахстан, г. Алматы, 050022, ул. Шевченко, 100, 5 этаж  
Телефон: +7 (727) 244 32 30, факс: +7 (727) 244 32 31  
E-mail: info@bcc-invest.kz  
Web: www.bcc-invest.kz

**Роман Попов**  
**Финансовый консультант**  
+7 (727) 244 32 30 (вн. 72 88)  
rpopov@bcc-invest.kz

**Айдана Надирова**  
**Начальник управления торговых операций**  
+7 (727) 244 32 30 (вн. 72 91)  
anadirova@bcc-invest.kz

**Наина Романова**  
**Ведущий аналитик**  
+7 (727) 2 598 598 (вн. 72 66)  
nromanova@bcc-invest.kz

**\* Заявление об ограничении ответственности**

*Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и, в частности, предложением об их покупке или продаже. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников, которые АО «BCC Invest» рассматривает в качестве достоверных. Однако АО «BCC Invest», его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций.*

© BCC invest 2016