



**Teva Pharmaceutical Industries** – мировой лидер в области производства дженериков и препаратов для лечения неврологических и респираторных заболеваний. Головной офис компании располагается в Израиле, а производство – более чем в 60 странах мира. В 2017 году и в сентябре 2018 года компания успешно запустила в продажу новые препараты AUSTEDO и AJOVY, что будет способствовать диверсификации и росту выручки. В связи с этим аналитики QBF установили целевую цену на расписки Teva Pharmaceutical Industries на октябрь 2019 года в \$18.2 и присвоили им инвестиционный рейтинг BUY.

Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста
12.04.19	NYSE	TEVA	\$14.53	\$18.2	25,3%

На протяжении долгого времени препарат собственной разработки COPAXONE приносил компании Teva основную долю прибыли, но в 2016 году истек срок патента, и финансовые показатели компании ухудшились. Однако **в апреле 2017 года** Американское Федеральное управление по контролю над медицинскими препаратами и продуктами питания разрешило к продаже и использованию на территории США новый препарат AUSTEDO, предназначенный для лечения болезни Хантингтона – генетического заболевания нервной системы. Это второе в истории лекарство для людей с данным заболеванием, и оно практически не имеет побочных эффектов. За последний год выручка от продажи препарата выросла в 4 раза с \$17 млн до \$68 млн. По оценкам экспертов, в ближайшие годы оборот лекарства собственной разработки AUSTEDO достигнет \$2 млрд. Также **в сентябре 2018 года** в США был одобрен инновационный препарат AJOVY для профилактики мигрени, и его вклад в выручку будет заметен уже в 2019 году.

Кроме того, с прошлого года Teva реализует программу сокращения затрат. Согласно последнему отчету, по итогам 2018 года компании удалось сократить операционные и административные расходы на \$2 млрд, а в 2019 году планируется их уменьшение еще на \$3 млрд. Данная программа проводится с целью увеличения свободного денежного потока и снижения долговой нагрузки. В 2018 году Teva снизила чистый долг на 14% г/г до \$27,1 млрд.

**13 февраля 2019 года** Teva Pharmaceutical Industries опубликовала финансовую отчетность за IV квартал и 12 месяцев 2018 года. Годовая выручка компании снизилась на 16% г/г до \$18,9 млрд в связи со снижением продаж дженериков в США, а чистый убыток составил \$2,5 млрд по сравнению с убытком \$16,5 млрд годом ранее.

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ ADR TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES И ИНДЕКСА S&P 500



ВЫРУЧКА TEVA ОТ ПРОДАЖИ НОВОГО ЛЕКАРСТВА AUSTEDO



#### Причины купить акции Teva Pharmaceutical Industries:

- Компания является мировым лидером среди производителей биологически активных добавок (дженериков).
- Доля компании на рынке дженериков в США составляет 12,5%. Таким образом, 1 из 8 купленных препаратов-дженериков – лекарство производства Teva.
- Стабильная фармацевтическая компания со 118-летней историей собственного производства лекарств.
- Teva входит в топ-20 крупнейших фармацевтических производителей в мире и является членом американской ассоциации фармацевтических исследователей и производителей.

## ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ

\$ млрд	2015	2016	2017	2018	2019 Est	2020 Est	CAGR 2015-2020
<b>Выручка, скорр.</b>	19,7	21,9	22,4	18,9	17,5	17,4	-2,5%
<b>ЕБИТДА, скорр.</b>	6,2	7,3	6,7	5,4	4,8	5,0	-4,2%
<b>Чистая прибыль, скорр.</b>	2,7	3,9	3,0	2,6	2,7	2,9	1,4%
<b>EPS, скорр. (\$/акция)</b>	3,13	4,12	2,95	2,53	2,52	2,69	-3,0%
<b>Чистый долг</b>	3,0	34,8	31,5	27,1	-	-	-

## МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	2015	2016	2017	2018	2019 Est	2020 Est	Сектор 2019 Est
<b>P/E</b>	21,9	9,2	6,4	6,2	5,8	5,4	12,8
<b>EV/ЕБИТДА</b>	10,6	10,6	8,3	8,3	9,2	8,8	11,6
<b>ND/ЕБИТДА</b>	0,5	4,8	4,7	5,1	5,6	5,4	2,3
<b>Чистая рентабельность</b>	13,8%	18,1%	13,4%	13,7%	15,6%	16,9%	22,6%
<b>Рентабельность по ЕБИТДА</b>	31,6%	33,2%	29,8%	28,4%	27,5%	29,0%	32,1%

Источник: Bloomberg

ООО ИК «КьюБиЭф»

Представленная информация не является предложением для совершения сделок, тем не менее рекомендуется от имени ИК как профессионального участника рынка ценных бумаг не передавать материал, содержащий сведения о ценных бумагах, ограниченных в обороте, не квалифицированным инвесторам.

Квалифицированными инвесторами являются некоторые виды организаций в силу закона, а также физические и юридические лица, признанные в установленном порядке квалифицированными инвесторами.

Представленная информация является аналитическим обзором, не является и не может рассматриваться в качестве индивидуальной инвестиционной рекомендации, не учитывает портфель, опыт, знания клиента, его отношение к риску и доходности и может не подходить инвестору. Упомянутые финансовые инструменты либо операции могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям), финансовому положению, опыту инвестиций. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является задачей инвестора.

ООО ИК «КьюБиЭф» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном материале, и рекомендует не использовать указанную информацию в качестве единственного источника при принятии инвестиционного решения. Перед принятием инвестиционного решения необходимо тщательно взвесить свое финансовое положение, чтобы получить полное представление о возможных рисках, а также удостовериться в том, что выбранные продукты и/или ценные бумаги и/или финансовые инструменты отвечают Вашим потребностям и ситуации.

Любая приведенная информация, мнения и оценки являются суждениями на момент выпуска обзора и могут быть изменены без предупреждения. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов, являются надежными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов. Несмотря на то, что настоящий обзор был составлен с максимально возможной тщательностью, ни его авторы, ни Компания не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту.

Содержание Обзора приводится исключительно в информационных целях и не является рекламой ценных бумаг и/или иных финансовых инструментов и/или финансовых услуг. Никакая часть Обзора не рассматривается и не должна рассматриваться как предложение со стороны Компании о покупке или продаже каких-либо финансовых инструментов, продуктов или услуг какому-либо лицу.

Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ООО ИК «КьюБиЭф» категорически запрещено.