

Unternehmenseinschätzung Gilead Sciences

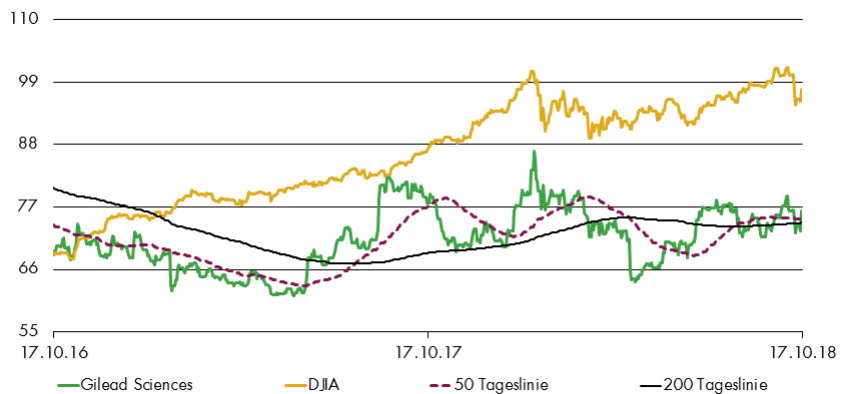
17. Oktober 2018

Ticker: GILD

Attraktiv

Amerika Gesundheitswesen

Kurs vom 16.10.2018 **USD 76.31**
 Valor **000935700**
 Ticker **GILD**
 Marktkapitalisierung **USD 98.93 Mrd.**
 Internet **www.gilead.com**
 Beschäftigte **10'000**
 Im Nachhaltigkeitsindex* enthalten
 * Dow Jones Sustainability Regional or World Index



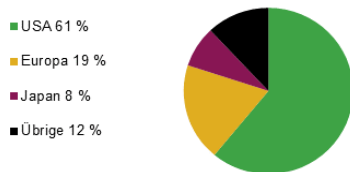
Performance / Volatilität

	Performance absolut	Performance relativ	Tagesvolatilität p.a.
3 Mt.	-1.15%	-3.85%	23.2%
6 Mt.	1.11%	-2.97%	26.2%
1 J.	-4.90%	-17.08%	24.8%

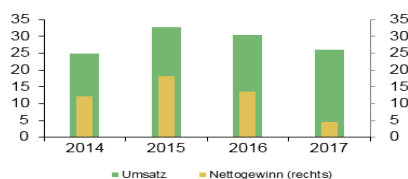
Bewertung

	GPA USD	KGV x	Div. USD	Div. rendite
2016	11.09	6.0	1.84	2.6%
2017	7.92	9.5	2.08	2.8%
2018S	6.50	11.7	2.24	2.9%
2019S	6.64	11.5	2.41	3.2%

Umsatzverteilung



Geschäftsverlauf



Ergebnis 4. Quartal 2017

Das Biotechunternehmen Gilead rapportierte einen Umsatzrückgang im 4. Quartal um 18.7 % gegenüber dem Vorjahresquartal auf USD 5.9 Mrd., lag aber damit dennoch über den Erwartungen von USD 5.7 Mrd. Unter den Hoffnungsträgern gegen Hepatitis C konnte nur das Medikament Harvoni die Erwartungen übertreffen. Dies reichte, um die erwarteten Umsätze von USD 1.5 Mrd. im Hepatitis C Bereich zu erzielen. Im HIV-Bereich stiegen die Erlöse von USD 3.4 Mrd. auf USD 3.7 Mrd. Der Gewinn pro Aktie vor Sonderposten fiel um 42.1 % auf USD 1.41 und lag unter den Analystenschätzungen von USD 1.67.

Aussichten

Der Hepatitismarkt dürfte 2018 weiterhin schrumpfen. Deshalb ist der leicht schwächere Umsatzausblick von USD 20 Mrd. bis 21 Mrd. für das Jahr 2018 nicht überraschend. Während dem Jahr 2017 hat Gilead seine enormen Bargeldbestände genutzt, um durch Zukäufe den Rückgang abzufangen. Kite Pharma wurde für USD 11.9 Mrd. akquiriert. Damit erhält der Biotechnologiekonzern Zugang zu fortschrittlichen Therapiemethoden

zur Behandlung von Krebs. Anstatt Krebszellen mit Medikamenten oder Bestrahlung abzutöten, sollen körpereigene Immunzellen stimuliert werden um den Krebs zu bekämpfen. Eine solche Therapieform ist für Patienten verträglicher als die konventionelle Chemotherapie. Zudem dürfte die Gilead-Aktie einen Kurssprung vollziehen, wenn der Konzern Studienerfolge verbucht.

Empfehlung

Wir werten den Kauf von Kite Pharma als positiv, da durch die Portfolioerweiterung in Richtung fortschrittlicher Krebstherapie den erodierenden Verkäufen im Hepatitis-Bereich etwas entgegengewirkt werden kann. Zudem kann Gilead die Marktplatzierung neuer Medikamente von Kite Pharma durch sein Distributionsnetzwerk erleichtern. Unseres Erachtens sind die Chancen intakt, dass sich die Perspektive infolge von M&A-Aktivitäten oder Fortschritten in der Pipeline weiter verbessern wird. Der Titel ist vergleichsweise günstig bewertet. Weiterhin attraktiv ist die Dividendenrendite von 3 %. Wir halten deshalb an unserem Timing «attraktiv» fest.

Brian Mandt / Text vom 13.02.2018

Finanzanalyse

Die in dieser Publikation verwendeten Informationen stammen aus Quellen, welche die Luzerner Kantonalbank AG (LUKB) als zuverlässig erachtet. Trotz sorgfältiger Bearbeitung übernimmt die LUKB keine Garantie für die Richtigkeit und Vollständigkeit dieser Veröffentlichung und der dargestellten Informationen. Die Publikation hat ausschliesslich informativen Charakter und ersetzt keinesfalls die persönliche Beratung durch unsere Kundenberater vor einem allfälligen Anlage- oder anderen Entscheid. Die Informationen können sich jederzeit und ohne vorherige Ankündigung ändern. Erläuterung Aktien-Einstufung: "attraktiv" über +5% gegenüber Index erwartet, "neutral" +/-5%, "unattraktiv" schlechter als -5%.