

Unternehmenseinschätzung

Novartis

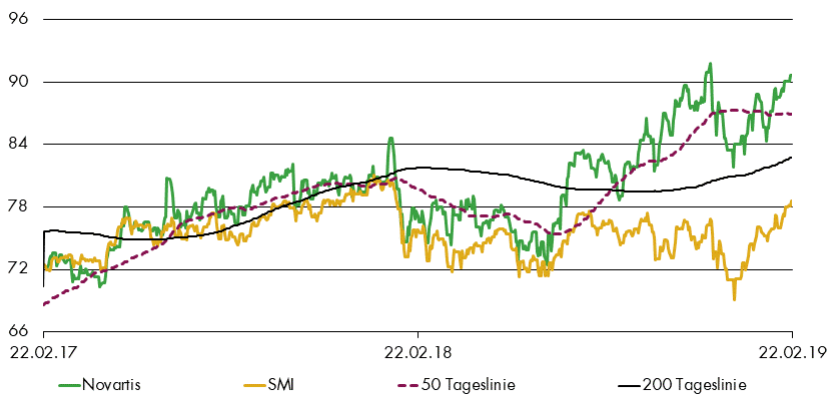
22. Februar 2019

Ticker: **NOVN**

Attraktiv

Schweiz Gesundheitswesen

Kurs vom 21.02.2019 **CHF 90.64**
 Valor **001200526**
 Ticker **NOVN**
 Marktkapitalisierung **CHF 231.19 Mrd.**
 Internet **www.novartis.com**
 Beschäftigte **130'000**
 Im Nachhaltigkeitsindex* enthalten **Ja**
* Dow Jones Sustainability Regional or World Index



Performance / Volatilität

	Performance		Tagesvolatilität p.a.
	absolut	relativ	
3 Mt.	3.78%	-2.51%	18.2%
6 Mt.	9.44%	6.29%	18.3%
1 J.	13.33%	9.24%	17.7%

Bewertung

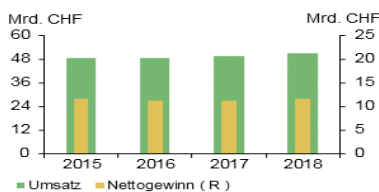
	GPA	KGV	Div.	Div.
	CHF	x	CHF	rendite
2017	4.86	18.2	2.80	3.3%
2018	5.15	16.5	2.85	3.4%
2019S	5.50	16.5	2.90	3.2%
2020S	5.95	15.2	3.00	3.3%

Umsatzverteilung

- Europa 36.7 %
- USA 33.8 %
- Asien, Afrika 21.7 %
- Latam, Kanada 7.8 %



Geschäftsverlauf



Ergebnis 4. Quartal 2018

Der Nettoumsatz von USD 13.3 Mrd. lag leicht über den Konsenserwartungen (+6 % gegenüber Vorjahr zu konstanten Wechselkursen). Dies vor allem dank Volumensteigerungen bei den wichtigen Umsatztreibern wie Cosentyx (+33 %), Entresto (+76 %) sowie dem Onkologie-Geschäft. Ebenfalls erfreulich entwickelte sich Alcon (Nettoumsatz +4 %). Die Generika-Sparte Sandoz musste einen leichten Umsatzrückgang von 2 % hinnehmen. Die Volumensteigerung wurden durch den Preisverfall von über 7 % übertüncht. Leicht unter den Erwartungen fielen die Kernergebnisse aus. Höhere Investitionen sowie der Verkauf des Anteils am Joint-Venture mit nicht-rezeptpflichtigen Medikamenten haben belastet.

Aussichten

Das Management erwartet für 2019 ein Wachstum des Nettoumsatzes im «mittleren einstelligen Prozentbereich» zu konstanten Wechselkursen. Das operative Kernergebnis von Novartis soll derweil um einen «mittleren bis hohen einstelligen Prozentsatz» zulegen. Dies unter der Prämisse, dass Alcon Mitte 2019 abgespalten, das US-Generikageschäft plangemäss veräussert und keine Generika für Gilenya im Jahr 2019 in den USA auf den Markt kommen werden. Bis und mit

2020 sind bis zu 10 potenzielle Blockbuster (Umsatz USD >1 Mrd.) zu erwarten. Ausserdem wird ein Aktienrückkaufprogramm von USD 10 Mrd. bis 2022 lanciert (ca. 4.5 % der Marktkapitalisierung). Wir gehen davon aus, dass Alcon im zweiten Quartal 2019 ausgegliedert wird (pro 5 Novartis-Aktien erhält man 1 Alcon-Aktie). Akquisitionen von bis zu USD 10 Mrd. sind weiterhin möglich.

Empfehlung

Novartis verfügt über eine der besten Wirkstoff-Pipelines im Pharmasektor. Die Fokussierung auf wachstumsträchtige Behandlungsfelder und hochinnovative Therapien überzeugen uns nach wie vor. Diese Ausrichtung verspricht steigende Margen und mehr Preismacht. Der hohe Cash-flow wird für zielgerichtete Übernahmen, steigende Dividenden und Aktienrückkäufe eingesetzt. Angesichts der positiven Aussichten und der aktionärsfreundlichen Politik ist die Novartis-Aktie nicht teuer bewertet. Wir bestätigen daher unser Timing «attraktiv».

Martin Betschart / Text vom 30.01.2018

Finanzanalyse

Die in dieser Publikation verwendeten Informationen stammen aus Quellen, welche die Luzerner Kantonbank 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%.