

Biogen

Ticker Site BiG	BIIB
Ticker BiGlobal Trade	BIIB
Ticker BT24	BIIB
Ticker BiG Power Trade	BIIB
Preço Entrada (USD)	233.70
Stop Loss (USD; @ -5% P. Entrada)	222.02
P/E Ratio 2019E	8.06
P/BV Ratio	3.49
EV/EBITDA	8.74

Source: Bloomberg;

Preço e Performance (Valores em USD)

Preço	233.70
Máx de 52 semanas	388.67
Mín de 52 semanas	229.50
YTD	-23.3%
Volume médio diário (un) *	1,321,151
Capitalização bolsista (mn)	45,389
Beta	1.22
Dividendo (USD)	0.00
EPS (USD)	21.63

Source: Bloomberg;

Consenso de analistas (últimos 2m)

Comprar	17
Manter	14
Vender	0

Source: Bloomberg;

Informação Financeira

Vendas (USD mn)	13,453
EBITDA (USD mn)	6,905
Nº de empregados	7,800
ROA	18.1%
ROE	34.5%
D/E	0.46

Source: Bloomberg;

Nota:

Todas as cotações foram actualizadas na Bloomberg às 10h25 do dia 19 de Fevereiro de 2019.

Informações relevantes

Para consultar as últimas recomendações consulte o nosso site em: <https://www.big.pt/informacaoMercados/TradingIdeas/index/-1>

O histórico de recomendações dos últimos doze meses pode ser consultado em: <https://www.big.pt/pdf/Newsletters/nld.pdf>

Biogen (Ticker: BIIB US)

▲ **Descrição**

A Biogen é uma empresa farmacêutica especializada em medicamentos para Esclerose Múltipla e terapias para o tratamento de atrofia muscular na coluna vertebral.

Cota no mercado americano com uma capitalização bolsista de USD 45 mil mi e tem mais de 7.000 colaboradores.

▲ **Tese de investimento**

A Biogen estava a testar um medicamento para o Alzheimer que poderia potenciar o crescimento da empresa nos próximos anos. No entanto os testes do mesmo foram descontinuados o que causou uma abrupta queda do preço da acção de cerca de 30%.

Tendo em conta que o preço actual da acção já desconta este acontecimento negativo, vemos no curto prazo espaço para uma recuperação visto que a Biogen cota actualmente com um P/E de cerca de 8x, tem um sólido balanço e margens altas.

▲ **Comparação com competidores**

Como é visível no quadro em baixo, a Biogen compara favoravelmente com os principais competidores. tem uma margem EBITDA mais alta, menor dívida e um rácio de P/E bastante mais baixo que a média.

Nome	País	Cap. Bolsista	Moeda	P/E 2019E	Div. Yield	Div. Líq./ EBITDA	Margem EBITDA
ASTRAZENECA PLC	BRITAIN	81,626	Gbp	23.8	3.3%	1.8	32.3%
NOVO NORDISK A/S-B	DENMARK	838,635	DKK	20.8	2.3%	-0.3	45.8%
GLAXOSMITHKLINE PLC	BRITAIN	76,870	Gbp	13.9	5.2%	3.0	23.8%
SANOFI	FRANCE	98,918	EUR	13.8	3.8%	2.1	22.4%
MERCK KGAA	GERMANY	43,391	EUR	17.6	1.3%	1.9	23.5%
MERCK & CO. INC.	UNITED STATES	211,466	USD	17.5	2.5%	1.3	30.3%
PFIZER INC	UNITED STATES	233,120	USD	14.5	3.3%	1.1	38.0%
SHIRE PLC	UNITED STATES	#VALUE!	Gbp	12.2	0.5%	2.6	36.7%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	BRITAIN	45,289	Gbp	18.3	2.6%	3.1	27.0%
FRESENIUS SE & CO KGAA	GERMANY	27,011	EUR	14.1	1.5%	2.4	19.9%
GILEAD SCIENCES INC	UNITED STATES	81,454	USD	9.6	3.7%	-0.4	43.5%
ABBVIE INC	UNITED STATES	118,076	USD	9.2	4.9%	4.0	24.9%
ALLERGAN PLC	UNITED STATES	50,877	USD	9.3	1.9%	43.7	3.2%
AMGEN INC	UNITED STATES	118,021	USD	13.4	2.9%	0.4	51.4%
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	UNITED STATES	79,887	USD	11.7	3.3%	-0.6	25.5%
NOVARTIS AG-REG	SWITZERLAND	236,494	CHF	17.2	3.1%	1.2	26.0%
BAYER AG-REG	GERMANY	57,054	EUR	8.8	4.5%	5.0	18.5%
ELI LILLY & CO	UNITED STATES	131,384	USD	22.3	1.8%	0.9	21.7%
BIOGEN INC	UNITED STATES	45,389	USD	8.1	#VALUE!	0.1	51.3%
Média exc. Biogen				14.9	2.91%	4.1	29%

Source: Bloomberg; BiG Research

Este documento foi preparado exclusivamente para fins informativos, baseando-se em informações disponíveis para o público em geral e recolhida de fontes Research consideradas de confiança. O BiG não assume qualquer responsabilidade pela correcção integral da informação disponibilizada, nem deve entender-se nada do aqui constante como indicador de que quaisquer resultados serão alcançados. Chama-se particularmente a atenção para o facto de que os resultados previstos são susceptíveis de alteração em função de modificações que se venham a verificar nos pressupostos que serviram de base à informação agora disponibilizada. Adverte-se igualmente que o comportamento anterior de qualquer valor mobiliário não é indicativo de manutenção de comportamento idêntico no futuro, bem como que o preço de quaisquer valores pode ser alterado sem qualquer aviso prévio. O BiG poderá disponibilizar informação adicional, caso tal lhe seja expressamente solicitado. Este documento não consubstancia uma proposta de venda, nem uma solicitação de compra para a subscrição de quaisquer valores mobiliários.

Glossário de termos financeiros

EPS: *Earnings per Share* – rácio entre o resultado líquido atribuível aos accionistas e o número total acções ordinárias em circulação.

EBITDA: *Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortisation* – lucros antes de juros, impostos, depreciação e amortização. Constitui uma métrica de avaliação da *performance* operacional de uma empresa.

ROA: *Return on Assets* – rácio entre o resultado líquido e os activos totais.

ROE: *Return on Equity* – rácio entre o resultado líquido atribuível aos accionistas e o capital próprio total.

D/E: *Debt to Equity* – rácio entre o passivo total e o capital próprio total da empresa, ambos em valores contabilísticos.

Dividend Yield: Rácio entre o mais recente dividendo anunciado anualizado e o preço de mercado da acção.

Beta: Valor que mede a volatilidade de uma acção em relação ao mercado. Quando acima de 1, a acção é mais volátil, se menor que 1 a acção é menos volátil.

Net Debt/EBITDA: rácio entre o montante de dívida líquida e o EBITDA.

P/E: *Price to Earnings* – rácio entre o preço de mercado e o resultado líquido da acção.

EV/EBITDA: *Enterprise Value to EBITDA* – rácio entre o valor de mercado da empresa e o EBITDA dos últimos 12 meses.

EV/Sales: *Enterprise Value to Sales* – rácio entre o valor de mercado da empresa e o total de receitas dos últimos 12 meses.

YTD: *Year-to-Date* – variação do preço da acção desde o início do ano até ao momento.

Stop Loss: Preço a partir do qual o investidor não está disponível para incorrer em mais perdas.

▲ **Motivo da recente queda**

A Biogen desvalorizou cerca de 30% devido ao cancelamento dos testes do medicamento Aducanumab: Este medicamento estava a ser desenvolvido para o tratamento de Alzheimer e era a principal fonte de crescimento futuro da empresa. O cancelamento dos testes clínicos significa que a empresa não encontrou razões clínicas que apontassem para que este reduzisse de facto a progressão da doença.

▲ **Riscos**

Pipeline reduzido num mercado competitivo: A Biogen tem grande parte das receitas associadas a apenas 4 medicamentos o que aumenta o risco de caso a patente expire ou outra empresa invente um medicamento substituto, haja um impacto negativo muito significativo nas receitas. A Roche já possui actualmente um medicamento concorrente para o tratamento de esclerose múltipla.

Preço de medicamentos nos EUA: A administração Trump tem desenvolvido esforços no sentido de baixar o preço dos medicamentos nos EUA. A Biogen tem 68% das suas receitas nos EUA e se for tomada alguma medida de restrição de preços, o impacto nas receitas poderá ser substancial.

Rating		
Agency	Rating	Outlook
S&P	A-	STABLE
Moody's	Baa1	STABLE

Fonte: Bloomberg

▲ **Gráfico**

1D Eq BIIB:xnas



Fonte: BiGlobal Trade (partner Saxo Bank); BiG Research

▲ **Calendário**

April 24th, 2019: Earnings 1Q19

Este documento foi preparado exclusivamente para fins informativos, baseando-se em informações disponíveis para o público em geral e recolhida de fontes **Research** consideradas de confiança. O BiG não assume qualquer responsabilidade pela correção integral da informação disponibilizada, nem deve entender-se nada do aqui constante como indicador de que quaisquer resultados serão alcançados. Chama-se particularmente a atenção para o facto de que os resultados previstos são susceptíveis de alteração em função de modificações que se venham a verificar nos pressupostos que serviram de base à informação agora disponibilizada. Adverte-se igualmente que o comportamento anterior de qualquer valor mobiliário não é indicativo de manutenção de comportamento idêntico no futuro, bem como que o preço de quaisquer valores pode ser alterado sem qualquer aviso prévio. O BiG poderá disponibilizar informação adicional, caso tal lhe seja expressamente solicitado. Este documento não consubstancia uma proposta de venda, nem uma solicitação de compra para a subscrição de quaisquer valores mobiliários.

DISCLOSURES

- O Banco de Investimento Global, S.A. é uma instituição registada e regulada pelo Banco de Portugal e pela Comissão do Mercado dos Valores Mobiliários, as duas principais entidades responsáveis pela regulação de actividades financeiras em Portugal.
- O BIG dispõe de um Código de Conduta, aplicável a todos os colaboradores que desempenham a actividade de analistas financeiros, no sentido de continuar a assegurar o rigor, a competência e a excelência que caracterizam a sua imagem institucional. O referido documento está disponível para consulta externa, caso se verifique uma requisição nesse sentido.
- Os analistas que compõem a equipa de Research do BIG encontram-se, para todos os efeitos, devidamente registados junto da CMVM.
- Os membros da equipa de Research do BIG não recebem nem irão receber qualquer tipo de compensação no âmbito do exercício regular das suas recomendações, as quais reflectem opiniões estritamente pessoais.
- Não existe uma política de cobertura pré-definida no que respeita a selecção dos títulos alvo de recomendações de investimento.
- Clarificação dos termos qualitativos implícitos às recomendações:
 - Comprar, expectativa de retorno absoluto superior a 15%;
 - Acumular, expectativa de retorno absoluto entre +5% a +15%;
 - Manter/Neutral, expectativa de retorno absoluto entre -5% a +5%;
 - Reduzir, expectativa de retorno absoluto entre -5% a -15%;
 - Vender, expectativa de retorno absoluto inferior a -15%;
 A tipologia de investimento supra mencionada mostra-se meramente indicativa e não, globalmente, estrita.
- Salvo disposição em contrário, a validade dos preços-alvo no âmbito das recomendações de investimento emitidas pela Equipa de Research do BiG consiste em 12 meses.
- A actualização dos nossos modelos e respectivos preços-alvo das recomendações de investimento proceder-se-á, habitualmente, num período entre 6 a 12 meses.
- O BIG pode ter, no presente e/ou no futuro, algum tipo de relação comercial com as empresas mencionadas neste relatório, nomeadamente ao nível da prestação de serviços de assessoria de investimento.
- O histórico relativo às recomendações de investimento elaboradas pela equipa de Research encontra-se nas tabelas em baixo, sendo que a consulta externa detalhada das respectivas performances poderá ser disponibilizada mediante uma requisição nesse sentido.

PSI20 Notes nos últimos 12 meses e à data de 31 de Dezembro de 2018:

	Número de Recomendações	%
Acumular/Comprar	2	66.7%
Manter/Neutral	1	33.3%
Reduzir/Vender	0	0.0%
Total	3	100.0%

Fonte: BiG Research

Trading Ideas nos últimos 12 meses e à data de 31 de Dezembro de 2018:

	Número de Recomendações	%
Profit Taking	9	56.3%
Stop Loss	7	43.8%
Em Vigor	0	0.0%
Total	16	100.0%

Pair Trades nos últimos 12 meses e à data de 31 de Dezembro de 2018:

	Número de Recomendações	%
Profit Taking	0	0%
Stop Loss	0	0%
Em Vigor	0	0%
Total	0	0%

DISCLAIMER

Este documento foi preparado exclusivamente para fins informativos, baseando-se em informação disponível para o público em geral, recolhida de fontes consideradas de confiança. O BIG não assume qualquer responsabilidade pela correcção integral da informação disponibilizada, nem deve entender-se nada do aqui constante como indicador de que quaisquer resultados serão alcançados. Salienta-se a possibilidade dos resultados previstos serem susceptíveis de alteração em função de modificações que se venham a verificar nos pressupostos que serviram de base à informação agora disponibilizadas. Adverte-se igualmente que o comportamento anterior de qualquer valor mobiliário não é indicativo de manutenção de comportamento idêntico no futuro. Alterações nas taxas de câmbio de investimentos não denominados na moeda local do investidor poderão gerar um efeito adverso no seu valor, preço ou rendimento. O BIG, ou seus colaboradores, poderão deter, a qualquer momento, uma posição sujeita a alterações, em qualquer título referenciado neste documento. O BIG poderá disponibilizar informação adicional, caso tal lhe seja expressamente solicitado. Este documento não consubstancia uma proposta de venda, nem uma solicitação de compra para a subscrição de quaisquer valores mobiliários.

Este documento foi preparado exclusivamente para fins informativos, baseando-se em informações disponíveis para o público em geral e recolhida de fontes **Research** consideradas de confiança. O BIG não assume qualquer responsabilidade pela correcção integral da informação disponibilizada, nem deve entender-se nada do aqui constante como indicador de que quaisquer resultados serão alcançados. Chama-se particularmente a atenção para o facto de que os resultados previstos são susceptíveis de alteração em função de modificações que se venham a verificar nos pressupostos que serviram de base à informação agora disponibilizada. Adverte-se igualmente que o comportamento anterior de qualquer valor mobiliário não é indicativo de manutenção de comportamento idêntico no futuro, bem como que o preço de quaisquer valores pode ser alterado sem qualquer aviso prévio. O BIG poderá disponibilizar informação adicional, caso tal lhe seja expressamente solicitado. Este documento não consubstancia uma proposta de venda, nem uma solicitação de compra para a subscrição de quaisquer valores mobiliários.

Analista:
João Calado, CFA

Research:
research@big.pt