

Обзор рынка. Pfizer

1 апреля 2021 г.

Продолжаем знакомиться с иностранными акциями, представленными на «Московской бирже». Сегодня обратим внимание на компанию «Pfizer». Пандемия коронавируса сместила внимание участников рынка в сторону фармацевтических компаний. Спрос на вакцины против нового заболевания создал новый рынок, в котором сразу началась гонка за лидерство, одним из претендентов на которое и является данная компания.

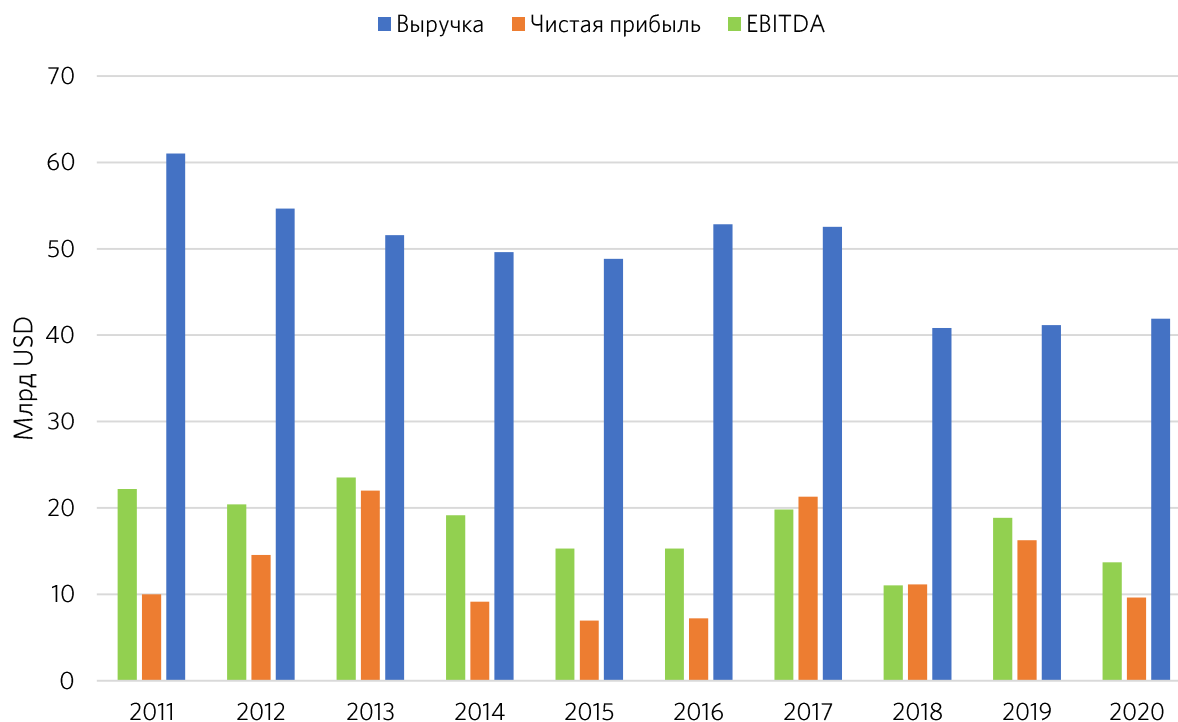


Рисунок 1. Динамика изменения выручки, чистой прибыли и EBITDA

Динамика результатов за 2020 год оказалась смешанной. Выручка за год выросла на 2%. Чистая прибыль за период упала на 41%, оказавшись ниже консенсус-прогноза примерно на 13%. Показатель EBITDA потерял 27%.

Ключевая новая идея в секторе фармацевтики на сегодня заключается в разработке вакцин против коронавируса. Еще в конце прошлого года вакцина против данного вируса (совместная работа) от «Pfizer» и «BioNTech» была одобрена европейским регулятором. По разным исследованиям, данная разработка показала свою эффективность в более чем 90% случаев. К аналогичному выводу пришли ответственные организации в США.

Москва. 30 марта. «INTERFAX.RU» – «Вакцины Pfizer и Moderna от COVID-19 эффективны на 90%, сообщили в понедельник Центры по контролю и профилактике заболеваний США. Об этом пишет NBC News.

Директор Центров по контролю и заболеваний США доктор Рошель Валенски назвала это исследование "чрезвычайно обнадеживающим" на брифинге в понедельник, добавив, что оно "подчеркнуло важность получения обеих рекомендуемых доз вакцины для того, чтобы получить наибольший уровень защиты от COVID-19, особенно по мере того, как наши опасения по поводу различных штаммов обостряются."

Полученные результаты являются первыми реальными данными из США и совпадают с аналогичными исследованиями из других стран. Недавно проведенное в Израиле исследование показало, что вакцина Pfizer на 97 процентов эффективна в профилактике COVID-19...»

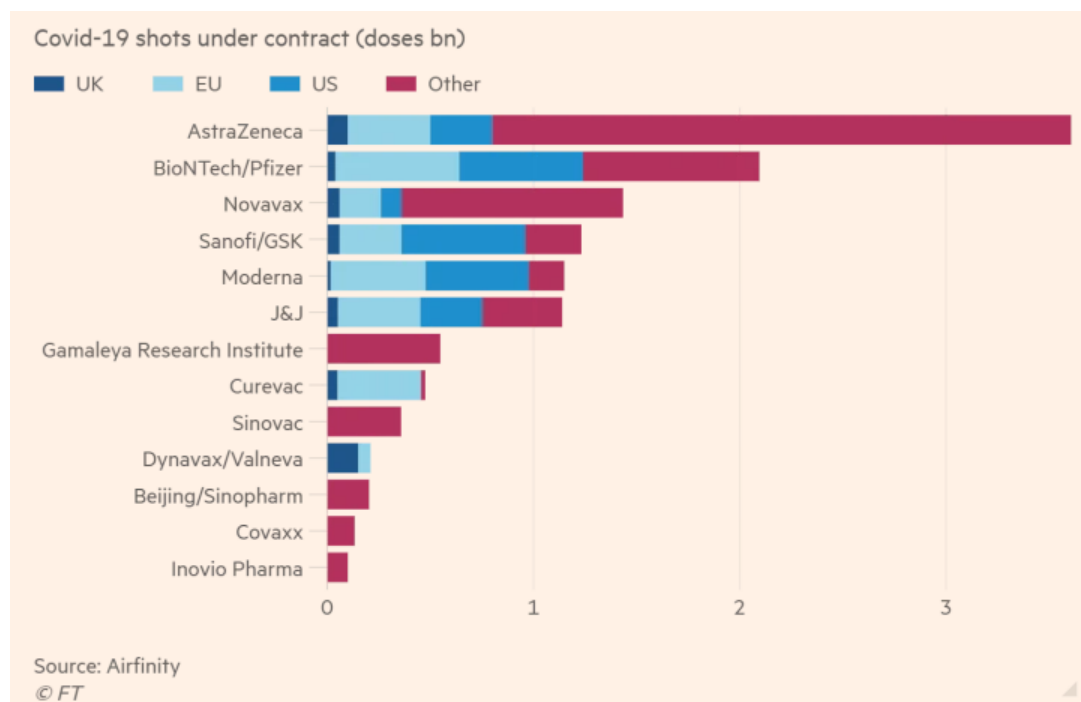


Рисунок 2. Рейтинг производителей вакцин по количеству заказанных доз

Совместная разработка «Pfizer» и «BioNTech» пользуется высоким спросом. По данным на начало марта, объем законтрактованных вакцин данных производителей незначительно превышал 2 млрд доз, однако к концу месяца данный показатель вырос на 25% до 2,5 млрд доз.

30 марта. «Коммерсантъ» – «Немецкая биотехнологическая компания BioNTech, которая совместно с американской Pfizer разработала и производит одну из самых популярных в мире вакцин от COVID-19, сообщила, что по итогам текущего года планируется выпустить 2,5 млрд доз вакцины. Ранее компании сообщали о планах производства 2 млрд доз...»

На первом месте по законтрактованному объему с существенным отрывом остается вакцина от «AstraZeneca». Однако недавно рядом стран произошел отказ от использования препарата данной компании в связи с опасениями касательно его качества. На сегодня ЕМА не нашли оснований для блокировки его распространения.

1 Апреля. «Lenta» –Европейское агентство по лекарственным средствам (ЕМА) заявило об отсутствии оснований для отказа от применения вакцины против коронавируса, разработанной британо-шведской компанией AstraZeneca. Об этом пишет издание Politico.

Как заявил регулятор, «нет никаких доказательств, которые поддерживали бы ограничение использования вакцины AstraZeneca для любого населения». Исполнительный директор ЕМА Эмер Кук рассказал, что экспертам не удалось определить какие-либо конкретные факторы риска от препарата в зависимости от возраста, пола или истории болезни вакцинируемых. Дальнейшие выводы будут сделаны после заседания комитета по безопасности ЕМА 6-9 апреля.

В любом случае, данная ситуация является выгодной для «Pfizer» и «BioNTech». Вопрос доверия к вакцинам сегодня максимально актуален. Еще до начала массового отказа

странами от вакцины «AstraZeneca» начали активно появляться показательные случаи бойкота данной вакцины от медиков (например, в Германии).

18 февраля. «DW» – «Из 200 записанных на прививку от коронавируса сотрудников одного из медицинских учреждений федеральной земли Саар более половины не пришли на вакцинацию, даже не предупредив. Сообщение информационного агентства dpa об этом, казалось бы, мелком происшествии опубликовали многие немецкие СМИ. Случившееся восприняли в Германии как симптом нового общественного явления. Не только саарские медработники решили фактически бойкотировать оксфордскую вакцину – препаратом британо-шведской компании AstraZeneca не хотят прививаться многие в ФРГ...

Газета Frankfurter Allgemeine Zeitung, опираясь на официальные данные, подсчитала: в Германии по состоянию на 14 февраля использовали 85% тех доз вакцины BioNTech/Pfizer, которые ФРГ уже получила в рамках коллективных закупок Евросоюза, по вакцине Moderna этот показатель составил 63%, по оксфордской от AstraZeneca – только 19%...»

Также стоит отметить, что падение доверия к вакцинам выделяется как один из главных рисков в 2021 году для мировой экономики и, как следствие, финансовых рынков.

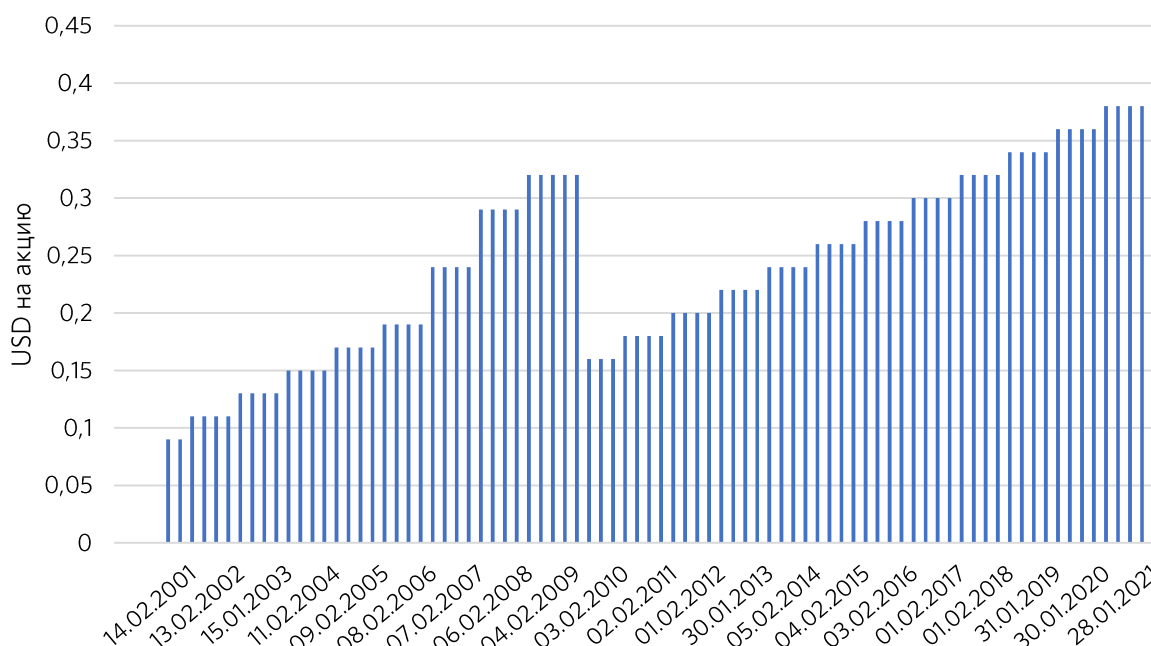


Рисунок 3. История дивидендных выплат

Обратим внимание на историю дивидендных выплат. После сокращения в кризис 2008 года выплаты акционерам стабильно увеличивались. Уровень дивидендной доходности в валюте по ценам на сегодня составляет более 4%.

Еще в начале года компания опубликовала прогноз по выручке в 59,4-61,4 млрд USD (из них 15 млрд от новой вакцины) за 2021 год (против 41,9 млрд USD за 2020 год). На наш взгляд, акции «Pfizer» обладают потенциалом роста на фоне конкурентной дивидендной доходности, а также потенциалом роста финансовых результатов по мере продаж вакцин от коронавируса и, как следствие, дивидендных выплат. Ближайшим среднесрочным ценовым ориентиром может являться уровень в 42 USD за акцию.

Disclaimer

Приведенная информация не содержит инвестиционных советов, предоставляется исключительно в информационных целях и не является консультацией, офертой, требованием, просьбой или рекомендацией продать, купить или предоставить (напрямую или косвенно) какие-либо бумаги или производные инструменты. Вся информация получена из открытых источников, признанных надежными, однако ООО «Пермская фондовая компания» не несет ответственности за достоверность данных, приведенных в данном отчете. Будет также считаться, что любой инвестор, получивший данную информацию, составил собственное мнение относительно перспектив инвестирования в те или иные инструменты, упомянутые выше, и действовал на основании этого мнения. ООО «Пермская фондовая компания» снимает с себя любую ответственность за прямой или косвенный ущерб, потери или издержки, которые могли возникнуть вследствие использования информации, приведенной в данном обзоре.

Клиентский отдел

Полина Юрьевна Яковлева

Начальник клиентского отдела
(342) 210-59-89
yakovlevap@pfc.ru

Роман Рашидович Муталлиев

Портфельный управляющий
mutalliev@pfc.ru