



**ЦЕРИХ**

Новые технологии дохода.

## **Johnson & Johnson's. (JNJ)**

За год акции компании выросли на 2,79%. Для сравнения индекс S&P500 вырос на 12,7%.

Вчера из средств массовой информации Johnson & Johnson возьмет на себя разработку и продажу препарата, предназначенного для лечения гепатита С, совместно с Achillion Pharmaceuticals Inc. Общий размер проекта превышает \$1 млрд. Сделка поможет компании выйти на рынок лекарственных препаратов от гепатита и получит доступ к разработкам Achillion.

Отчет компании за первый квартал способствовал продолжению роста котировок. Финансовые результаты превзошли ожидания аналитиков. Так, скорректированная прибыль корпорации составила \$1,56 (консенсус-прогноз предполагал показатель в \$1,53) на акцию при выручке в \$17,4 млрд (консенсус-прогноз предполагал показатель в \$17,3 млрд).

Компания использует свои финансовые потоки в том числе на выкуп акций и повышение дивидендов. В прошлом году компания объявила о запуске новой программы выкупа акций, общим объемом в \$5 млрд, который еще не был использован полностью. По итогам 1 квартала 2015 также было анонсирован рост дивидендов на 7%.

В сравнении с конкурентами, акции компании продолжают оставаться недооцененными. Так показатель P/E компании составляет 18,6х, а средний показатель по рынку – 21,2х, однако существенная премия/дисконт к сектору отсутствует.

Целью в перспективе 3-6 месяцев, мы считаем уровни \$109-111.

*JNJ (daily)*



# ЦЕРИХ

Новые технологии дохода.



## ОАО ИК «ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент»

**телефон:** +7 495 737-64-94 доб. 1488, 1284

**e-mail:** [ko@zerich.com](mailto:ko@zerich.com) [sales@zerich.com](mailto:sales@zerich.com)

**Адрес:** 119034, г. Москва, Всеволожский пер., д. 2., стр. 2 ст. м. "Кропоткинская"

**Веб:** <http://www.zerich.com/internet-trading/consulting-service.html>

ОАО ИК «ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент» (с) 2014

Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены. ОАО ИК «ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент» (далее – «Компания»).

### ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Данный аналитический обзор и содержащиеся в нем сведения отражает субъективное мнение исследователей и носит исключительно информативный характер. Аналитический обзор основан на информации, которая была достоверной на дату выхода обзора. Обзор не является предложением по покупке/продаже активов и не рассматривается как рекомендация к совершению указанных действий.

Инвестиции в активы на рынке ценных бумаг сопряжены с различными рисками, в частности, с неблагоприятными изменениями обменного курса валюты Российской Федерации; со снижением рыночной стоимости и/или ликвидности ценных



## ЦЕРИХ

Новые технологии дохода.

бумаг; с ограниченной ликвидностью срочного рынка; с действиями организатора торговли на рынке ценных бумаг (фондовой биржи); с изменением действующего законодательства и иными факторами прямо или косвенно снижающими стоимость и доходность активов. Возникновение указанных факторов может привести к расхождению данных, указанных в аналитическом обзоре, и сложившихся в действительности.

Все инвестиционные решения при осуществлении операций на рынке ценных бумаг клиент принимает самостоятельно с учетом или без учета рекомендаций настоящего аналитического обзора. Принимая на себя все риски, связанные с осуществлением операций на рынке ценных бумаг, клиент должен осознавать, что эти операции, в силу неразвитости российского фондового рынка, обладают повышенной рискованностью. Компания не несет ответственности за убытки (включая реальный ущерб и упущенную выгоду), возникшие у клиента, при совершении им операций на рынке ценных бумаг, независимо от того, воспользовался или не воспользовался Клиент рекомендациями, указанными в настоящем аналитическом обзоре Компании.