

Aktiekommentar

ALK-Abelló



Køb

Uændret

Aktuel kurs:

797,00 DKK

Bagivenhed:

**Tabletvaccine mod
husstøvmideallergi
godkendt i Europa**

ALK får godkendt husstøvmidetablet i Europa

Vi fastholder 'Køb' på ALK-Abelló. ALK-Abelló har i dag meddelt, at selskabet har fået godkendt en tabletvaccine mod husstøvmideallergi for både allergisk rhinitis (høfeber) og allergisk astma i Europa. Vi ser positivt på godkendelsen og i særdeleshed på godkendelsen i indikationen allergisk astma. Vi estimerer et forsigtigt topsalgspotentiale for husstøvmidetabletvaccinen i Europa på 900 mio. kr.

Baggrund:

ALK-Abelló har i dag meddelt, at selskabet har fået godkendt en tabletvaccine mod husstøvmideallergi for både allergisk rhinitis (høfeber) og allergisk astma i 11 europæiske lande.

Husstøvmidetabletvaccinen er godkendt til voksne i alderen 18-65 år, som er testet positive overfor for husstøvmider og har enten vedvarende moderat til svær allergisk rhinitis eller allergisk astma forårsaget af husstøvmider.

ALK-Abelló venter, at lancere husstøvmidetabletvaccinen på de første europæiske markeder i løbet af seks måneder.

Konklusion:

Vi ser positivt på godkendelsen af ALK-Abellós tabletvaccine mod husstøvmideallergi. Vi ser i den forbindelse særdeles positivt på godkendelsen i indikationen allergisk astma forårsaget af husstøvmider. Mere end halvdelen af alle husstøvmideallergikere lider både af allergisk rhinitis og allergisk astma, og mere end halvdelen af alle astma-patienter er overfølsomme over for husstøvmider. Godkendelsen af husstøvmidetabletten har derfor efter vores vurdering potentiale til på sigt at ændre behandlingen af astma – herunder øge fokus på immunterapi i forbindelse med både behandling af allergisk rhinitis og astma. Vi ser på den baggrund stort potentiale i ALK-Abellós husstøvmidetabletvaccine og udelukker heller ikke, at godkendelsen af husstøvmideallergitabletten også kan få en positiv effekt på salget af GRAZAX til behandling af græspollenallergi.

Der er ca. 35 mio. voksne europæiske husstøvmideallergikere, hvoraf ca. 10%, som er diagnosticeret med moderat til alvorlig allergi, er i målgruppen for immunterapi. I målgruppen for immunterapi har ca. 50% af allergikerne svarende til 1,5 millioner europæere adgang til immunterapi (heraf er 400.000-450.000 i behandling med immunterapi). Vi vurderer, at de ca. 1,5 millioner europæere vil være mål for ALK-Abellós husstøvmideallergitablet. Med godkendelsen i både allergisk rhinitis og specielt allergisk astma, ser vi gode muligheder for, at ALK-Abellós husstøvmidetabletvaccine kan opnå en pæn andel af målgruppen. Pris og tilskudsforhold er dog væsentlige usikkerhedsmomenter, hvilket maner til forsigtighed i forhold til salgspotentiale. Med udgangspunkt i den gennemsnitlige pris i Europa for GRAZAX estimerer vi et konservativt topsalgspotentiale for ALK-Abellós husstøvmideallergitablet i Europa på 900 mio. kr.

Vi fastholder Købs-anbefalingen på ALK-Abelló.

Almindelige oplysninger om udarbejdelse af analyser i Sydbank

Denne analyse er udarbejdet af Sydbanks aktieanalyseafdeling, som er en del af Sydbank Markets, en forretningsenhed i Sydbank. Sydbank er under tilsyn af Finanstilsynet.

Sydbank har udarbejdet procedurer, der skal forebygge og forhindre interessekonflikter og sikre, at de udarbejdede analyser har en høj standard og er baseret på objektiv og uafhængig analyse. Disse procedurer er indarbejdet i forretningsgangene, der omfatter aktieanalyseaktiviteterne i Sydbank.

Finansielle modeller og metoder anvendt i denne analyse

De anbefalinger og holdninger, der udtrykkes i denne analyse er dannet på basis af en kombination af Discounted Cash Flow-analyse, branchekendskab, peer-group analyse samt selskabsspecifikke og markedstekniske elementer (begivenheder der påvirker både selskabets finansielle og driftsmæssige profil). Analysens omsætnings- og indtjeningsestimater er baseret på segmenterede modeller under anvendelse af subjektive vurderinger af relevante fremtidige markedstendenser og konjunkturfremtninger. De heraf fremkomne resultater er samlet i en værdiansættelsesmodel, som også tager højde for den seneste udvikling i historiske rapporter. Endvidere tages der højde for selskabets egne samt konkurrerende selskabers forventninger.

Risikovurdering og følsomhed

En vurdering af de væsentligste risikoforhold og en kategorisering af risikoen (lav, middel eller høj) i forbindelse med anbefalingerne og holdningerne til denne analyse, herunder en følsomhedsanalyse, er gengivet i den senest udsendte Aktienyt på dette selskab. Heraf fremgår ligeledes en vurdering af selskabets konkurrenceposition, som scores på en skala fra 1 til 5, hvor en høj score er ensbetydende med en stærk konkurrenceposition. De anførte risikofaktorer og følsomhedsanalysen kan dog ikke anses for at være udtømmende.

Valutakursrisiko

Såfremt aktiekursen er noteret i en anden valuta end danske kroner kan valutakursudsving påføre investorer tab eller gevinst.

Planlagte opdateringer af analysen

Denne analyse planlægges opdateret kvartalsvist.

Anbefalingsstruktur

Inden for det seneste kvartal har Sydbank haft investeringsanbefalinger på 27 selskaber. Fordelingen af anbefalinger fremgår nedenfor under "Fordeling af anbefalinger". Betydningen af anbefalingerne på selskabsniveau fremgår nedenfor under kursudvikling.

På selskabsniveau:

Anbefaling	Kursudvikling	Tidshorizont	Fordeling af anbefalinger
Køb	Bedre end gennemsnittet af virksomheder i kategorien	12 måneder	50,0%
Hold	På linje med gennemsnittet af virksomheder i kategorien	12 måneder	15,4%
Sælg	Dårligere end gennemsnittet af virksomheder i kategorien	12 måneder	34,6%

Vi opdeler virksomhederne i to kategorier - cykliske og defensive aktier. Køb betyder således, at aktien vil klare sig relativt bedre end de øvrige selskaber i kategorien. Hold betyder, at aktien vil klare sig på linje med de øvrige selskaber i kategorien. Endelig betyder sælg, at vi forventer, at aktien vil klare sig dårligere end de øvrige aktier i kategorien. Eventuelle ændringer i anbefalingen i forhold til den seneste anbefaling på selskabet fremgår af denne analyse.

Anbefalingsoversigt:

	Køb	Hold	Sælg
Cykliske aktier	A. P. Møller Mærsk D/S NORDEN Danske Bank NKT Holding Pandora Rockwool SAS Vestas	Nordea	Bang & Olufsen DSV FLSmidth
Defensive aktier	ALK-Abelló Carlsberg Genmab GN Store Nord Novo Nordisk William Demant	Coloplast ISS Novozymes Tryg	Chr. Hansen H. Lundbeck Royal Unibrew TDC Topdanmark

For en uddybning af alle anbefalinger samt en historisk anbefalingsoversigt for selskabet henviser vi til www.sydbank.dk/investering/analyser/aktier..

Denne investeringsanalyse henvender sig til Sydbanks kunder og må ikke uden Sydbanks udtrykkelige samtykke offentliggøres eller distribueres videre. Analysen er udarbejdet på grundlag af informationer fra kilder, som Sydbank finder troværdige. Sydbank påtager sig dog intet ansvar for mangler, herunder eventuelle fejl i kilder, trykfejl eller beregningsfejl, samt efterfølgende ændrede forudsætninger.

Anbefalinger i analysen er udtryk for bankens generelle holdning og kan ikke alene danne grundlag for investeringsbeslutninger. Anbefalinger kan medtages i forbindelse med rådgivning i Sydbank, hvor tillige kunders individuelle forhold skal indgå.

Investering er forbundet med risikoen for økonomisk tab. Hverken historiske afkast og kursudvikling eller prognoser for fremtiden i materialet kan anvendes som pålidelig indikator for fremtidige afkast og kursudvikling. Et afkast og/eller en kursudvikling som beskrevet i dette materiale kan blive negativ. Hvor oplysningerne er baseret på bruttoafkast, vil gebyrer, provisioner og andre omkostninger kunne medføre, at afkastet bliver lavere end anført i materialet. Hvor materialet oplyser om den skattemæssige behandling af en disposition, er det med forbehold for, at den skattemæssige behandling altid afhænger af den enkelte kundes individuelle situation og at reglerne i øvrigt kan ændre sig fremover.

I analysen nævnes aktier, som har risikomærkningen gul. Risikomærkningen gul betyder, at når der investeres i aktier, er der risiko for, at det investerede beløb kan tabes helt eller delvist. Produkttypen er typisk ikke vanskelig at gennemskue.

Denne publikation er ikke et tilbud om eller en opfordring til at købe eller sælge finansielle instrumenter.

Sydbank fraskriver sig ethvert ansvar for tab, der måtte have direkte eller indirekte sammenhæng med dispositioner, der er foretaget alene på baggrund af anbefalinger i analysen.

Banken eller dens ansatte kan besidde finansielle instrumenter omhandlet i analysen.

Sydbank A/S, Peberlyk 4, 6200 Aabenraa, cvr. nr. 12626509 er under tilsyn af Finanstilsynet, Århusgade 110, 2100 København Ø.