

KØB Lundbeck – Høj risiko

Åbningskurs: 141,50
Targetkurs: 155,00 (+ 9%)
Stop loss: 130,00 (- 8%)

8. november 2006

Fondskode: 1028723

Købsbefaling

Lundbeck aktien har i det sidste års tid bevæget sig sidelæns med en bund omkring kurs 130, hvor aktien flere gange har mødt købsinteresse. I de sidste 12 måneder er kursen faldet med knap 7%.

I den forbindelse ser vi frem mod de næste to kurstriggere i selskabet, nemlig Q3 regnskabet d. 15. november, samt fase 3 data på produktet mod søvnløshed, Gaboxadol.

Begrundelser

KURSTRIGGER 1:

Q3 regnskab d. 15. november 2006

Q2 regnskabet medio august 2006 skuffede markedet. Især var der blandt analytikerne gisninger omkring dårlig omkostningsstyring, det er vores opfattelse at der var tale om et enkeltstående unormalt dårligt kvartal for Lundbeck og ikke en gennemgående tendens.

I forbindelse med Q3 meddelelsen vil vi være særligt opmærksomme på hvorvidt Lundbeck's guidance for 2006 rammer højere eller lavere end markedets konsensus. Især vil vi bide mærke i, om denne guidance har indregnet engangsindtægterne for Lifecycle Pharma børsintroduktionen. Disse engangsindtægter forventes at være i størrelsesordenen DKK 130 mio.

Endvidere vil vi holde øje med markedsudviklingen for Lundbeck's lykkepiller Lexapro (USA) og Cipralext (Europa), hvor vi ser tendenser til at markedet har undervurderet den underliggende vækst på markedsandele.

KURSTRIGGER 2:

Fase 3 data på Gaboxadol

Lundbeck forventes snart at offentliggøre fase 3 data på deres søvnprodukt, Gaboxadol, som de udvikler i samarbejde med medicinalsekskabet Merck.

Oprindeligt forventede markedet en offentliggørelse af disse resultater medio december i forbindelse med Merck's "business day".

Dog har man for nylig meddelt udskydelsen af en Europæisk patentansøgning på dette middel fra 1. kvartal 2007 til nu at være medio 2007. Dette kunne tyde på, at fase 3 dataene ligeledes vil være en smule forsinkede og derfor udsat til efter årsskiftet.

Som udgangspunkt tror vi på en udskydelse, men ser også en mulighed for positiv overraskelse i forhold til en nyhed der må siges at være en afgørende kurstrigger for Lundbeck aktien.

12 måneders kursudvikling i Lundbeck

