

Merck & Co	
Ticker Site BiG	MRK US
Ticker BiGlobal Trade	MRK US
Ticker BT24	MRK US
Ticker BiG Power Trade	MRK US
Preço Entrada (USD)	85,23
Stop Loss (USD; @ -5% P. Entrada)	80,97
P/E Ratio 2020E	15,10
P/B	7,80
EV/Sales	4,57

Fonte: Bloomberg

Preço e Performance (Valores em USD)	
Preço	85,68
Máx de 52 semanas	92,64
Mín de 52 semanas	65,25
YTD	-5,8%
Volume médio diário	11.326.223
Capitalização bolsista (mn)	216.705
Beta	0,68
Dividendo	2,26
EPS	3,84

Fonte: Bloomberg

Consenso de analistas (últimos 3m)	
Comprar	17
Manter	4
Vender	0

Fonte: Bloomberg

Informação Financeira	
Vendas (USD mn)	46.840
EBITDA (USD mn)	15.594
Nº de empregados	71.000
ROA	12,0%
ROE	37,9%
D/E	14%
Dividend Yield	2,85%

Fonte: Bloomberg.

Nota: Valores anuais.

Nota:

Todas as cotações foram actualizadas na Bloomberg às 14H32 do dia 26 de Agosto de 2020.

Informações relevantes:

Para consultar as últimas recomendações consulte o nosso site em:

www.big.pt/InformacaoMercados/TradingIdeas/Index/-1

Histórico de recomendações dos últimos doze meses pode ser consultado em:

www.big.pt/pdf/Newsletters/nld.pdf

Merck & Co: Novo medicamento para o Covid-19

Descrição

A Merck & Co com sede nos EUA (empresa diferente da Merck KGaA da Alemanha) especializa-se no sector de saúde em medicamentos de oncologia, cardiologia, vacinas e doenças infecciosas.

Tem uma capitalização bolsista de USD 216 mil milhões e atingiu receitas em 2019 de USD 47 mil milhões.

Racional

▲ **Resultados dos testes ao medicamento para o Covid-19:** Nas próximas 2 semanas deverá ser anunciado o resultado dos testes de fase 2 do medicamento MK-4482 em pacientes com Covid-19. O objectivo do medicamento é inibir a replicação do vírus em pacientes infectados bloqueando assim a progressão da infeção. O medicamento mostrou-se activo contra SARS, MERS e SARS-COV-2 em experiências com animais e células humanas em laboratório. Depois de testes preliminares em humanos saudáveis iniciou em Julho testes com humanos infectados com Covid-19. A empresa afirmou em final de Julho que pretendia iniciar testes mais avançados em Setembro caso os resultados fossem positivos e tentar avançar com uma aprovação rápida de emergência para o disponibilizar ainda antes do final de 2020. Este medicamento está a ser testado em parceria com a Ridgeback Biotherapeutics.

▲ **Potencial de receitas do medicamento:** Este medicamento, depois de aprovado, poderá ser uma alternativa viável para diminuir o tempo de internamento de pacientes com Covid-19 enquanto não se desenvolve uma vacina. Pelas perspectivas iniciais de que o efeito das possíveis vacinas poderá diminuir ao fim de algum tempo, este medicamento poderá ser usado mesmo após a descoberta da vacina em pacientes que contraíram o vírus. O principal competidor é neste momento o medicamento Remdesivir da Gilead, mas que demonstrou alguns efeitos secundários e em vários casos uma eficácia reduzida. Para além disso o Remdesivir é administrado por via intravenosa enquanto que este medicamento da Merck é por via oral.

Riscos:

▲ **Deteção de efeitos adversos ou falta de eficácia:** Efeitos adversos ou falta de eficácia do medicamento podem levar a que os testes clínicos sejam suspensos.

Comparação com competidores:

Nome	Cap. Bolsista	Moeda	P/E 2020E	YTD	ROE	Div. Líq./ EBITDA	Div. Yield
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	277.710	CHF	15,9	2,5%	43,5%	0,4	2,8%
SANOFI	110.887	EUR	14,7	-1,7%	18,4%	0,5	3,6%
MERCK KGAA	49.869	EUR	19,3	8,9%	7,9%	3,0	1,1%
GILEAD SCIENCES INC	82.808	USD	9,5	1,6%	-1,3%	5,6	4,1%
PFIZER INC	213.440	USD	13,6	-2,0%	22,9%	2,1	4,0%
MERCK & CO. INC.	216.705	USD	15,2	-5,8%	37,9%	1,3	2,8%
Média exc. Merck Co			14,6	1,9%	18,3%	2,3	3,1%

Fonte: BiG Research

Este documento foi preparado exclusivamente para fins informativos, baseando-se em informações disponíveis para o público em geral e recolhida de fontes consideradas de confiança. O BiG não assume qualquer responsabilidade pela correção integral da informação disponibilizada, nem deve entender-se nada do aqui é 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. 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. Este documento não foi preparado com nenhum objetivo específico de investimento. Na sua elaboração, não foram consideradas necessidades específicas de nenhuma pessoa ou entidade. O BiG poderá disponibilizar informação adicional, caso tal lhe seja expressamente solicitado. Este documento não substancia uma proposta de venda, nem uma solicitação de compra para a subscrição de quaisquer valores mobiliários. O BiG assegura a independência nas recomendações de investimento nos termos dos pontos 7.23 e 7.24 da política de gestão de conflitos de interesses do BiG. O BiG monitoriza continuamente as recomendações emitidas pelos analistas nos termos do código de conduta e da política de transações pessoais.

Analista:

João Calado, CFA

Research:

research@big.pt

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.

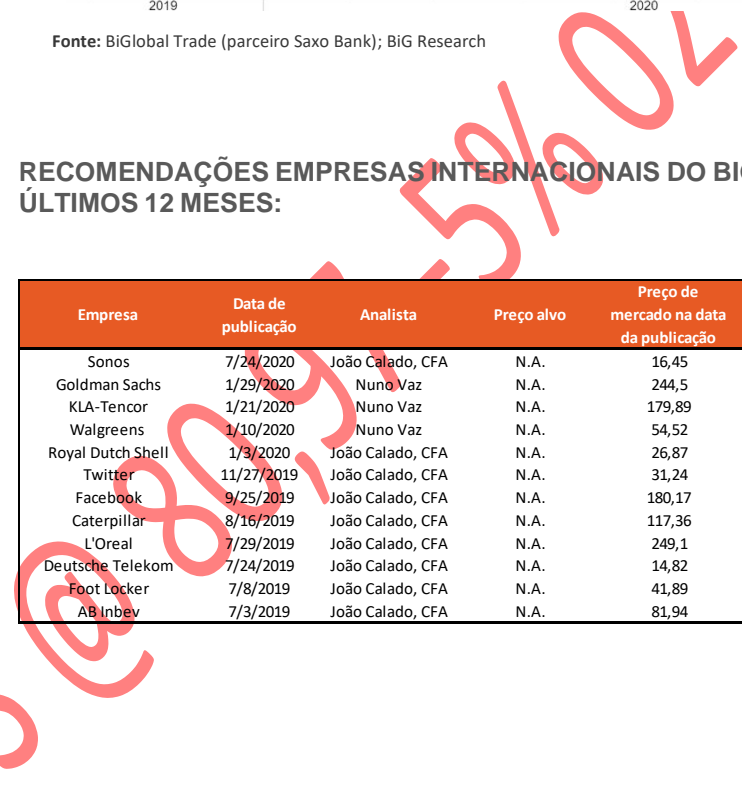
Evolução Gráfica:



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

RECOMENDAÇÕES EMPRESAS INTERNACIONAIS DO BIG RESEARCH NOS ÚLTIMOS 12 MESES:

Empresa	Data de publicação	Analista	Preço alvo	Preço de mercado na data da publicação	Recomendação	Horizonte temporal de investimento
Sonos	7/24/2020	João Calado, CFA	N.A.	16,45	BUY	N.A.
Goldman Sachs	1/29/2020	Nuno Vaz	N.A.	244,5	BUY	N.A.
KLA-Tencor	1/21/2020	Nuno Vaz	N.A.	179,89	BUY	N.A.
Walgreens	1/10/2020	Nuno Vaz	N.A.	54,52	BUY	N.A.
Royal Dutch Shell	1/3/2020	João Calado, CFA	N.A.	26,87	BUY	N.A.
Twitter	11/27/2019	João Calado, CFA	N.A.	31,24	BUY	N.A.
Facebook	9/25/2019	João Calado, CFA	N.A.	180,17	BUY	N.A.
Caterpillar	8/16/2019	João Calado, CFA	N.A.	117,36	BUY	N.A.
L'Oreal	7/29/2019	João Calado, CFA	N.A.	249,1	BUY	N.A.
Deutsche Telekom	7/24/2019	João Calado, CFA	N.A.	14,82	BUY	N.A.
Foot Locker	7/8/2019	João Calado, CFA	N.A.	41,89	BUY	N.A.
AB Inbev	7/3/2019	João Calado, CFA	N.A.	81,94	BUY	N.A.



Este documento foi preparado exclusivamente para fins informativos, baseando-se em informações disponíveis para o público em geral e recolhida de fontes consideradas de confiança. O BiG não assume qualquer responsabilidade pela correção integral da informação disponibilizada, nem deve entender-se nada do aqui é 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. 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. Este documento não foi preparado com nenhum objetivo específico de investimento. Na sua elaboração, não foram consideradas necessidades específicas de nenhuma pessoa ou entidade. O BiG poderá disponibilizar informação adicional, caso tal lhe seja expressamente solicitado. Este documento não substancia uma proposta de venda, nem uma solicitação de compra para a subscrição de quaisquer valores mobiliários. O BiG assegura a independência nas recomendações de investimento nos termos dos pontos 7.23 e 7.24 da política de gestão de conflitos de interesses do BiG. O BiG monitoriza continuamente as recomendações emitidas pelos analistas nos termos do código de conduta e da política de transações pessoais.

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 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%;
 - Hold/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.
- Para mais informações consulte o nosso documento de Disclaimers online neste link, <https://big.pt/InformacaoMercados/AnalisesBig/Outros>, ou por favor contacte research@big.pt.

DISCLAIMER

Este documento foi preparado exclusivamente para fins informativos, baseando-se em informações disponíveis para o público em geral e recolhida de fontes consideradas de confiança. O BiG não assume qualquer responsabilidade pela correção integral da informação disponibilizada, nem deve entender-se nada do aqui é 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. 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. Este documento não foi preparado com nenhum objetivo específico de investimento. Na sua elaboração, não foram consideradas necessidades específicas de nenhuma pessoa ou entidade. 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. O BiG assegura a independência nas recomendações de investimento nos termos dos pontos 7.23 e 7.24 da política de gestão de conflitos de interesses do BiG. O BiG monitoriza continuamente as recomendações emitidas pelos analistas nos termos do código de conduta e da política de transações pessoais.



Este documento foi preparado exclusivamente para fins informativos, baseando-se em informações disponíveis para o público em geral e recolhida de fontes consideradas de confiança. O BiG não assume qualquer responsabilidade pela correção integral da informação disponibilizada, nem deve entender-se nada do aqui é 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. 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. Este documento não foi preparado com nenhum objetivo específico de investimento. Na sua elaboração, não foram consideradas necessidades específicas de nenhuma pessoa ou entidade. 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. O BiG assegura a independência nas recomendações de investimento nos termos dos pontos 7.23 e 7.24 da política de gestão de conflitos de interesses do BiG. O BiG monitoriza continuamente as recomendações emitidas pelos analistas nos termos do código de conduta e da política de transações pessoais.

Analista:

João Calado, CFA

Research:

research@big.pt