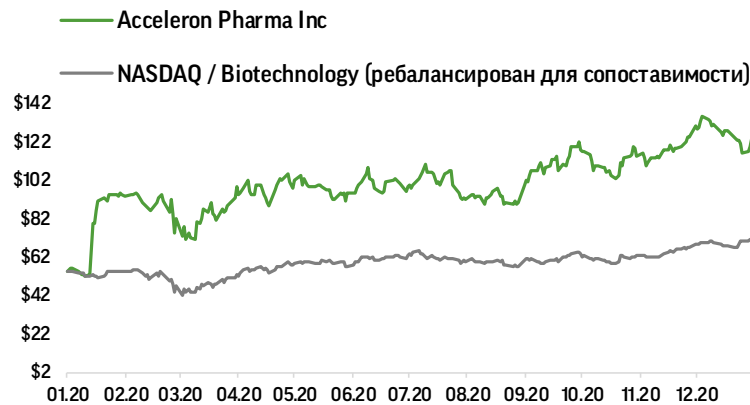


Основные сведения

Индустрия	
Биотехнологии	
Тикер	XLRN
Рыночная капитализация	\$7,4 млрд
Цена акций на момент анализа	\$123,34
Целевая цена акций	\$140
Рекомендация Freedom Finance	Покупать
Потенциальная доходность	13,5%
Дивидендная доходность	0,00%
Горизонт идеи	До 14 марта 2021 г.

Показатели последнего финансового отчета

\$ млн, за искл. EPS	Q4'19 Act.	Q3'20 Act.	Q4'20 Est.
Выручка	39	23	33
Чистая прибыль	-24	-39	-32
EPS (GAAP), \$	-0,44	-0,66	-0,57
EPS (скорректир.), \$	-	-	-0,13
Конец текущего финансового квартала (Q4'20)			31/12/2020

Динамика цены акций в сравнении с индексом индустрии

Доходность акции против индексов

	Неделя	Месяц	Год
Acceleron Pharma Inc	0,8%	(0,8%)	130,6%
S&P 500	1,6%	4,0%	15,9%
Dow Jones Industrials	0,7%	3,4%	7,4%
NASDAQ Composite	3,0%	6,1%	41,6%

Анализ мультипликаторов

	Текущ.	Ср. знач.*	Бенчмарк
EV/EBITDA	-	-	28,6
Price/Earnings NTM	-	-	79,8
Price/Sales	72,9	76,5	7,4
Price/Book	8,3	6,6	5,1

* Среднее значение мультипликатора за 5 лет

Факторный анализ

	6 мес	12 мес	24 мес
Бета (S&P 500)	0,74	0,74	0,73
Корреляция с фактором Growth	0,71	-0,42	0,56
Корреляция с фактором Quality	0,33	-0,44	0,67
Корреляция с фактором Value	0,31	-0,35	0,81

Ключевые аргументы в поддержку идеи

- Продажи REBLOZYL могут продемонстрировать продолжение ускоренного роста по итогам 4 кв. 2020 г.
- В 1 кв. 2021 г. ожидаются результаты 2 фазы клинических испытаний в рамках исследования BEYOND
- 3 фаза клинических испытаний STELLAR имеет хорошие шансы на достижение контрольных точек

Инвестиционный тезис

Acceleron Pharma – биотехнологическая компания, занимающаяся разработкой препаратов для лечения тяжелых и редких заболеваний. Ее разработки включают препараты для лечения анемии и других заболеваний крови, терапию для лечения мышечных заболеваний, а также, лекарства для лечения гипертензии.

Выручка компании преимущественно представлена роялти от продажи препарата REBLOZYL (luspatercept-aamt) для лечения анемии. Коммерциализация препарата осуществляется в партнерстве с Bristol Myers Squibb (BMY). Выручка от препарата демонстрирует уверенные темпы роста: в 3 кв. 2020 г. она составила \$96 млн, что почти в 2 раза больше, чем кварталом ранее – \$55 млн совокупной выручки и \$11,1 млн роялти Acceleron. Acceleron причитаются роялти размером 20%. Мы ожидаем продолжения роста выручки REBLOZYL и по итогам 4 кв. 2020 г. благодаря полученному в сентябре одобрению препарата в Канаде.

В 1 квартале ожидаются несколько одобрений в пайплайне компании. Будут представлены результаты 2 фазы клинических испытаний препарата luspatercept-aamt в рамках исследования BEYOND. Исследование проводится в партнерстве с Bristol Myers Squibb (BMY).

В декабре препарат Sotatercept для лечения легочной артериальной гипертензии вошел в 3 фазу клинических испытаний в рамках исследования STELLAR. Sotatercept был признан орфанным препаратом в ЕС, что дает Acceleron регуляторные и налоговые преимущества в его разработке. Эксперты высоко оценивают вероятность достижения контрольных точек в 3 фазе клинических испытаний исследования STELLAR благодаря невысоким требованиям. Согласно классификациям BO3, величина позитивных изменений должна составить 20–25% от базиса. Этот препарат разрабатывается Acceleron самостоятельно и может стать первым собственным коммерческим продуктом компании, поэтому позитивный взгляд на потенциальные результаты испытаний стимулирует инвесторов к покупке.

Acceleron обладает сильной финансовой позицией: объем денежных средств и эквивалентов по состоянию на конец 3 кв. 2020 г. составил \$887,4 млн. Менеджмент Acceleron считает, что этих средств в совокупности с ожидаемым доходом от роялти от продаж REBLOZYL будет достаточно для финансирования операционных потребностей компании в обозримом будущем, что снижает вероятность разводнения капитала компании путем проведения дополнительного размещения в ближайшее время.

Акции XLRN обладают сильным моментумом, что выгодно выделяет их в условиях смешанного движения рынка. Снижение, наблюдавшееся в конце 2020 г. создает удобную точку для входа в краткосрочную позицию.

Наша целевая цена XLRN на горизонте 2 месяцев составляет \$140. Рекомендуем установить stop loss на \$105.

Дисклеймер

ООО ИК «Фридом Финанс», ОГРН 1107746963785, г. Москва, 1-й Красногвардейский проезд, д. 15, 18 этаж, офис 18.02, Лицензия № 045-13561-100000 на осуществление брокерской деятельности, срок действия лицензии не ограничен.

Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, упомянутые финансовые инструменты или операции, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям), в приведенной информации не принимаются во внимание Ваши личные инвестиционные цели, финансовые условия или нужды. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является Вашей задачей. ООО ИК «Фридом Финанс» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций, либо инвестирования в финансовые инструменты, и не рекомендует использовать данную информацию в качестве единственного источника информации при принятии решения. Владение ценными бумагами и прочими финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и прочих финансовых инструментов может как расти, так и падать.

Эмитент: Acceleron Pharma Inc., источник раскрытия информации <https://investor.acceleronpharma.com>, <https://spbexchange.ru>