

# Úterý & Investice

## INVESTICI DO FARMACEUTICKÝCH FIREM NAHRÁLO VÍTĚZSTVÍ TRUMPA

VÝROBCŮM LÉKŮ POMŮŽE ZRUŠENÍ ZDRAVOTNICKÉ REFORMY V USA. DO BYZNYSU SE ZDRAVÍM SE ALE VRHAJÍ I ČEŠTÍ MILIARDÁŘI.



**Simona Janíková**  
simona.janikova@economia.cz

Vítězství Donalda Trumpa v amerických volbách výrazně pomohlo farmaceutickým a biotechnologickým firmám. Prezidentská kampaň v USA ovlivňovala akcie těchto společností už od počátku roku. Nyní ale už nehrozí to, že by se snížily ceny léků, jak slíbila kandidátka Hillary Clintonová.

„Překvapivá výhra Trumpa nastartovala akcie v oblasti zdravotnictví k raketovému růstu, za čímž stojí i jeho plán na zrušení zdravotní reformy a umožnění přístupu amerických firem k hotovosti uložené v zámoří,“ říká portfolio manažer Generali Investments Martin Pecka.

Právě obavy z větší regulace odvětví letos způsobily to, že například index Nasdaq Biotechnology, kde jsou zařazeni významní výrobci léků jako Mylan nebo Gilead Sciences, klesl od začátku roku o 24 procent. Index MSCI Healthcare, který sleduje oblast zdravotní péče na 23 trzích, letos klesl asi o 5,5 procenta. Trend se ale obrací. Například akcie farmaceutického gigantu Pfizer od voleb vzrostly skoro o sedm procent.

### Stabilní byznys

Navíc tržby z prodeje léků a zdravotní péče stále rostou, průměrně o pět procent za rok. „Růst táhnou tržby z onkologické léčby, kardiovaskulárních a autoimunitních chorob,“ říká analytik investiční skupiny DRFG Ondřej Záruba s tím, že obrovský byznys je i za léčbou cukrovky nebo neurologických onemocnění. Obecně je zdravotnický trh dlouhodobě stabilní a růstový a odolává krizím. „Je to průmysl spojený s léčbou, kde je dlouhodobá potřeba a poptávka,“ říká ředitel Asociace inovativního farmaceutického průmyslu Jakub Dvořáček.

Drobnému investorovi, který by chtěl investovat do zdravotnictví třeba milion korun, by se mohly, více než nákup jednotlivých akcií, vyplatit fondy. „Výhodou je, že diverzifikuje svůj majetek a nemusí detailně studovat informace o jednotlivých firmách. V této oblasti existují řádově stovky podílových fondů,“ popisuje Záruba. Akcie firem zaměřených na farmacii či

zdravotní péči už jsou podle něj rizikovější. „Výběr akcií není snadný, protože vyžaduje poměrně široké znalosti. Riziko spojené s nákupem jedné akcie je navíc značné,“ popisuje Záruba.

### Čeští miliardáři sázejí na jistotu

Do oboru v poslední době investují i někteří čeští miliardáři. Většina investičních skupin v Česku se zaměřuje hlavně na oblast zdravotní péče – kupují nemocnice, polikliniky a další zařízení. Podle analytiků se investoři o toto odvětví zajímají především proto, že je bezpečné. „O zdravotnickém byznysu uvažují jako o konzervativním sektoru, což platí především u poskytování péče či při prodeji léků. V tomto odvětví se točí významné částky, a část výnosů navíc proudí z veřejných rozpočtů,“ popisuje analytik Záruba.

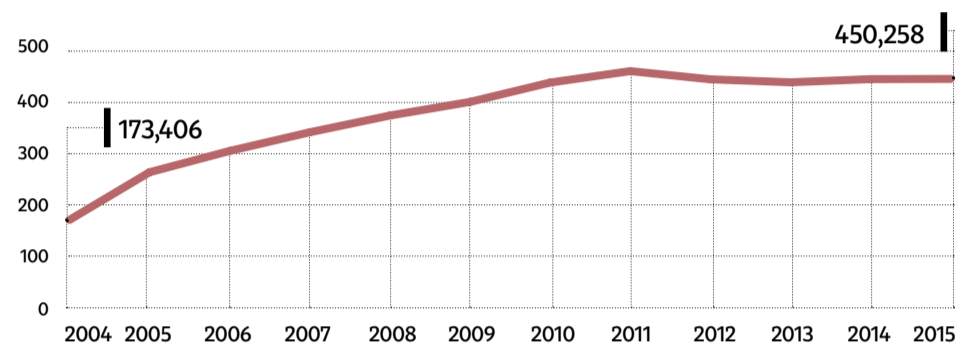
Významnými hráči jsou skupina Penta, která vlastní řetězec lékáren Dr. Max, dále třeba Agel Tomáše Chrenka, pod který patří 12 nemocnic, osm poliklinik a další zdravotnická zařízení, nebo síť lékařských ordinací a poliklinik ovládaná společností Mediclinic, která patří Pavlu Vajskebrovi a Eduardu Bláhovi.

Podle analytika Záruby mohou skupiny díky investicím do zdravotnictví snadněji získat nový kapitál, toto podnikání je totiž důvěryhodné. „Působí podstatně lépe než například hazard nebo poskytování spotřebitelských půjček,“ říká analytik.

Expert na zdravotnictví z PwC Ondřej Dostál se domnívá, že výnosné mohou být služby, které nehradí veřejné pojištění, například asistovaná reprodukce. Kolem ní se točí i hlavní zdravotnický byznys ministra financí Andreje Babiše.

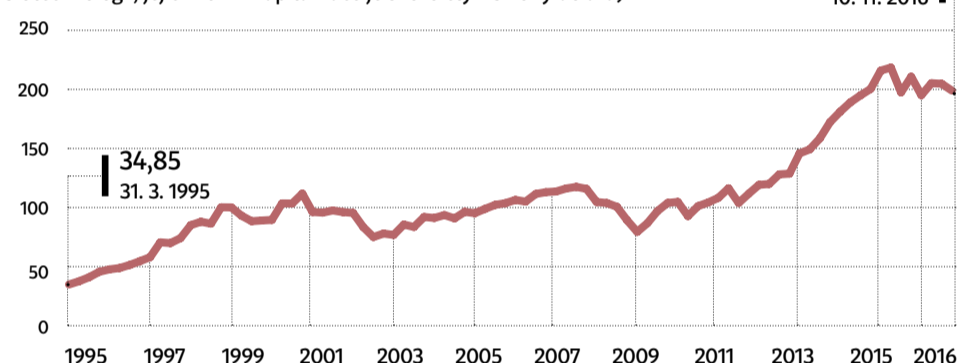
Složitější je to u biotechnologií. „V tuzemsku není pro toto odvětví dostatečný kapitál. Biotechnologické firmy potřebují obrovské investice, které mají delší investiční návratnost. Navíc je zde vysoká bariéra vstupu pro investory v podobě odborných znalostí,“ popisuje Záruba. Do oboru tak investuje například skupina PPF Petra Kellnera, která se zaměřuje na léčbu nádorových onemocnění, RSJ Karla Janečka financuje vývoj nové metody léčby cukrovky, skupina Mediceum Karla Komárka se zabývá například regenerací tkání. Letos do firmy PrimeCell Therapeutics Michala Zahradníčka investovala Penta.

### TRŽBY FARMACEUTICKÝCH FIREM ZA LÉKY (v mld. USD)



### MSCI HEALTHCARE INDEX

(zahrnuje 129 největších firem z farmaceutického průmyslu, zdravotnictví či biotechnologií, jejichž tržní kapitalizace je skoro čtyři biliony dolarů)



### VÝSLEDKY FARMACEUTICKÝCH A ZDRAVOTNICKÝCH GIGANTŮ

(za tři čtvrtletí 2016, v mld. USD)

firma	tržby	meziroční změna v %	zisk	meziroční změna v %
Johnson & Johnson	53,26	2,9	12,73	4,4
Pfizer	39,20	12,6	6,36	-10,9
Bayer	38,96	0,8 (0,4)	4,55	17,1 (16,6)
Roche	36,82	9,0 (5,6)	5,39*	8,9 (4,2)
Novartis	36,20	-1,9	5,76	-3,6
Merck	29,69	1,4	4,53	30,2
GSK	28,03	3,8 (15,1)	1,03	-92,4 (-91,5)
Sanofi	27,82	-1,65 (-2,1)	4,45	-0,7 (-1,1)
Gilead Sciences	23,07	-4,4	10,39	-22,6
Amgen	17,03	5,6	5,79	12,6

\* Zisk za první pololetí roku, zisk po čtvrtletích Roche nezveřejňuje.

Pozn.: Výsledky u firem Roche (švýc. frank), Sanofi a Bayer (euro) a GSK (libra) jsou přepočteny průměrným kurzem k dolaru za dané období. V závorce je uvedena meziroční změna hospodaření v jejich měně.

Zdroj: DRFG/Bloomberg, firmy, HN

Inzerce



## Právní rádce

V LISTOPADOVÉM VYDÁNÍ NALEZNETE

- **PRO BONO & CSR 2016:** Právnickí filantropové pomáhají dětem i obětem násilí
- **ROZHOVOR:** Britská inovátorka Dana Denis-Smith vede nezastavitelnou armádu právníček
- **ANALÝZA:** Korporátní compliance – účinná omluvenka i přitěžující okolnost
- **PRÁVO A SPOLEČNOST:** Jak psát, aby se to dalo číst?

**NOVÉ ČÍSLO  
PRÁVĚ V PRODEJI**



Objednejte si aktuální vydání jednoduše přes SMS

**1 výtisk jen za 171 Kč**  
Pošlete SMS ve tvaru  
RADCE JMENO PRIJMENI  
ULICE C. P. OBEC PSC  
na číslo 902 11

Objednací SMS jsou zpoplatněny podle běžného tarifu mobilního operátora. Cena SMS služby včetně doručení výtisku je 171 Kč vč. DPH. Službu technicky zajišťuje ATS Praha. Infolinka 296 363 199 v pracovní dny 8:00–17:00, [www.platmobilem.cz](http://www.platmobilem.cz).