

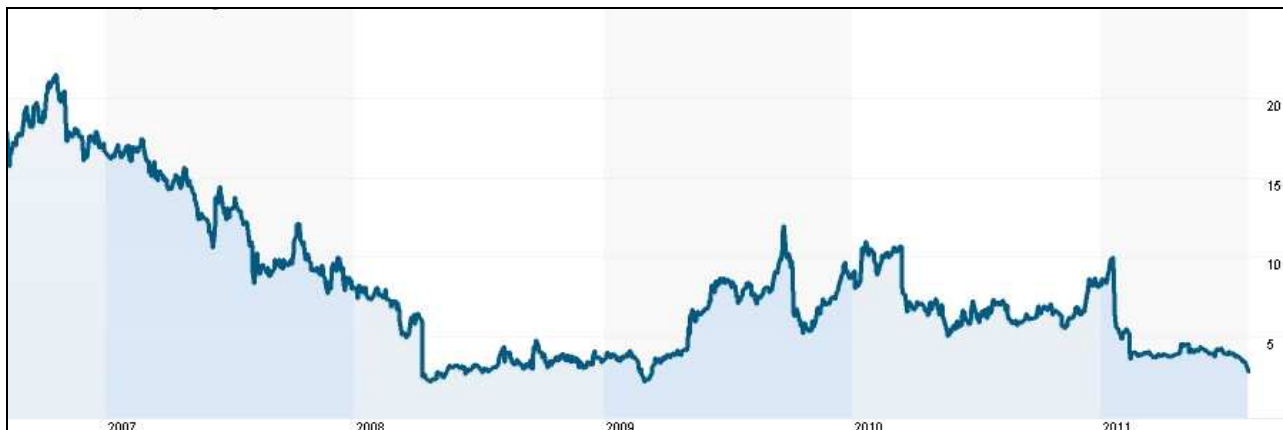
## AKCIE: MannKind

ISIN: US56400P2011

Ticker: MNKD

Kurz: 2,67 USD

Burza: Nasdaq



Zdroj: Reuters

MannKind je americká biotechnologická firma založená roku 1991, která vyvíjí léky na cukrovku a rakovinu. Hlavním produktem firmy je Afrezza, rychle působící inhalovaný insulin. Místo injekcí by lidé s cukrovkou mohli inzulin inhalovat. Afrezza má úspěšně za sebou všechny tři fáze klinického testování a je v poslední fázi schvalovacího procesu. Jenže FDA (US Food and Drug Administration) si vyžádal doplnit testy nového inhalátoru.

Firma odhaduje, že testy budou hotové koncem roku 2012, tedy případné schválení by mohlo být na pořadu v roce 2013. Během této doby firma musí nadále platit zaměstnance a vývoj, ačkoliv má prozatím nulové tržby z prodeje a nebude mít na provozní náklady dostatek financí. Spekuluje se o možné investici ze strany nějaké velké farmaceutické firmy.

Šéf a zakladatel firmy Alfred Mann už investoval do vývoje Afrezzy přes miliardu dolarů a hned tak se nevzdá. Může to trvat ještě pár let, ale nakonec snad Afrezza získá povolení. Během té doby by velmi pravděpodobně měly přijít nabídky na akvizici.

### Fundamentální ukazatele

Tržní kapitalizace	350 mil. USD	P/B	-
Tržby 2.Q 2011	0 mil. USD	P/S	-
Zisk 2.Q 2011	-45 mil. USD	P/E	-
Zisková marže	-	D/E	-
Výnos dividendy	-	ROE	-

### Doporučení FINEZ

Postoj FINEZ	Strong buy
Horizont	1-3 roky
Cílová cena	15 USD
Potenciál výnosu	400 %
Riziko (MIN 1, MAX 10)	8

Zdroj: Reuters, účetní data k 30. 6. 2011

### Potenciál investice

- Inhalovaný inzulin představuje potenciál ročních tržeb v miliardách dolarů, firma MannKind má v této oblasti náskok před konkurencí časově i dosavadními výsledky
- Na řadu může přijít akvizice od nějaké velké farmaceutické firmy

### Specifická rizika investice

- Úspěch firmy je do značné míry závislý na jedné osobě a jeho „peněženec“ – Alfredu Mannovi, zakladateli firmy, kterému je 85 let

- Firma bude potřebovat další kapitál, stávající rezervy pokryjí náklady pouze do konce tohoto roku, jedním z možných řešení je i vydání dalších akcií
- MannKind má nakumulované ztráty ve výši 1,8 mld. USD, momentálně má zápornou účetní hodnotu cca -650 mil. USD
- Vysoká volatilita
- V ceně akcie už je částečně zahrnuto spekulativní očekávání budoucích možných zisků, zatímco firma prozatím neprodává žádné léky (má nulové tržby a roční náklady kolem 170 mil. USD), její tržní kapitalizace činí 350 mil. dolarů

Zpracoval: Jan Traxler, ředitel a hlavní investiční manažer  
FINEZ Investment Management

### **Upozornění na rizika:**

*Investování do cenných papírů a jiných investičních nástrojů a obchodování s nimi podléhá rizikům vyplývajícím z vývoje na kapitálových, devizových a dalších trzích. Předchozí výnosy a růst tržní hodnoty investičních nástrojů nezaručují dosažení stejné výkonnosti v budoucích obdobích. Aktuální hodnota investovaného majetku a příjmů z něho může výrazně stoupat i výrazně klesat a není zaručena plná návratnost původně investovaných finančních prostředků.*

### **Důležitá právní upozornění:**

*Tento dokument je intelektuálním majetkem FINEZ Investment Management a je zpracován výhradně pro klienty aktivní správy FINEZ a zákazníky FINEZ Research.*

*Investiční doporučení v dokumentu obsažená mají pouze informativní charakter a vztahují se pouze na klienty aktivní správy FINEZ. FINEZ Investment Management nenes žádnou odpovědnost za případy, kdy se doporučením řídí osoba, která není klientem aktivní správy FINEZ.*

*Informace obsažené v dokumentu nesmí být použity k obchodním účelům s výjimkou zákazníků FINEZ Research. V případě porušení je FINEZ Investment Management oprávněna požadovat náhradu vzniklé škody včetně ušlého zisku.*

