

24.07.2015

Der GBC-Insiderindikator & Insideraktie der Woche Kommentar KW 30

Unternehmen: Morphosys AG^{*11}

ISIN: DE0006632003

Anlass der Studie: Insiderkauf durch den stellvertretenden Aufsichtsratsvorsitzenden

Analyst: Cosmin Filker, Lukas Spang

Rating: Kaufen

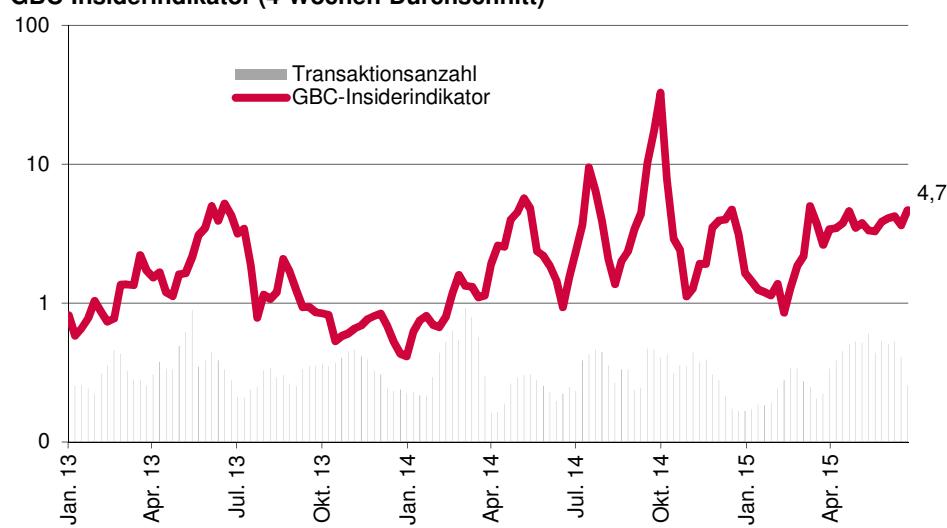
Schlusskurs: 74,78 € (23.07.2015; 17:35 Uhr, XETRA)

*Katalog möglicher Interessenskonflikte auf Seite 5

Deutsche Insider sind weiterhin sehr zuversichtlich; GBC-Insiderindikator stabilisiert sich auf hohem Niveau

Die großen Themen der letzten Wochen wie die Griechenland-Krise oder die Angst vor einem Platzen der China-Blase hatten eine vermehrte Kaufbereitschaft der deutschen Manager zur Folge gehabt. Gewohnt antizyklisch nutzten die deutschen Insider die niedrigeren Kursniveaus nach der zwischenzeitlichen Marktschwäche und traten daher verstärkt als Käufer auf. Im Gegensatz hierzu wurden kaum Verkaufstransaktionen getätig, so dass in Summe ein hohes Niveau beim GBC-Insiderindikator vorherrscht. Über einen vierwöchigen Zeitraum liegt dieser bei 4,7 Punkten, was eine sehr positive Grundhaltung der deutschen Führungskräfte hinsichtlich der künftigen Marktentwicklung darstellt.

GBC-Insiderindikator (4-Wochen-Durchschnitt)



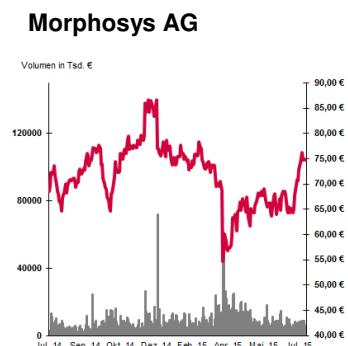
Quelle: insiderdaten.de; GBC AG

**Insider-Aktie der Woche (KW 28): Morphosys AG (WKN 663200) -
Schlusskurs am 09.07.2015: 74,78 €**

| Datum | Name Insider | Stellung | Art | Anzahl | Kurs in € | Volumen in € |
|------------|------------------|--------------|-----|--------|-----------|--------------|
| 12.05.2015 | Dr. Frank Morich | Aufsichtsrat | K | 1.000 | 63,51 € | 63.510 € |

Quelle: insiderdaten.de, GBC AG

Die Morphosys AG ist ein Unternehmen aus dem Biotech-Bereich, das sich auf die Entwicklung von Antikörper-basierten Produkten für die pharmazeutische Industrie spezialisiert hat. Der Fokus liegt dabei auf der Herstellung von Arzneimitteln für die Behandlung von Krankheiten wie Krebs, Autoimmunkrankheiten, Infektionen, verschiedenen Entzündungen sowie anderen Erkrankungen durch die firmeneigene Technologie HuCAL.



Zuletzt war der Kursverlauf der Morphosys-Aktie von einer hohen Volatilität geprägt. Besonders auffällig sind dabei der starke Kursrückgang zum Ende des ersten Quartals 2015 sowie die darauffolgende rasche Erholung. Nachdem das Geschäftsjahr 2014 unterhalb der Erwartungen ausgefallen war, hatte die signifikante Anhebung der 2015er Prognosen die Gegenbewegung beim Aktienkurs ausgelöst. Im Zusammenhang mit der Beendigung der Entwicklungs- und Vermarktungsvereinbarung mit der Celgene Corporation erhält die Morphosys AG in 2015 eine Einmalzahlung von Celgene. Darüber hinaus wird die nun vollständig verbuchte Umsatzabgrenzung aus der ursprünglichen Vereinbarung steigende Umsätze nach sich ziehen. Nunmehr werden Umsätze in Höhe von 101 bis 106 Mio. € (bisher: 58 bis 63 Mio. €) und ein EBIT in Höhe von 9 bis 16 Mio. € (bisher: -30 bis -20 Mio. €) erwartet.

Dieser positive Effekt war nun bereits im ersten Quartal zu sehen. So kletterte der Umsatz erheblich auf 70,4 Mio. € (Q1/14: 15,8 Mio. €) und das EBIT erhöhte sich um ein Vielfaches auf 52,8 Mio. € (Q1/14: 1,4 Mio. €). Ebenso signifikant drehte der operative Cashflow von -7,7 Mio. € auf 2,7 Mio. € ins Positive.

Insgesamt bleibt das Unternehmen aber nicht nur wegen dem positiven Umsatz- und Ergebniseffekt in diesem Jahr interessant. Auch die zahlreichen laufenden Projekte, von denen sich zum 31.12.2015 zwei gemeinsam mit Novartis und Roche in der dritten Phase befanden sowie zwei für das zweite Halbjahr geplante Phase-2 Studien und weltweit mehr als 40 Patente, unterstreichen die positiven Aussichten. Auch die beiden zuletzt Ende Mai und Anfang Juni gemeldeten Studienergebnisse fielen positiv aus.

Um das Produktpotential noch attraktiver zu gestalten, wurden dazu Anfang Mai die kompletten Anteile an einem niederländischen Biopharmazie-Unternehmen für 20 Mio. € übernommen, an dem Morphosys bislang zu 19,98% beteiligt war. Damit wird das bestehende Portfolio um ein neuartiges Lamthipeptid ergänzt, das gegen diabetische Nephropathie und fibrotische Erkrankungen entwickelt wird. Letztlich bleiben aber auch die Branchenaussichten sehr gut. So soll sich aufgrund der niedrigen Zinsen und einer anziehenden Weltkonjunktur die Biotechnologiebranche in diesem Jahr weiter positiv entwickeln. Laut einer IMS Health-Studie sollen die weltweiten Ausgaben für Arzneimittel bis 2018 um 30,0 % auf 1,3 Billionen US-Dollar erhöhen, woraus sich eine hohe Attraktivität des gesamten Marktes ableitet.

Im Anschluss an den starken Kursrückgang Ende März hat der stellvertretende Aufsichtsratsvorsitzende Dr. Frank Morich die günstigen Kurse genutzt und Morphosys-Aktien im Gesamtwert von 63.510 € erworben. Dies erachten wir aufgrund der weiterhin

positiven Unternehmens- sowie Branchenaussichten für nachvollziehbar. Die Kursrisiken halten wir nach der Beendigung der Zusammenarbeit mit Celgene dagegen für begrenzt.

In obiger Analyse ist folgender möglicher Interessenskonflikt gemäß Katalog gegeben: 11

*Ein Katalog möglicher Interessenskonflikte finden Sie unter:
<http://www.gbc-ag.de/de/Offenlegung.htm>

Hinweis zum GBC Insiderindikator: Wissenschaftliche Untersuchungen und Studien für den deutschen Kapitalmarkt deuten darauf hin, dass Insidertransaktionen wichtige Informationen für den Kapitalmarkt übermitteln. So untermauern empirische Beobachtungen die Vermutung einer Indikatorwirkung von Directors' Dealings für die Geschäftsentwicklung des betreffenden Unternehmens. Zudem lassen sich solche Aktivitäten tendenziell auch als Indikator für die zukünftige Gesamtentwicklung heranziehen, da Informationsträgern von Unternehmen häufig ein antizyklisches Handeln bescheinigt wird.

ANHANG

§1 Disclaimer/ Haftungsausschluss

Dieses Dokument dient ausschließlich zu Informationszwecken. Alle Daten und Informationen aus dieser Studie stammen aus Quellen, welche GBC für zuverlässig hält. Darüber hinaus haben die Verfasser die größtmögliche Sorgfalt verwandt, sicherzustellen, dass die verwendeten Fakten und dargestellten Meinungen angemessen und zutreffend sind. Trotz allem kann keine Gewähr oder Haftung für deren Richtigkeit übernommen werden – und zwar weder ausdrücklich noch stillschweigend. Darüber hinaus können alle Informationen unvollständig oder zusammengefasst sein. Weder GBC noch die einzelnen Verfasser übernehmen eine Haftung für Schäden, welche aufgrund der Nutzung dieses Dokuments oder seines Inhalts oder auf andere Weise in diesem Zusammenhang entstehen.

Weiter weisen wir darauf hin, dass dieses Dokument weder eine Einladung zur Zeichnung noch zum Kauf irgendeines Wertpapiers darstellt und nicht in diesem Sinne auszulegen ist. Auch darf es oder ein Teil davon nicht als Grundlage für einen verbindlichen Vertrag, welcher Art auch immer, dienen oder in diesem Zusammenhang als verlässliche Quelle herangezogen werden. Eine Entscheidung im Zusammenhang mit einem voraussichtlichen Verkaufsangebot für Wertpapiere, des oder der in dieser Publikation besprochenen Unternehmen sollte ausschließlich auf der Grundlage von Informationen in Prospekten oder Angebotsschreiben getroffen werden, die in Zusammenhang mit einem solchen Angebot herausgegeben werden.

GBC übernimmt keine Garantie dafür, dass die angedeutete Rendite oder die genannten Kursziele erreicht werden. Veränderungen in den relevanten Annahmen, auf denen dieses Dokument beruht, können einen materiellen Einfluss auf die angestrebten Renditen haben. Das Einkommen aus Investitionen unterliegt Schwankungen. Anlageentscheidungen bedürfen stets der Beratung durch einen Anlageberater. Somit kann das vorliegende Dokument keine Beratungsfunktion übernehmen.

Vertrieb außerhalb der Bundesrepublik Deutschland:

Diese Publikation darf, sofern sie im UK vertrieben wird, nur solchen Personen zugänglich gemacht werden, die im Sinne des Financial Services Act 1986 als ermächtigt oder befreit gelten, oder Personen gemäß Definition § 9 (3) des Financial Services Act 1986 (Investment Advertisement) (Exemptions) Erlass 1988 (in geänderter Fassung), und darf an andere Personen oder Personengruppen weder direkt noch indirekt übermittelt werden.

Weder dieses Dokument noch eine Kopie davon darf in die Vereinigten Staaten von Amerika oder in deren Territorien oder Besitzungen gebracht, übertragen oder verteilt werden. Die Verteilung dieses Dokuments in Kanada, Japan oder andere Gerichtsbarkeiten kann durch Gesetz beschränkt sein und Personen, in deren Besitz diese Publikation gelangt, sollten sich über etwaige Beschränkungen informieren und diese einhalten. Jedes Versäumnis diese Beschränkung zu beachten, kann eine Verletzung der US-amerikanischen, kanadischen oder japanischen Wertpapiergesetze oder der Gesetze einer anderen Gerichtsbarkeit darstellen.

Durch die Annahme dieses Dokuments akzeptieren Sie jeglichen Haftungsausschluss und die vorgenannten Beschränkungen.

Die Hinweise zum Disclaimer/Haftungsausschluss finden Sie zudem unter:

<http://www.gbc-ag.de/de/Disclaimer.htm>

Rechtshinweise und Veröffentlichungen gemäß §34b Abs. 1 WpHG und FinAnV

Die Hinweise finden Sie zudem im Internet unter folgender Adresse:

<http://www.gbc-ag.de/de/Offenlegung.htm>

§ 2 (I) Aktualisierung:

Eine konkrete Aktualisierung der vorliegenden Analyse(n) zu einem festen Zeitpunkt ist aktuell terminlich noch nicht festgelegt. GBC AG behält sich vor, eine Aktualisierung der Analyse unangekündigt vorzunehmen.

§ 2 (II) Empfehlung/ Einstufungen/ Rating:

Die GBC AG verwendet seit 1.7.2006 ein 3-stufiges absolutes Aktien-Ratingsystem. Seit dem 1.7.2007 beziehen sich die Ratings dabei auf einen Zeithorizont von mindestens 6 bis zu maximal 18 Monaten. Zuvor bezogen sich die Ratings auf einen Zeithorizont von bis zu 12 Monaten. Bei Veröffentlichung der Analyse werden die Anlageempfehlungen gemäß der unten beschriebenen Einstufungen unter Bezug auf die erwartete Rendite festgestellt. Vorübergehende Kursabweichungen außerhalb dieser Bereiche führen nicht automatisch zu einer Änderung der Einstufung, geben allerdings Anlass zur Überarbeitung der originären Empfehlung.

Die jeweiligen Empfehlungen/ Einstufungen/ Ratings sind mit folgenden Erwartungen verbunden:

| | |
|-----------|--|
| KAUFEN | Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt >= + 10 %. |
| HALTEN | Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt dabei > - 10 % und < + 10 %. |
| VERKAUFEN | Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt <= - 10 %. |

Kursziele der GBC AG werden anhand des fairen Wert je Aktie, welcher auf Grundlage allgemein anerkannter und weit verbreiteter Methoden der fundamentalen Analyse, wie etwa dem DCF-Verfahren, dem Peer-Group-Vergleich und/ oder dem Sum-of-the-Parts Verfahren, ermittelt wird, festgestellt. Dies erfolgt unter Einbezug fundamentaler Faktoren wie z.B. Aktiensplits, Kapitalherabsetzungen, Kapitalerhöhungen M&A-Aktivitäten, Aktienrückkäufen, etc.

§ 2 (III) Historische Empfehlungen:

Die historischen Empfehlungen von GBC zu der/den vorliegenden Analyse(n) sind im Internet unter folgender Adresse einsehbar:

<http://www.gbc-ag.de/de/Offenlegung.htm>

§ 2 (IV) Informationsbasis:

Für die Erstellung der vorliegenden Analyse(n) wurden öffentlich zugängliche Informationen über den/die Emittenten, (soweit vorhanden, die drei zuletzt veröffentlichten Geschäfts- und Quartalsberichte, Ad-hoc-Mitteilungen, Pressemitteilungen, Wertpapierprospekt, Unternehmenspräsentationen, etc.) verwendet, die GBC als zuverlässig einschätzt. Des Weiteren wurden zur Erstellung der vorliegenden Analyse(n) Gespräche mit dem Management des/der betreffenden Unternehmen geführt, um sich die Sachverhalte zur Geschäftsentwicklung näher erläutern zu lassen.

§ 2 (V) 1. Interessenskonflikte nach §34b Abs. 1 WpHG und FinAnV:

Die GBC AG sowie der verantwortliche Analyst erklären hiermit, dass folgende möglichen Interessenskonflikte, für das/ die in der Analyse genannte(n) Unternehmen zum Zeitpunkt der Veröffentlichung bestehen und kommen somit den Verpflichtungen des §34b WpHG nach. Eine exakte Erläuterung der möglichen Interessenskonflikte ist im Weiteren im Katalog möglicher Interessenskonflikte unter § 2 (V) 2. aufgeführt.

Bezüglich der in der Analyse besprochenen Wertpapiere oder Finanzinstrumente besteht folgender möglicher Interessenskonflikt: (11)

§ 2 (V) 2. Katalog möglicher Interessenskonflikte:

- (1) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hält zum Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile oder sonstige Finanzinstrumente an diesem Unternehmen.
- (2) Dieses Unternehmen hält mehr als 3 % der Anteile an der GBC AG oder einer mit ihr verbundenen juristischen Person.
- (3) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person ist Market Maker oder Designated Sponsor in den Finanzinstrumenten dieses Unternehmens.
- (4) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person war in den vorangegangenen 12 Monaten bei der öffentlichen Emission von Finanzinstrumenten dieses Unternehmens betreffend, federführend oder mitführend beteiligt.
- (5) a) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat in den vorangegangenen 12 Monaten eine Vereinbarung über die Erstellung von Researchberichten gegen Entgelt mit diesem Unternehmen getroffen. Im Rahmen dieser Vereinbarung wurde dem Emittent der Entwurf der Analyse (ohne Bewertungsteil) vor Veröffentlichung zugänglich gemacht.
- b) Es erfolgte eine Änderung des Entwurfs der Finanzanalyse auf Basis berechtigter Hinweise des Emittenten
- (6) a) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat in den vorangegangenen 12 Monaten eine Vereinbarung über die Erstellung von Researchberichten gegen Entgelt mit einem Dritten über dieses Unternehmen getroffen. Im Rahmen dieser Vereinbarung wurde dem Emittent der Entwurf der Analyse (ohne Bewertungsteil) vor Veröffentlichung zugänglich gemacht.
- b) Es erfolgte im Nachgang des Entwurfs der Finanzanalyse auf Basis berechtigter Hinweise des Auftraggebers der Finanzanalyse
- (7) Der zuständige Analyst, der Chefanalyst, der stellvertretende Chefanalyst und/oder eine sonstige an der Studienerstellung beteiligte Person hält zum Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile oder sonstige Finanzinstrumente an diesem Unternehmen.
- (8) Der zuständige Analyst dieses Unternehmens ist Mitglied des dortigen Vorstands oder des Aufsichtsrats.
- (9) Der zuständige Analyst hat vor dem Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile an dem von ihm analysierten Unternehmen, vor der öffentlichen Emission erhalten bzw. erworben.
- (10) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat in den vorangegangenen 12 Monaten eine Vereinbarung über die Erbringung von Beratungsleistungen mit dem analysierten Unternehmen geschlossen.

(11) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat bedeutende finanzielle Interessen an dem analysierten Unternehmen, wie z.B. die Gewinnung und/oder Ausübung von Mandaten beim analysierten Unternehmen bzw. die Gewinnung und/oder Erbringung von Dienstleistungen für das analysierte Unternehmen (z.B. Präsentation auf Konferenzen, Roundtables, Roadshows etc.)

§ 2 (V) 3. Compliance:

GBC hat intern regulative Vorkehrungen getroffen, um mögliche Interessenskonflikte vorzubeugen bzw. diese sofern vorhanden, offen zu legen. Verantwortlich für die Einhaltung der Regularien ist dabei der derzeitige Compliance Officer, Susanne Klebl, Email: klebl@gbc-ag.de.

§ 2 (VI) Verantwortlich für die Erstellung:

Verantwortliches Unternehmen für die Erstellung der vorliegenden Analyse(n) ist die GBC AG mit Sitz in Augsburg, welche als Researchinstitut bei der zuständigen Aufsichtsbehörde (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Lurgiallee 12, 60439 Frankfurt) gemeldet ist.

Die GBC AG wird derzeit vertreten durch Ihre Vorstände Manuel Hölzle (Vorsitz), Jörg Grunwald und Christoph Schnabel.

Die für diese Analyse verantwortlichen Analysten sind:

Cosmin Filker; Dipl. Betriebswirt (FH), Finanzanalyst

Lukas Spang, Junior Analyst

Sonstige an dieser Studie beteiligte Person:

Felix Gode (CFA), Dipl. Wirtschaftsjurist (FH), stellvertr. Chefanalyst

§ 3 Urheberrechte

Dieses Dokument ist urheberrechtlich geschützt. Es wird Ihnen ausschließlich zu Ihrer Information zur Verfügung gestellt und darf nicht reproduziert oder an irgendeine andere Person verteilt werden. Eine Verwendung dieses Dokuments außerhalb den Grenzen des Urhebergesetzes erfordert grundsätzlich die Zustimmung der GBC, bzw. des entsprechenden Unternehmens, sofern es zu einer Übertragung von Nutzungs- und Veröffentlichungsrechten gekommen ist.

GBC AG
Halderstraße 27
D 86150 Augsburg
Tel.: 0821/24 11 33-0
Fax.: 0821/24 11 33-30
Internet: <http://www.gbc-ag.de>

E-Mail:

compliance@gbc-ag.de