



Sanofi-Aventis

Le groupe pharmaceutique dirigé par Chris Viehbacher est un peu chahuté en Bourse. En cause, l'avis très mitigé des autorités sanitaires françaises sur le Multaq, son nouveau médicament pour traiter les troubles cardiaques, présenté jusqu'à présent par Sanofi-Aventis comme un potentiel blockbuster.

ACHETER

► En légère hausse depuis janvier dans un marché étale, le titre est pénalisé par un avis consultatif défavorable de la Commission de la transparence concernant le Multaq. Avis qui ne fait que confirmer des craintes déjà en partie intégrées dans les cours. L'arrivée à échéance de brevets d'ici à 2012 et le désengagement progressif de Total (actionnaire à 10%) pèsent aussi sur le titre. Les éléments favorables semblent cependant l'emporter : l'adoption récente de la réforme du système de santé aux Etats-Unis (32% des ventes) devrait être profitable, le changement de management l'an dernier a accéléré la croissance externe, et le rendement du titre, à 4,2%, est confortable.

Photos : DR



Christian Ginolhac
*Président de
Gaspal Gestion*

VENDRE

► La stratégie à long terme de Sanofi reste positive avec un objectif de cours fixé à 65 euros. Mais l'évolution à court terme a été rompue avec l'avis sur le Multaq. Si le ministère de la Santé confirmait cette décision, l'action pourrait baisser de 3 à 5 euros. Car le Multaq est le principal moteur de croissance dans les nouveaux produits du groupe. Par ailleurs, le dossier de l'agent anticancéreux BSI-201 ne sera déposé qu'au second semestre. Enfin, la réforme Obama n'aura pas d'effet positif avant 2011, et uniquement sur les volumes, car les prix devront baisser dans un environnement encore plus concurrentiel. Le titre pourrait revenir vers 51 euros.



Franklin Pichard
*Directeur de
Barclays Bourse*