

Les valeurs du CAC 40

Des trimestriels rassurants

Malgré les craintes de ralentissement en zone euro et le spectre de la déflation, le marché parisien affiche une deuxième hausse hebdomadaire consécutive. Les investisseurs préfèrent s'intéresser aux résultats trimestriels, globalement solides à défaut d'être enthousiasmants, et attendent avec impatience les conclusions de la réunion mensuelle de la

Banque centrale européenne du 6 novembre : l'absence d'annonces concrètes de Mario Draghi avait déçu le mois dernier. « Espérons que cette fois-ci les investisseurs n'attendent pas trop de la BCE, notamment concernant un éventuel programme d'achat d'obligations d'entreprises européennes », explique Franklin Pichard, directeur de Barclays Bourse. **Damien Pelé**

Banc d'essai

Sanofi



Le 28 octobre, le groupe a publié des résultats trimestriels inférieurs aux attentes. Ceux-ci ont été très mal accueillis par le marché, et son PDG, Chris Viehbacher, a été évincé par le conseil d'administration dès le lendemain (lire page 20).

ACHETER

► Depuis deux ans, le Lantus, médicament contre le diabète, a été l'un des moteurs de la croissance de Sanofi. Le passage de son brevet dans le domaine



public est prévu en 2016, mais le management a déjà anticipé des baisses de prix tout en sécurisant ses volumes de ventes.

La baisse du cours donne un point d'entrée intéressant sur le titre, car le marché semble occulter le potentiel des autres succès de Sanofi : le lancement, début 2015, en exclusivité mondiale, d'une insuline à inhaler, les traitements de maladies rares grâce à Genzyme, les vaccins (contre la dengue) et le vétérinaire sont autant de divisions qui vont assurer sa rentabilité future.

Stéphane Prévost, directeur général de la Financière responsable.

VENDRE

► Leader sur le marché du diabète aux Etats-Unis avec le Lantus - 18% de son chiffre d'affaires -, Sanofi souffre brusquement d'une concurrence agressive sur les prix.



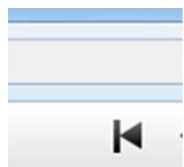
Le résultat 2014 en sera affecté, comme les suivants, jusqu'à ce que de nouveaux produits prennent le relais. En outre, l'éviction

de Chris Viehbacher, qui semble pourtant ne pas avoir démérité, ne cache-t-elle pas de plus graves problèmes dont les investisseurs n'auraient pas été informés ? Enfin, parmi les principaux analystes couvrant Sanofi, aucun n'est négatif. Or, quand le consensus est aussi manifestement positif, tous les investisseurs ont déjà l'action en portefeuille, et son cours ne peut donc que baisser !

Marc Girault, gérant à HMG Finance.

NOM DE LA VALEUR	Cours au 4-11-2014 (en euros)	EVOLUTION SUR		LE
		1 an (en %)	7 jours (en %)	
CAC 40	4 130,19	-3,69	0,42	
Accor	33,37	0,92	3,92	▲
Air liquide	94,44	3,27	0,23	■
Airbus Group (ex-EADS)	46,88	-9,86	3,23	▼
Alcatel-Lucent	2,53	-11,45	25,70	▲
Alstom	27,88	2,80	3,01	▼
ArcelorMittal	9,77	-17,97	-4,50	▲
Axa	17,96	-2,58	-0,33	■
BNP Paribas	48,74	-9,72	-1,60	▲
Bouygues	27,37	-5,99	3,36	▼
Capgemini	51,25	7,03	-0,47	■
Carrefour	23,09	-14,74	-0,32	▲
Crédit agricole	11,51	30,78	-1,88	■
Danone	53,21	-1,21	3,14	■
EDF	22,36	-14,57	-1,89	■
Essilor	86,28	12,73	0,43	■
GDF Suez	18,64	1,25	-0,08	■
Gemalto	60,50	-25,14	5,11	▼
Kering (ex-PPR)	153,85	-8,61	3,05	▲
Lafarge	52,67	-1,26	-2,01	▲
Legrand	41,80	-0,25	2,70	▼
L'Oréal	122,55	-1,92	0,37	■
LVMH	131,95	-6,98	1,58	■
Michelin	68,36	-11,58	1,35	■
Orange	12,31	21,28	2,29	▼
Pemod Ricard	89,69	1,24	0,75	■
Publicis	54,59	-13,07	3,82	▼
Renault	59,28	-3,15	7,39	▲
Safran	49,74	5,25	1,71	■
Saint-Gobain	33,67	-12,64	0,37	▲
Sanofi	71,77	-7,94	-3,70	■
Schneider Electric	61,38	-2,32	4,26	■
Société générale	37,66	-9,10	-2,02	▲
Solvay	107,85	-7,82	-1,55	▲
Technip	56,02	-27,44	-0,09	■
Total	45,00	1,11	-1,10	■
Unibail-Rodamco	201,60	4,67	1,43	■
Valeo	89,51	21,73	4,60	▲
Veolia Environn.	13,25	5,41	-0,38	▲
Vinci	44,98	-5,56	2,88	■
Vivendi	19,30	3,15	1,63	▼

Méthodologie. L'évolution des fondamentaux associée de bénéfices de l'entreprise et les variations de cash-flow sur les 3 ans à venir par rapport aux niveaux de référence. Le sentiment de marché se base sur les opinions des analystes et sur les signaux d'analyse technique.



CONSENSUS

Evolution des indices	Sentiment de marché
	■
▼	▼
▼	■
▲	▲▲
▼	▲
▲	■
▲	■
▲	▼
▼	▲
▲	■
▲	■
▲	■
▲	■
▲	▲
▲	▼
▲	■
▲	▲
▲	▼
▲	▼
▲	▲
▲	▼
▲	▲
▲	▼
▲	▲
▼	■

Evolution des indices	Sentiment de marché
	■
▼	▼
▼	■
▲	▲▲
▼	▲
▲	■
▲	■
▲	▼
▼	▲
▲	■
▲	■
▲	■
▲	▲
▲	▼
▲	■
▲	▲
▲	▼
▲	▼
▲	▲
▲	▼
▲	▲
▲	▼
▲	▲
▼	■

SOURCE: WALQUART

les perspectives et les cours. analystes ainsi

