

Sanofi-Aventis SA

Kto bude najbližším terčom Sanofi-Aventis?

Komentár:

Sanofi-Aventis SA oznámila 31. októbra 2008 nárast čistého zisku za 3. kvartál 2008 na 1.92 miliárd eur oproti 1.88 miliárd pred rokom. Po tom, čo čistý zisk spoločnosti prekonal očakávania analytikov o 4 percentá, Sanofi-Aventis už druhý krát v danom zvýšila prognózu zisku a očakáva jeho 9 percentný rast za rok 2008. Tržby spoločnosti dosiahli v 3. štvrtroku 2008 hodnotu 6.85 miliárd eur.

Manažment spoločnosti Sanofi-Aventis sa vyjadril, že spoločnosť má k dispozícii 4 miliardy eur, ktoré chce využiť na akvizičnú činnosť. Cieľom by mali byť trhy „emerging markets“. Sanofi uprednostňuje jednu až niekoľko stredných akvizícií potrebných pre reorganizáciu rastu tržieb. Možným cieľom akvizícií by mohli byť spoločnosti Bristol-Myers, Amgen, Biogen Idec, Actavis, Ratiopharm a Crucell. Významným kľúčom k rastu by mohla byť oblasť rakoviny, ktorú by poskytla akvizícia spoločnosti ImmunoGen.

Rast spoločnosti by mali tiež urýchliť nedávne akvizície výrobcu vakcín Acambis a výrobcu generík Zentivy. Zentiva vyrába viac ako 180 druhov generických liekov a má prístup na rýchlo rastúce trhy ako Turecko, Rumunsko a Slovensko. Sanofi-Aventis vlastní v Zentive 24.9 percentný podiel. Druhým najväčším akcionárom v Zentive je PPF Group, ktorý predčasom zvýšil svoj podiel o 2.5 percenta na súčasných 21.59 percenta. Potenciál Zentivy potvrdzuje aj fakt, že manažment firmy zamietol návrh na prevzatie od Anthiarose Limited, vlastnenej spoločnosťami PPF Group N.V. a Česká pojišťovna, ktorých podiel v Zentive je 33.89 percenta. Sanofi-Aventis vyhlásilo ponuku na odkup akcie Zentivy za 1150 českých korún a dnes sa očakáva kladné rozhodnutie Európskej komisie ohľadom tejto ponuky.

Profil:

Sanofi-Aventis je farmaceutická skupina. Zaoberá sa vývojom, výskumom, výrobou a predajom produktov pre zdravotnú starostlivosť po celom svete. Sanofi-Aventis sa špecializuje na oblasti ako kardiovaskulárna, onkologická, oblasť metabolických disfunkcií, centrálného nervového systému, trombózy a internej medicíny, kombinácie pediatrických vakcín, chrípkových vakcín, podporné vakcíny pre dospelých a dospievajúcich, meningitídne vakcíny a cestovné séra. Sanofi-Aventis zmluvne spolupracuje so spoločnosťou Regeneron Pharmaceuticals Inc. Spoločnosť bola založená v roku 1970 a centrálu má v Paríži.

Cena:

Cieľová cena 51.88 € bola učená násobkom priemerného očakávaného zisku na akciu EPSFY 12/09 5.83 a očakávaného PE 8.89, čo je o 15% znížené očakávané PE pre rok 2009 indexu Bloomberg Europe 500 pharma 10.47. K zníženiu o 15% sme pristúpili kvôli nižšiemu rastu tržieb v porovnaní s konkurentmi.

Cieľová cena bola určená za predpokladu naštartovania akvizícií v strednej a východnej Európe. Zlyhanie akvizíčnej činnosti v strednej a východnej Európe by výrazne obmedzilo zvyšovanie tržieb a ziskov spoločnosti, čo by mohlo mať negatívny vplyv na vývoj ceny akcií na burze.

KÚPIŤ

Cieľová cena: **51.88 €**Horizont: **STREDNODOBÝ**Cena (4.2.2009, 9:00): **45.26 €**

Nové investičné odporúčanie

ÚDAJE O AKCII:

Burza: Euronext Paris

Bloomberg: SAN.FP

Trhová kapitalizácia: 59.5 mld. €

Pr. denný objem 3M: €212.9 mil. €

Free-float: 75.85%

P/E: 11.17x

Návratnosť kapitálu: 11.68%

Zisk na akciu: 3.72 €

Dividenda: 2.07 €

Rast tržieb 1y (2007): -1.13%

Rast zisku 1y (2007): 31.38%

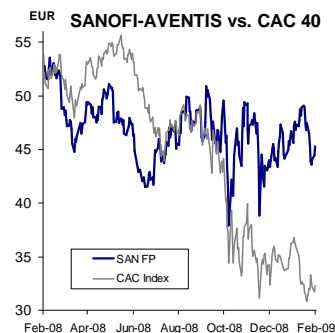
OČAKÁVANÉ UDALOSTI

11. február 2009 hospodárske výsledky

VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum 54.63 €

52 týždňové minimum 36.06 €



VYPRACOVAL

Juraj Hrbatý

Člen predstavenstva

CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s.

Ul. 29. augusta 36, 811 09 Bratislava

tel: +421 2 2070 6880

e-mail: info@capitalmarkets.skwww.capitalmarkets.sk

Upozornenie! Všetky obchody s cennými papiermi môžu viesť ako k ziskom, tak i k stratám. Všetky informácie týkajúce sa pravidiel vypracovania a šírenia investičných odporúčaní podľa §132a až § 132n zákona 566/2001 o cenných papieroch nájdete na stránke www.capitalmarkets.sk/ID. Spoločnosť CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s. je subjekt regulovaný Národnou bankou Slovenska. Zdroj informácií: Bloomberg