

Finances privées

Banc d'essai

Crédit agricole



Face à l'arrivée d'Orange dans le secteur, la banque mutualiste se renforce dans le digital, avec le lancement d'une offre bancaire, Eko, à 2 euros par mois, et l'injection de 120 millions d'euros pour sa banque en ligne BforBank.

ACHETER

► Les volumes de crédits et des encours ont progressé au troisième trimestre, et la collecte de la filiale Amundi a été impressionnante. La réallocation en cours du capital est très



SP

favorable : la banque a cédé sa participation dans Eurazeo et fait de belles acquisitions en Italie (rachat de Pioneer, montée

au capital de Banca Leonardo et de petites banques régionales) Du coup, la décote historique de la banque se justifie moins. Enfin, l'abaissement général du niveau de risque devrait entraîner de meilleurs résultats financiers dès l'an prochain. Comme la valorisation reste très raisonnable, la baisse récente du cours constitue un bon point d'entrée.

Hugues Arousseau, président de Cogefi Gestion.

VENDRE

► Les derniers résultats trimestriels n'étaient pas mauvais, mais pas extraordinaires non plus. Le résultat net avant impôts était en ligne avec les attentes du consensus, mais les revenus



SP

légèrement inférieurs. Le ratio de solvabilité bancaire (core tier one) a également baissé, de 12,4% à 12%.

De plus, la banque a passé une provision de 75 millions d'euros « pour risques juridiques », ce qui laisse planer un doute sur de possibles litiges à venir. La banque verte vaut une fois ses fonds propres pour un retour sur capital de 10% attendu pour 2018. C'est respectable, mais Natixis ou Erste Bank, en Autriche, offrent des perspectives plus intéressantes.

David Benamou, associé gérant à Axiom AI.