

Crédit Agricole (ISIN FR0000045072 – 13,41 EUR)

Renforcer

Précédent : Conserver (05/09/2017)



Objectif de cours **16,00 EUR**
Potentiel de hausse **19,3%**
Profil de risque **Modéré**

Signalétique

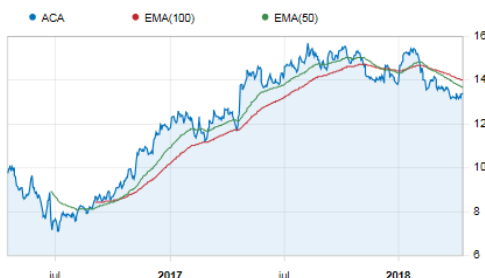
Secteur Bancaire
Symbole | ISIN ACA | FR0000045072
Marché Euronext Paris
Haut | Bas 52s 15,68 EUR | 11,68 EUR
Capitalisation 38.095 Mln EUR
Flottant 43%
Volume quotidien 74 Mln EUR
Analystes 21
Cours/Bénéfices 9,92
Cours/Actif Net 0,69
Rendement 5,21%
Marge nette 14,68%
Return On Equity 5,86%
Bêta (vs CAC40) 1,19

Profil

Crédit Agricole figure parmi les 1ers groupes bancaires européens. Le Produit Net Bancaire (avant éliminations intragroupe) par activité se répartit comme suit :

- banque de détail (31%)
- gestion d'actifs, assurance et banque privée (27,6%)
- banque de financement, d'investissement et de marché (27,3% ; Crédit Agricole CIB)
- prestations de services financiers spécialisés (14,1%)

A fin 2017, Crédit Agricole gère 550,7 Mds EUR d'encours de dépôts et 360 Mds EUR d'encours de crédits. www.credit-agricole-sa.fr



L'exécution de la stratégie est en cours

Ambition 2016-2020

Lors de la journée des investisseurs le 9 mars 2016, le Groupe Crédit Agricole a présenté son plan stratégique et ses objectifs pour la période 2016 à 2020. Quatre priorités ont été définies :

1. simplifier la structure du capital du Groupe.
2. déployer un ambitieux projet auprès des clients (renforcer la révolution numérique).
3. renforcement de la dynamique de croissance du Groupe dans les activités de base.
4. transformer le Groupe pour améliorer l'efficacité opérationnelle.

Ces mesures conduisent à des objectifs financiers au niveau du Groupe et sur une base non consolidée.

CA Group	2015	2016	2017	Target
Revenue growth		4,4%	1,5%	> +1,5%
2019 cost / income ratio	62,9%	62,8%	63,4%	< 60%
Cost of risk / outstandings	30	28	17	< 35 bps
2019 Net Income Group share	6,2	6,4	7,1	> 7,2 bn EUR
CET-1 fully loaded	13,7%	14,5%	14,9%	16,0%
TLAC	19,7%	20,3%	20,6%	22,0%

CA S.A.	2015	2016	2017	Target
Revenue growth		0,2%	6,1%	> +2,5%
2019 cost / income ratio	68,6%	64,9%	62,8%	< 60%
Cost of risk / outstandings	41	41	29	< 50 bps
2019 Net Income Group share	2,6	3,1	3,9	> 4,2 bn EUR
2019 ROTE	7,8%	8,6%	11,1%	> 10%
CET-1 fully loaded	10,7%	12,1%	11,7%	≥ 11%
Pay-out ratio	0,60 EUR	0,60 EUR	0,63 EUR	50% in cash

Chez CA S.A. 5 objectifs ont déjà été atteints en 2017. Au niveau consolidé, seuls deux objectifs ont été atteints.

Conseil

Le titre Crédit Agricole est légèrement moins cher par rapport à ses pairs dans le secteur et offre un rendement brut plus élevé. Nous sommes à "Renforcer" avec un objectif de cours à 16 EUR.

NAME	Close	FY18E PER	FY19E PER	P/B	FY18E Yld	FY19E Yld
ABN AMRO GROUP	24,85	10,6	10,3	1,10	5,2%	6,0%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	6,42	9,2	8,8	0,92	4,4%	4,8%
BNP PARIBAS	61,54	9,8	8,9	0,82	5,0%	5,4%
COMMERZBANK	10,74	14,7	11,0	0,47	1,3%	2,8%
CREDIT AGRICOLE	13,41	10,5	9,5	0,72	5,1%	5,6%
DEUTSCHE BANK	11,60	11,6	8,6	0,38	2,6%	4,3%
ING GROEP	14,09	10,6	9,9	1,09	5,0%	5,3%
INTESA SANPAOLO	3,08	13,2	11,2	0,92	6,5%	7,0%
KBC GROEP	71,84	12,1	12,0	1,73	5,0%	5,4%
NATIXIS	6,64	12,1	11,0	1,19	5,9%	6,5%
BANCO SANTANDER	5,39	10,8	9,7	0,92	4,1%	4,4%
SOCIETE GENERALE	44,43	9,5	8,5	0,60	5,2%	5,8%
UNICREDIT	17,27	11,3	8,7	0,70	2,1%	4,0%
Average		11,3	9,8	0,87	4,3%	5,1%

Crédit Agricole (ISIN FR0000045072 – 13,41 EUR)

Tendance technique

Techniquement parlant, ACA s'inscrit dans une tendance franchement baissière. En conséquence, les investisseurs se heurtent dangereusement à l'orientation principale. Sauf nouvelles de marché imprévues, cette atmosphère très baissière plaide souvent pour de plus amples sous-performances.

Tendances	ACA	CAC40
Long Terme	↓	→
Moyen Terme	↓	→
Court Terme	↓	↓
Support	11,60 EUR	Ecart : -13,5%
Résistance	15,54 EUR	Ecart : 15,9%
Oscillateurs	Survendus	



Analyse résultats

Le Crédit Agricole a vu son chiffre d'affaires progresser de 10,6% en 2017 (+7,2% sous-jacent). Les charges d'exploitation ont augmenté de 4,3% (+3,7% sous-jacent). Les provisions et dépréciations ont fortement diminué, ce qui a fait chuter le ratio des coûts de crédit à 29 points de base. Le bénéfice net sous-jacent a augmenté de 23% à 3.925 millions d'euros. Les éléments non récurrents ont eu un impact total de 284 millions d'euros, générant un bénéfice net de 3.649 millions d'euros.

La solvabilité reste solide avec un ratio *Common Equity Tier 1 (full loaded)* de 14,9% sur base consolidée et de 11,7% sur base corporate.

CA versera un dividende brut de 0,63 EUR par action, ex-coupon le 22 mai 2018 et payable le 24 mai 2018.

Chiffres (Mln EUR)	FY16	FY17	△%
Revenus	16.855	18.634	10,6%
Coûts opérationnels	11.695	12.203	4,3%
Provisions et dépréciations	1.787	1.422	-20,4%
Bénéfice net	3.541	3.649	3,1%
NAV / action (EUR)	16,8	16,9	0,6%
NAV tangible / action (EUR)	11,4	10,7	-6,1%

Perspectives

Le Crédit Agricole ne fournit pas de perspectives pour 2018. Cependant, le consensus des analystes prévoit un résultat courant légèrement plus élevé par action et un dividende brut légèrement supérieur.

Agenda

15 mai 2018 – T1 2018

Analystes

22 analystes suivent la valeur. L'objectif de cours du jour impliquerait un potentiel de 18,9%.

Analistes	Niveau	△ 1 m	△ 1 w
Recommandation	Conserver	0,03%	0,02%
Objectif de cours	15,94 EUR	-0,03%	-0,03%
Bénéfices (12 mois)	1,35 EUR	0,00%	0,00%
Ventes (12 mois)	19.822 Mln EUR	0,02%	-0,23%

Ratios financiers

Ratios	Dec 2015	Dec 2016	Dec 2017
Cost-to-income ratio	67,4%	64,9%	62,8%
Credit cost ratio	0,41%	0,41%	0,29%
Common Equity Tier 1	10,7%	12,1%	11,7%
Leverage ratio	4,6%	5,0%	4,4%
Liquidity Ratio (LCR)	> 110%	> 110%	137%

Avertissement : Les informations, interprétations, estimations et/ou opinions contenues dans ce document sont basées sur des sources fiables sélectionnées avec soin. Toutefois, Leleux Associated Brokers s.a. ne donne aucune garantie quant au caractère exact ou complet de ces sources. La diffusion de ces informations s'opère à titre purement indicatif et ne peut être assimilée, ni à une offre, ni à une sollicitation à la vente, à l'achat ou la souscription de tout instrument financier et ce, dans quelle que juridiction que ce soit. Les informations contenues dans le présent document ne constituent ni un conseil en investissement ni même une aide à la décision aux fins d'effectuer notamment une transaction ou de prendre une décision d'investissement. Leleux Associated Brokers s.a. n'offre aucune garantie quant à l'actualité, la précision, l'exactitude, l'exhaustivité ou l'opportunité de ces informations qui ne peuvent en aucun cas engager sa responsabilité. En outre, cette publication est destinée à une large distribution, et ne tient pas compte de la connaissance et de l'expérience financière particulière du lecteur, ni de sa situation financière, ses besoins et ses objectifs d'investissement. Dans tous les cas, il est recommandé au lecteur d'utiliser d'autres sources d'information et de prendre contact avec un chargé de clientèle pour tout renseignement complémentaire.

Dirk Peeters
Analyste financier

