

## Banc d'essai

# Crédit agricole



*La banque dirigée par Philippe Brassac n'a pas profité de l'embellie du secteur bancaire européen ces dernières semaines. Le titre enregistre même la troisième plus forte baisse de l'indice depuis le début de l'année, avec un recul de 17%.*

### ACHETER

► Crédit agricole a publié des résultats trimestriels conformes aux attentes : forte baisse du coût du risque mais impact négatif des charges exceptionnelles liées à



la simplification des structures du groupe. La banque a de solides positions en gestion d'actifs et en assurances. Sa filiale LCL souffre

d'une rentabilité insuffisante mais le plan de transformation en cours changera la donne. Par ailleurs, le groupe affiche un ratio de fonds propres de 10,8%, supérieur aux demandes de la Banque centrale européenne. Et son nouveau visage permettra une réduction de la décote par rapport à ses pairs. Enfin, sa valorisation est modérée (8,5 fois les bénéfices attendus), et son rendement attractif (6,6%).

**Christian Ginolhac**, président de Gaspal Gestion.