



Que dit l'économie ?

## Finances et marchés

# Mais qu'arrive-t-il à la Société générale en Bourse?

Par Damien Pelé

Publié le 29-01-2014 à 07h53

Le cours a pris 40% en six mois et les résultats 2013 sont annoncés le 12 février. Est-il encore temps d'acheter ? L'avis de deux experts.



Revenue de très loin, la banque dirigée par Frédéric Oudéa a retrouvé des couleurs en Bourse et été relativement épargnée par le reflux des marchés ces dernières séances. Alors que le groupe publie le mercredi 12 février ses résultats annuels pour l'exercice 2013, est-ce le bon moment d'acheter le titre. L'avis de deux experts.

### • David Kalfon (Amaïka AM)

"Le groupe devrait profiter d'éléments sectoriels favorables : les résultats des stress tests de la BCE devraient renforcer la confiance des investisseurs, et la reprise économique bénéficiera aux banques qui ont un fort levier opérationnel. Mais, après la hausse générale du secteur l'an dernier, il faudra faire du stock-picking. La Société générale, qui a déjà annoncé un plan de réduction de coûts de 900 millions d'euros pour atteindre une rentabilité des capitaux propres (<http://www.challenges.fr/lexique/capitaux-propres.html>) (ROE) supérieure à 10 % en 2015, est un bon choix. De plus, comme le titre ne se paie encore que 0,6 fois sa valeur d'actifs, il dispose toujours d'un beau potentiel de revalorisation. Objectif à dix-huit mois : 53 euros".

### • Alexandre Baradez (IG France)

"A moyen terme, la pente est haussière pour les banques. A plus courte échéance, cela risque de consolider. Tout d'abord, elles n'échappent pas aux prises de bénéfices après leur hausse récente. Ensuite, la proximité des stress tests de la BCE, dont les résultats seront connus fin 2014, risque de créer une certaine volatilité, même si la Société générale (<http://www.challenges.fr/tag/societe-generale>) s'est déjà bien restructurée et ne

devrait pas rencontrer de problème particulier. Enfin, les déclarations récentes de Fitch et de **Moody** (<http://www.challenges.fr/tag/moody-s>) sur la France, "un des pays les plus endettés des AA", "dont on attend de voir l'impact des réformes annoncées », pèsent sur les banques françaises".