

## SOCIETE GENERALE (ISIN FR0000130809 – 37,02 EUR)

### Kopen

Vorige : ()



Koersdoel 42,25 EUR  
Potentieel 15,90%  
Risico Gematigd

### Kerngegevens

Sector	Banks
Symbol   ISIN	GLE   FR0000130809
Markt	Euronext Parijs
Hoog   Laag 52w	48,68 EUR   32,43 EUR
Kapitalisatie	29.808 Mio EUR
Free Float	52%
Dagelijks Volume	217 Mio EUR
Analisten	36
Koers/Winst	6,90
Koers/Boekwaarde	0,60
Dividendrendement	5,50%
Nettomarge	8,57%
Return On Equity	4,16%
Bêta (vs CAC40)	1,50

### Profiel

Société Générale (SG) is één van de grootste financiële dienstverleners in de eurozone en actief in 82 landen. De activiteitenverdeling volgens haar nettobankproduct van 2013 is als volgt : 32% retailbankieren en internationale financiële dienstverlening, 33% retailbankieren in Frankrijk en 35% zakenbankieren en vermogensbeheer. De groep realiseerde een nettobankproduct van 22,8 miljard euro in 2013. De geografische spreiding van het nettobankproduct van 2013 is als volgt : bijna 75% op de mature markten (46% in Frankrijk, 25% West-Europa en 5% in Noord-Amerika) en 25% op de opkomende markten (6% in Azië-Pacific, 6% in Oost-Europa, 7% in Rusland, 5% in Afrika en 1% in Latijns-Amerika).

[www.societegenerale.com](http://www.societegenerale.com)



### Prestatie

Absoluut	12 m	3 m	1 m
GLE	-11,27%	2,11%	2,28%
CAC40	-1,42%	0,68%	5,60%

### Klaar voor een herwaardering ?

#### Een sleutelsector in onze economie

Als essentieel onderdeel van de economische omgeving werd de Europese banksector dit jaar zeer nauwkeurig doorgelicht door de ECB : controle van de activa en de uitvoering van stresstesten. Uit de controle van de activa bleek dat het eigen vermogen van de banken in de eurozone aanzienlijk is toegenomen : van 16% van het BBP in 2007 is het eigen vermogen gestegen tot 25% van het BBP van de eurozone in 2014. Op het vlak van de stresstesten (d.w.z. de mogelijkheid om de weerstand van banken te testen bij een ernstige economische crisis) waren de resultaten van de sector grotendeels geruststellend (met uitzondering van enkele kleinere banken in Italië, Griekenland en Portugal). Alle banken in de eurozone hebben nagenoeg onbeperkte toegang tot liquiditeiten (kredieten) bij de ECB dankzij de implementatie van talrijke niet-conventionele maatregelen (LTRO, TLTRO, aankoop van ABS-leningen, enz.). Vermits de vraag naar kredieten in Europa weer begint toe te nemen, zit de banksector op de eerste rij om hiervan te profiteren.

Met zijn "whatever it takes" speech van Mario Draghi in de zomer van 2012 voor Londense investeerders gevolgd door de geboorte van het "anti-spread" wapen dat OMT gedoopt werd, is de rente op perifere Europees staatspapier aanzienlijk gedaald. En dit resulteerde in een aanzienlijke daling van de balansrisico's van de Europese banksector en een herwaardering op de beursvloer. Ondanks dit koersherstel noteert de sector vandaag nog steeds onder zijn boekwaarde (*Price to Book*) : 0,75% gemiddeld voor de sector en slechts 0,60 voor Société Générale.

#### Sterke daling van de kosten van risico !

Over de eerste negen maanden van dit jaar is het nettobankproduct (NBP) van Société Générale met meer dan 4% gestegen en de nettowinst met 18%. Deze toename is voornamelijk te wijten aan de nettodaling van de kosten van risico (-31%) : de financiële situatie van de kredietnemers is immers verbeterd. Dit is uitstekend nieuws want in crisistijden kleurt deze lijn in de boekhouding van de banken donkerrood en komt de winst onder druk. Het wordt nog indrukwekkender als men zich bedenkt dat in de CIB-activiteiten ("corporate and investment banking, 36% van het NBP), ofwel de financiële marktactiviteiten en vermogensbeheer, de kosten van risico in de eerste negen maanden met 89% naar beneden gingen. Dit leidde tot een winststijging van 9% voor deze activiteiten. Langs de kant van de retailbank in Frankrijk (33% van het NBP) geldt dezelfde vaststelling. De nettokosten van risico daalden met 19% waardoor de winst met 6% steeg in de eerste 9 maanden. Ondanks een context van economische onzekerheid die tot een lagere kredietvraag leidt, moet worden opgemerkt dat de productie van bedrijfskredieten dit jaar steeg (+6%) "gedreven door een versnelling van de vraag in het derde kwartaal". De blootstelling van de bank aan Rusland heeft deze zomer op de koers gewogen : echter alle activiteiten van Société Générale Rusland (Rosbank, Delta Credit Bank, enz.) vertegenwoordigen slechts 2% van de groepswinst (Q3/2014) waardoor de risico's dus eerder zeer beperkt zijn voor de globale activiteiten.

**Nog steeds een goedkoop aandeel (zowel qua absolute als relatieve waardering)**

Waarderingsratios	Koers/Winst (2015)	Koers/Boekwaarde
Société Générale	6,10	0,59
Banco Popular	13,70	0,80
BBVA	12	1,09
BNP Paribas	9	0,81
Commerzbank	12	0,51
Crédit Agricole	8,10	0,62
ING	9,40	0,90
Intesa Sanpaolo	11,80	0,88
KBC	8,70	1,36
Santander	9,80	0,86
Unicredit	11,10	0,61
Sectorgemiddelde	9,84	0,82

# SOCIETE GENERALE (ISIN FR0000130809 – 37,02 EUR)

## Technische Analyse

De koers bevindt zich op een belangrijke technische steun. Dit is een koopopportunity.

Trend	GLE	CAC40
Lange Termijn	→	↑↑
Mid. Termijn	↓	↑↑
Korte Termijn	↓	↑↑
<b>Steun</b>	36,00 EUR	Verschil: -1%
<b>Weerstand</b>	48,00 EUR	Verschil: 30%
<b>Oscillatoren</b>	Neutraal	

## Waardering

De waardering modellen geven een intrinsieke waarde van 42,25 EUR, een verschil van 15,90% t.o.v. de huidige koersen.

Modellen	Waarde
DCF	30,07 EUR
Relative Value	54,43 EUR
Gemiddelde	42,25 EUR

Kerngetallen	GLE	Sector
EV/Sales	52	
Koers/Omzet	1,22	2,33
EV/EBITDA	N.B.	
Koers/Cash-Flow	4,43	6,50
Koers/Winst	6,90	10
Koers/Boekwaarde	0,60	0,82
Dividendrendement	5,50%	1,70%

Sector: Banks, Big Cap

Historisch	Hoog	Laag	Mid
Koers/Winst	118	2,89	N.R.
Koers/Boekwaarde	1,57	0,26	0,65
Koers/Omzet	0,84	0,17	0,57

Extreme waarden over de afgelopen 5 jaar

## Laatste resultaten

SOCIETE GENERALE heeft zijn laatste resultaten bekendgemaakt op datum van 06 november 2014 (3de kwartaal 2014). De cijfers zijn nog niet geauditeerd. De jaarlijkse groei is als volgt:

Cijfers (Mio EUR)	Groei	Bekend	Verwacht	Verrassing
Netto bankproduct	-1,8%	5.871		
Kosten van risico	-41%	(642)		
Nettowinst	836%	56,60		

"In een omgeving van zeer zwakke groei en historisch lage rentevoeten in de eurozone bedroeg het nettobankproduct (exclusief niet-economische elementen) 5.871 miljoen euro. Dit is een lichte daling t.o.v. het jaar voordien (-1,8% t.o.v. het derde kwartaal van 2013 en -1,3% in de eerste negen maanden van het jaar tot 17.616 miljoen euro). De commerciële activiteit bleef sterk in het retailbankennetwerk waar een aanzienlijke groei van de deposito's in alle netwerken werd opgetekend. Dit binnen een context van een nog steeds zwakke vraag naar kredieten in Europa en een snelle ontwikkeling van de bankactiviteiten in Afrika. De gespecialiseerde financieringstransacties voor bedrijven bevestigen hun groei. Tijdens een zeer zwakke activiteitsontwikkeling in de zomermaanden toonde het klantgerichte zakenmodel van de activiteit zakenbankieren haar veerkracht met een goede prestatie van de private bankingdiensten".

## Volgende bekendmaking

12 februari 2015 / Jaarresultaten 2014

## Analisten

36 Analisten volgen het aandeel. Het meest recente koersdoel impliceert een potentieel van 25,90%.

Analisten	Huidige	△ 3 m	△ 1 m
Aanbeveling	Opbouwen (4,28)	3,06%	-1,30%
Koersdoel	46,57 EUR	1,07%	-1,24%
Winsten (12 maanden)	4,61 EUR		0,61%
Omzet 12 maanden	24.430 Mio EUR		0%

## Financiële rekeningen

Ratio's	Dec 2011	Dec 2012	Dec 2013
Schuldgraad	57,36%	56,82%	55,44%

**Waarschuwing:** De in dit document opgenomen informatie, interpretaties, schattingen en/of meningen zijn op betrouwbare bronnen gebaseerd. Nochtans kan Leleux Associated Brokers de accurateheid of volledigheid van deze bronnen niet garanderen. De verspreiding van deze informatie is enkel indicatief en kan niet gelijkgesteld worden met een bod voor, noch verzoek tot verkoop van, koop van of inschrijving op enig financieel instrument in enige jurisdictie. De informatie opgenomen in dit document vormt geen beleggingsadvies, noch een hulp aan een beslissing met als doel het uitvoeren van transacties of het nemen van beleggingsbeslissingen. Leleux Associated Brokers s.a. biedt geen enkele garantie voor de actualiteit, de nauwkeurigheid, de juistheid, de inhoud of de opportuniteit van deze informatie waarvoor zij op geen enkele wijze verantwoordelijkheid draagt. Bovendien is deze informatie bedoeld voor algemene verspreiding en wordt geen rekening gehouden met de specifieke financiële kennis en ervaring van de lezer, noch met de financiële situatie, behoeftes of beleggingsdoelstellingen eigen aan elke belegger. In elk geval is het de lezer aangeraden andere informatiebronnen te raadplegen en contact op te nemen met zijn relatiebeheerder voor bijkomende informatie.

Delaunay Arnaud  
Financieel analist

