

Lancé demain, le placement des titres devrait s'effectuer autour de 19,50 euros

Les réseaux bancaires commenceront dès samedi à placer les 5 milliards d'euros de titres Natixis. Les « road shows » débutent lundi. Le prix de souscription pourrait avoisiner 19,5 euros après division par 10 du nominal.

Dès demain, les réseaux bancaires vont commencer à placer les titres auprès des particuliers. Les Caisses d'Épargne et les Banques Populaires seront naturellement les plus offensives afin d'inciter leurs clients à souscrire en masse. Mais plusieurs autres grands réseaux de détail semblent motivés pour distribuer le titre, en particulier le Crédit Agricole, BNP Paribas et la Société Générale.

Les Caisses d'Épargne et les

Banques Populaires misent sur une large adhésion des particuliers à leur opération. Mais les investisseurs institutionnels sont, eux aussi, très sollicités. Certains ont déjà eu des contacts avec les dirigeants de Natixis. À partir de lundi commenceront les « road shows », les tournées auprès des grands investisseurs. Deux équipes de Natixis vont partir à leur rencontre en Europe et aux États-Unis pendant deux semaines. D'abord en France, puis au Royaume-Uni, aux Pays-Bas, en Allemagne, en Italie, pour terminer aux États-Unis, tant sur la côte Est que sur la côte Ouest. Des réunions sont également prévues avec des investisseurs en province.

Les dirigeants de Natixis vont notamment mettre en avant les syner-

gies de revenus et les perspectives de croissance pour tenter de séduire les gérants. « *Nous voulons une base institutionnelle forte pour asseoir le flottant et la liquidité du titre dans la durée* », indique-t-on dans l'entourage des deux groupes.

19^e rang en Bourse

La répartition entre investisseurs particuliers et professionnels n'est pas encore connue. Ils pourraient finalement se partager équitablement le placement, d'un montant d'un peu plus de 5 milliards d'euros. Côté institutionnel, on pourrait retrouver un tiers d'investisseurs français et deux tiers d'étrangers.

La période de réservation des titres prendra fin le 6 décembre. Une

fois que le syndicat bancaire du placement, mené par Lazard-Ixis, ABN AMRO Rothschild et Merrill Lynch, aura rempli le livre de réservations, le prix de souscription pourra être définitivement fixé et les titres alloués aux investisseurs. Natixis n'est pas tenu de fournir aux investisseurs une fourchette de cotation car Natixis Banques Populaires, réceptacle du nouvel ensemble, est déjà coté. En revanche, les deux banques devront réglementairement fixer un prix plafond pour les particuliers. Ceux-ci ne bénéficieront pas d'une décote spécifique.

L'appétit des gérants dépendra naturellement du niveau de valorisation retenu. Celles avancées par les analystes dans leurs dernières études

sont pour le moment très larges. Elles oscillent entre 21 et 32 milliards d'euros, ce qui correspond à un intervalle de 170 à 260 euros par titre, ou de 17 à 26 euros en prenant en compte la division par 10 du nominal. « *Le consensus d'analystes se situe entre 220 et 240 euros*, précise un spécialiste. *Les gérants semblent vouloir une décote de 15 %, ce qui pourrait amener le prix de souscription autour de 195 euros. C'est en tout cas le prix qui commence à circuler sur les marchés.* » Cela équivaudrait à une capitalisation boursière de 23,98 milliards d'euros pour le nouvel ensemble, qui s'installerait au 19^e rang sur le marché boursier français, avec une taille comparable à celle de Dexia.