

BNP Paribas

Surperformance | Objectif du Cours : 79.0 €

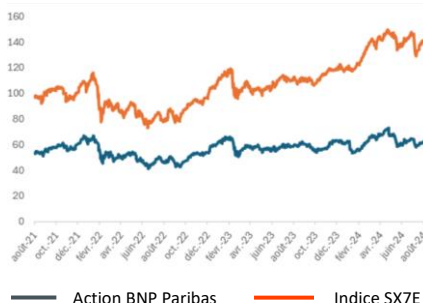
Cours au 27/08/2024 : 61.99 €

Banques de réseaux | France

Date de publication : 10/07/2024

Date de mise à jour : 27/08/2024

BNP Paribas vs SX7E performances



Source : Bloomberg au 27/08/2024

Données Financières

Données produit

BNP FP | BNPP.PA

Capitalisation boursière (M€)	85 382
Tangible equity (M€)	102 029
Extrêmes 12 mois (€)	53.44 - 68.36
Flottant (%)	86.9

Performance %	1m	3m	12m
Perf. Absolue	9.4	10.8	18.4
Perf. rel. Indice pays	11	5.6	10.1
Perf. rel. Banks	5	-4.7	-9.1

Comptes	12/24e	12/25e	12/26e
Revenus (M€)	48 121	51 096	53 434
Résultat d'expl. (M€)	14 829	16 274	17 642
RNpg (M€)	11 353	12 345	13 250
BPA (€)	9.37	10.41	11.35
DNA (€)	4.7	5.23	5.7
P.E (x)	7.3	6.6	6
P/ANC (x)	0.7	0.6	0.6
ROE (%)	9.3	9.9	10.4
P/TBV (x)	0.8	0.7	0.7
ROTE (%)	10.4	11	11.5
Rendement (%)	6.9	7.6	8.3
CET1 - B3.0 (%)	12.9	12.6	12.9
Leverage Ratio Tier 1 - B3.0 (%)			

Next Events

31/10/2024 Q3 Results

BNP Paribas : Un potentiel de croissance significatif

Résultats solides au T2 et une guidance 2024 conservatrice

BNP Paribas a dépassé les attentes au T2 2024, avec un bénéfice net de **3,4 milliards d'euros**, en hausse de 1,6 % par rapport à 2023 et 16,8 % au-dessus du consensus. Les revenus ont atteint 12,27 milliards d'euros, soit 3 % au-dessus des prévisions, portés par la performance des marchés actions. Avec un bénéfice net de 6,5 milliards d'euros au S1 2024, la banque a confirmé ses objectifs pour l'année, jugés **conservateurs**.

Une valorisation attractive malgré des fondamentaux solides

Malgré une solide performance financière et des perspectives de croissance positives, l'action BNP Paribas reste **sous-évaluée par rapport à ses pairs**. Le titre se négocie à seulement 0,72 fois les fonds propres tangibles au 30 juin 2024, alors que la banque vise un retour sur fonds propres tangibles (RoTE) de 11,5 % à 12 % d'ici 2025. La valorisation actuelle ne reflète pas pleinement les solides fondamentaux de la banque, offrant ainsi un **potentiel de revalorisation** significatif pour les investisseurs.

Une approche méthodique et visionnaire des enjeux stratégiques

La direction continue de démontrer une approche méthodique face aux défis du secteur, confirmant des objectifs ambitieux pour 2024 et au-delà. Des économies de coûts de 50 millions d'euros ont été réalisées au T2 dans le cadre d'un programme global de 400 millions d'euros, contribuant ainsi à un **effet de levier positif** entre la croissance des revenus et des dépenses.

Objectifs financiers :

- Augmenter les revenus de plus de 2 % par an pour atteindre un résultat net supérieur à 11,2 milliards d'euros en 2024.
- Maintenir un ratio de distribution des dividendes de 50 % en espèces, complété par 10 % de rachat d'actions.
- Générer une rentabilité des fonds propres tangibles (RoTE) de 11,5 % à 12 % en 2025.

Négociations exclusives pour l'acquisition d'AXA IM

BNP Paribas a entamé des négociations exclusives pour acquérir AXA IM, qui gère **environ 850 milliards d'euros d'actifs** à fin 2023. Cette acquisition, d'un montant de 5,1 milliards d'euros, renforcera significativement ses capacités en gestion d'actifs, créant un acteur majeur en Europe pour la gestion de l'épargne à long terme. La finalisation est prévue pour l'été 2025, avec un impact de -25 points de base sur le ratio CET1 et un rendement sur capital investi attendu de **plus de 18 %** dès la troisième année, grâce aux synergies générées.

Thèse d'investissement

La solide performance de BNP Paribas au T2 2024 confirme la robustesse de ses fondamentaux, appuyée par une gestion efficace des coûts et une diversification des revenus. **Sous-valorisé**, le titre présente un potentiel de revalorisation significatif, renforcé par une politique de distribution généreuse et l'acquisition d'AXA IM, qui devrait libérer des **synergies et améliorer les bénéfices**. Avec un potentiel de hausse de **27.4 %** et une recommandation d'achat réitérée, BNP Paribas reste une valeur sûre pour 2024 et au-delà dans le secteur bancaire européen.

Avertissement : Ce document a été préparé par VIX-IS dans un but purement informatif. Il ne saurait créer de quelconques obligations à charge de VIX-IS. Document non contractuel, strictement limité à l'usage privé du destinataire, les informations fournies dans ce document proviennent de sources dignes de foi mais ne peuvent être garanties. Les informations et analyses contenues dans le présent document ne peuvent engager la responsabilité de VIX-IS, ni constituer l'unique base de votre décision quant à l'opportunité de réaliser certaines opérations ou investissements. VIX-IS ne saurait donc être tenue pour responsable des éventuelles conséquences dommageables résultant de l'utilisation de ce document ou de la mise en œuvre de son contenu. Les appréciations formulées reflètent notre opinion à la date de publication et sont susceptibles d'être révisées ultérieurement. Cette présentation est à votre usage exclusif, en dehors des services de gestion de portefeuille ou de conseil en investissement, vous demeurez juge du caractère approprié des opérations que vous pourriez être amené à conclure ou à mettre en œuvre. Vous devez vous assurer que les solutions ou investissements retenus correspondent à vos objectifs, votre situation financière et aux risques que vous êtes prêt à assumer. Nous vous recommandons de conforter votre analyse auprès de vos conseils juridiques et fiscaux habituels. Les informations contenues dans ce document ne constituent pas un conseil en investissement ni aucun autre conseil de quelque nature que ce soit.

Sources : ODDO, Bank of America

Document rédigé par Vixis, à destination unique des investisseurs professionnels, sa distribution est interdite à toute autre personne ou entité.