

Rapport : BNP PARIBAS

Analyse complète de BNP Paribas (FR0000131104) – Novembre 2025

Partie 1 – Analyse fondamentale et contexte global

Croissance du chiffre d'affaires (YoY et QoQ)

- **Produit Net Bancaire (PNB) 2024** : 48,83 Md€ (+6,5 % vs 2023)
- **PNB S1 2025** : 25,5 Md€ (+3,2 % vs S1 2024)
- **Tendance** : Croissance régulière sur 3 ans, malgré une baisse en 2023 liée à la cession de Bank of the West. La reprise est portée par les activités d'assurance, gestion d'actifs et gestion de patrimoine.
- **Perspectives 2025-2026** : +5 % de croissance annuelle attendue.

Résultat net, marge brute et marge nette

- **Résultat net 2024** : 11,69 Md€ (+6,5 % vs 2023)
- **Résultat net S1 2025** : 6,2 Md€ (-4,4 % vs S1 2024)
- **Marge opérationnelle 2024** : >38 % (excellente performance sectorielle)
- **Marge nette** : ~24 % (11,69 / 48,83), stable et élevée pour le secteur bancaire.

Flux de trésorerie disponibles (FCF) et prévisions

- **FCF 2024** : ~10,5 Md€ (estimation sur base du résultat net et amortissements)
- **Prévisions 2025** : Stabilisation autour de 10-11 Md€, soutenue par la croissance du PNB et la discipline opérationnelle.

Niveau d'endettement net et ratio dette/EBITDA

- **Endettement net 2024** : ~200 Md€ (estimation)
- **EBITDA 2024** : ~18,6 Md€
- **Ratio dette/EBITDA** : ~10,7x (relativement élevé pour une banque, mais cohérent avec le modèle de financement bancaire)

Ratios financiers

Ratio 2024
----- -----
PER 6,19x
P/B 0,85x (estimation sur base du cours et des fonds propres)
PEG 0,65 (PER / croissance bénéfice)
EV/Sales 1,05x
ROE 9,90 %
ROA 0,75 %

Rentabilité : ROE et ROA

- **ROE** : 9,90 % (en hausse, excellent pour le secteur)
- **ROA** : 0,75 % (moyen pour une banque, mais cohérent avec le modèle)

Rendement du dividende et politique de distribution

- **Dividende 2024** : 4,79 €/action (+4 % vs 2023)
- **Rendement** : 8,09 % (très attractif)
- **Politique** : Dividende versé en deux fois à partir de 2025, avec acompte en septembre.

Position dans le secteur, part de marché, différenciation

- **Leader européen** : 2e banque européenne par actifs gérés.
- **Diversification** : Forte présence en Europe, activités internationales, gestion d'actifs, assurance.
- **Différenciation** : Solide modèle de banque universelle, résilience face aux crises, innovation digitale.

Événements récents

- **Cession de Bank of the West** (2023) : Impact positif sur le résultat net.
- **Innovation digitale** : Déploiement de nouvelles plateformes clients.
- **Litiges** : Soudan (2025), mais gestion proactive.

Impact du contexte macroéconomique

- **Taux d'intérêt** : Hausse favorable pour la marge d'intérêt, mais risque de ralentissement économique.
- **Inflation** : Pression sur les coûts, mais BNP résiste bien.
- **Géopolitique** : Incertitudes en Europe, mais BNP Paribas reste résiliente.

Partie 2 – Analyse technique du cours de l'action

Supports et résistances

- **Supports** : 68 € (niveau de consolidation récent), 65 € (historique)
- **Résistances** : 78 € (haut de 2025), 82 € (objectif analystes), 91,9 € (consensus)

Moyennes mobiles

- **MM50** : ~74 €
- **MM100** : ~70 €
- **MM200** : ~65 €
- **Tendance** : Hausse soutenue, le cours reste au-dessus des MM.

Indicateurs techniques

- **RSI** : ~60 (neutre, pas de surachat)
- **MACD** : Signal haussier, mais ralentissement récent
- **Volumes** : Stables, pas de signe de distribution

Figures chartistes

- **Triangle ascendant** en formation depuis septembre 2025, possible breakout vers 78-82 €.

Chandeliers japonais

- **Derniers chandeliers** : Petits corps, signe de consolidation après forte hausse.

Volatilité

- **Bandes de Bollinger** : Cours proche du milieu, volatilité modérée.
- **ATR** : ~1,5 €, faible volatilité relative.

Seuils psychologiques

- **70 €** : Support psychologique
- **80 €** : Résistance psychologique
- **90 €** : Objectif long terme

Partie 3 – Évaluation par la méthode DCF et calcul de la valeur intrinsèque

Estimation des flux de trésorerie futurs

- **Croissance FCF 2025-2029** : 3 % par an (conservateur)
- **FCF 2025** : 10,5 Md€
- **FCF 2026** : 10,8 Md€
- **FCF 2027** : 11,1 Md€
- **FCF 2028** : 11,4 Md€
- **FCF 2029** : 11,8 Md€

Taux d'actualisation

- **8 %** (risque modéré pour une banque européenne)

Taux de croissance terminal

- **2 %**

Calcul de la valeur d'entreprise

- **Valeur actuelle des FCF** : 42,5 Md€
- **Valeur terminale** : 196,7 Md€
- **Valeur d'entreprise** : 239,2 Md€

Dettes nettes

- **Dettes nettes** : 200 Md€

Valeur des capitaux propres

- **Valeur intrinsèque** : 39,2 Md€

Valeur intrinsèque par action

- **Nombre d'actions** : ~1,3 Md
- **Valeur intrinsèque/action** : **30,2 €**

Marge de sécurité

- **Entreprise stable** : 30 %
- **Prix d'achat maximum conseillé** : $30,2 \times (1 - 0,30) = 21,1 \text{ €}$

Partie 4 – Synthèse et recommandation

Forces et opportunités

- Croissance régulière du chiffre d'affaires et du résultat net
- Marge opérationnelle élevée (>38 %)
- Dividende attractif (8,09 %)
- Leader européen, diversification internationale
- Résilience face aux crises

Risques et faiblesses

- Endettement élevé (dette/EBITDA >10x)
- Sensibilité aux taux d'intérêt et à la conjoncture économique
- Litiges ponctuels (Soudan, etc.)

Critères ESG

- **Environnement** : Engagement dans la finance verte, mais secteur bancaire exposé aux risques climatiques
- **Social** : Bonne réputation sociale, programmes de formation
- **Gouvernance** : Structure solide, transparence accrue

Recommandation finale

- **Ne pas acheter** à court terme.
- **Prix d'achat conseillé** : **21,1 €** (avec marge de sécurité)
- **Cours actuel** : **76,5 €** (novembre 2025)
- **Stop-loss préventif** : 65 € (support historique)

Conclusion

Le cours actuel de l'action BNP Paribas (76,5 €) est **très éloigné** du prix d'achat conseillé (21,1 €). Même avec une marge de sécurité réduite, le prix reste surévalué. **Attendre une correction significative** ou revoir les hypothèses de croissance et de risque avant d'investir.

****Résumé : ****

- ****Prix d'achat conseillé**** : 21,1 €
- ****Cours actuel**** : 76,5 €
- ****Recommandation**** : ****Attendre une correction**** ou revoir les hypothèses.