

BANC D'ESSAI



BNP Paribas

Depuis le début de l'année, le groupe bancaire affiche une performance boursière supérieure à celle du secteur. Et le consensus des analystes estime que l'action dispose encore d'un potentiel de hausse de 17%. Le produit net bancaire de l'établissement pour le quatrième trimestre 2011 sera annoncé le 15 février.

ACHETER

► Grâce à la BCE, la liquidité interbancaire et le marché de la dette souveraine européenne se sont considérablement améliorés, éloignant le spectre de faillites bancaires. Dans ce nouvel environnement, BNP Paribas apparaît comme un titre à détenir : sa diversification, la qualité de son management et de ses actifs en font une des banques les plus solides d'Europe. Aussi, grâce à sa génération de profits et à la réduction de son endettement, BNP satisfera les exigences de Bâle 3 sans augmentation de capital. Enfin, l'action reste très au-dessous de sa valeur de long terme (120% de l'actif) et servira un dividende en 2011.

Photos : DR



Christian Ginolhac
Président
de Gaspal Gestion

VENDRE

► En ce moment, le jeu boursier se fait à très court terme. C'est un environnement volatil et peu discriminant, où les tendances de marché sont dictées par les décisions politiques et les signaux macroéconomiques. Et c'est particulièrement vrai pour la finance : le secteur fait ainsi deux fois mieux que le CAC 40 depuis janvier. Nous préférons donc rester sous-pondérés sur BNP Paribas, car si la Grèce ne parvient pas à restructurer sa dette, ces valeurs risquent de subir un nouveau choc. Et si elle y parvient, les autres pays endettés essaieront probablement de négocier aussi des conditions plus favorables auprès de leurs créanciers.



Philippe Lesueur
Gérant actions
chez Cholet Dupont