

BNP Paribas réalise une performance solide au second trimestre 2021 avec un **résultat net part du groupe de 2,9 Mds€**, soit **le meilleur résultat trimestriel de son histoire**, porté par la baisse du coût du risque et la croissance continue de ses revenus qui reflètent ainsi la force de son modèle diversifié et intégré.

Sur le premier semestre 2021, le PNB consolidé s'établit à **23.605 M€**, en hausse de **+4,6%** par rapport au premier semestre 2020 et de **+5,5%** par rapport au premier semestre 2019, porté par :

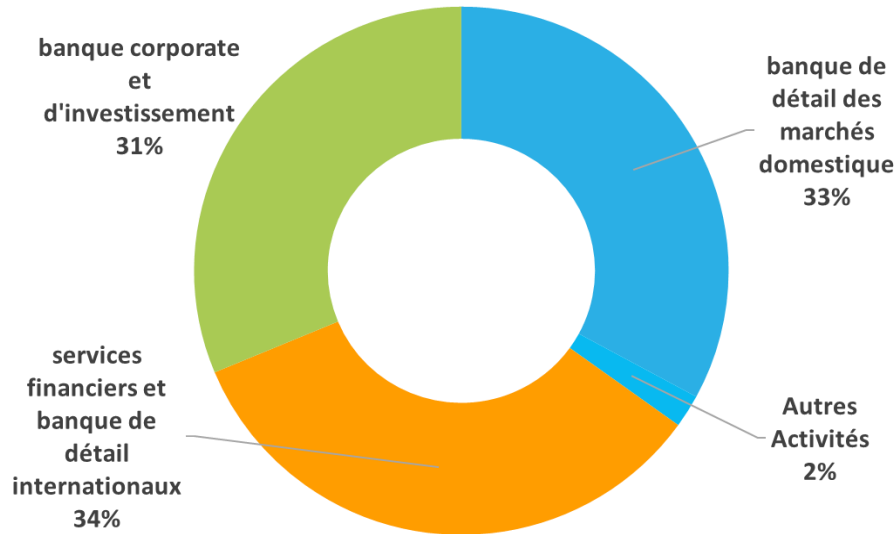
- une **très bonne performance de « Domestic Markets »** (France-Italie-Belgique-Luxembourg),
- un **niveau de revenus élevé de CIB** (Banque de financement et d'investissement).



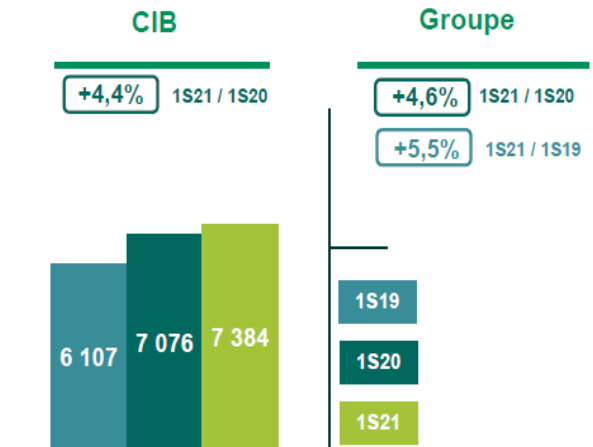
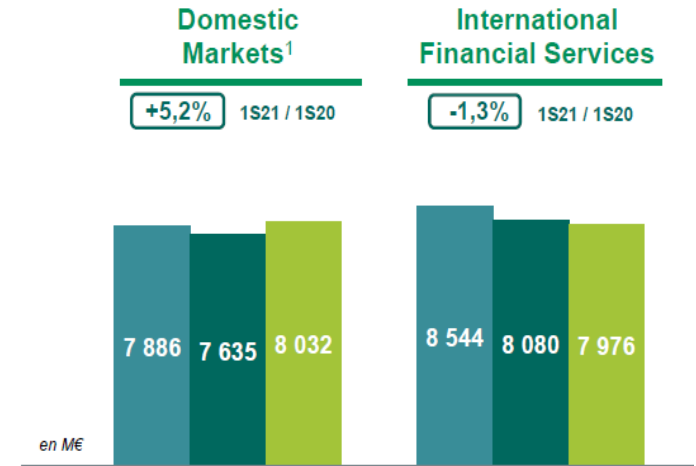
BNP PARIBAS

❖ L'évolution de PNB par pôle d'activité :

PNB au premier semestre 2021
par activité



Source présentation investisseur résultats second trimestre et premier semestre 2021, BNP Paribas



BNP PARIBAS

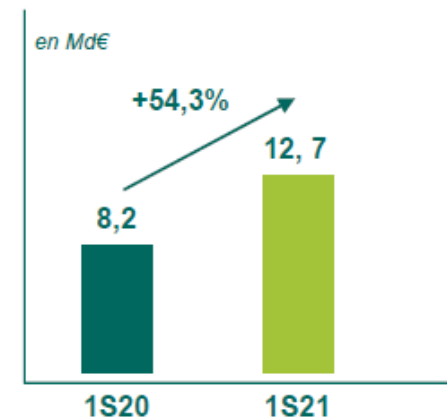
❖ International Financial Services « IFS »

(services financiers et banque de détail internationaux) :

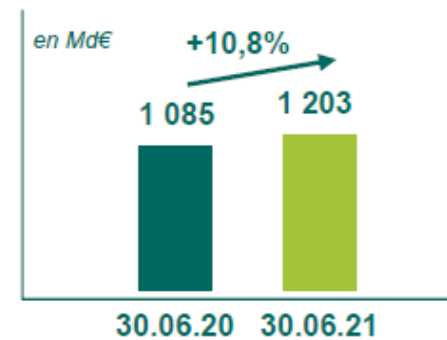
Le **PNB** de International Financial Services s'établit à **7.979 M€**, en hausse **+3%** à périmètre et change constants (-1,3% en données publiées), en lien avec :

- la forte hausse dans les métiers d'épargne et de gestion d'actifs (collecte nette soutenue à +12,1 Mds€ et hausse des actifs sous gestion à +10,8%, comparés au S1 2021) dans un contexte de marché favorable,
- la bonne progression de BancWest avec un PNB en hausse de +6,9% à périmètre et change constants,
- compensées par une baisse de Personal Finance (-4,5% sur un an) à cause notamment de la diminution des volumes en lien avec la crise sanitaire, notamment en Turquie et en Pologne, partiellement compensée par le rebond des commissions.

● Collecte brute en Épargne



● Actifs sous gestion³



BNP PARIBAS

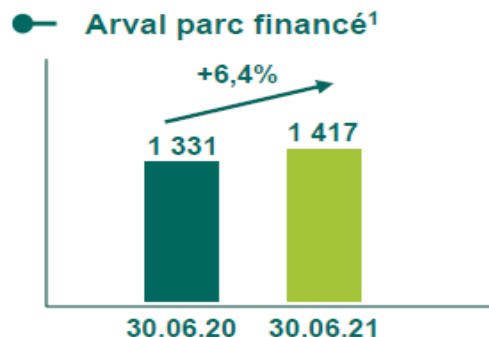
Source présentation investisseur résultats second trimestre et premier semestre 2021, BNP Paribas

❖ Domestic markets « DM »

(banque de détail des marchés domestique)

Le **PNB** de Domestic markets s'élève à **7.768 M€**, en hausse de **+ 5,6%** par rapport au premier semestre 2020, avec la progression dans les réseaux (en particulier en France), portée par la **hausse des commissions** notamment financières et du **crédit**, et la forte hausse dans les métiers spécialisés notamment chez Arval (financement automobile) porté par la progression du parc financé (figure ci-dessous) et la poursuite de la hausse du prix des véhicules d'occasion dans tous les pays.

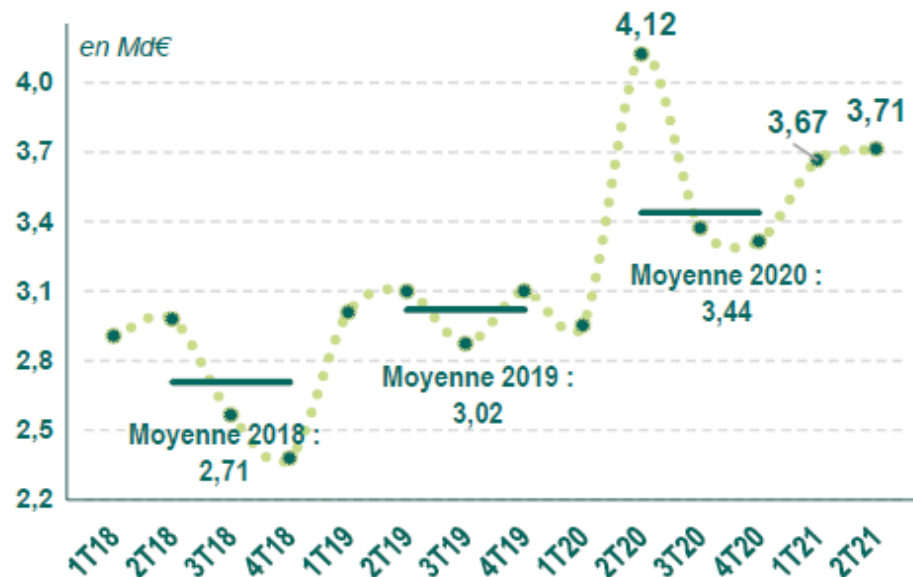
En intégrant 100% de la Banque Privée en France (hors effets PEL/CEL), en Italie, en Belgique et au Luxembourg, le PNB de Domestic markets atteint 8.032 M€, en hausse de +5,2% par rapport au premier semestre 2020.



❖ Corporate and Institutional Banking « CIB » (banque corporate et d'investissement)

S'appuyant sur la diversification de ses métiers et la puissance de ses plateformes, CIB enregistre un **très bon niveau de performance** : les revenus sont en progression (à périmètre et change constant) dans les trois métiers : Global Markets (+7,9%), Corporate Banking (+11,3%) et Securities Services (+5,2%). Au global, CIB affiche un **PNB de 7.384 M€, en progression de 4,4%** par rapport au premier semestre 2020 (+8,6% à périmètre et change constants).

● Développement des revenus de CIB (1T18-2T21)



BNP PARIBAS

❖ Au niveau de l'exploitation

les frais de gestion du Groupe s'établissent à **15.769 M€** au S1 2021, en hausse de **+1,8%** sur un an. Cette croissance reflète la progression de l'activité et l'inclusion de la quasi-totalité des taxes et contributions au titre de l'année (dont notamment la contribution au Fonds de Résolution Unique) pour 1.460 M€ vs 1.284 M€ au S1 2020. Hors ces taxes, les frais de gestion sont en très faible progression de seulement 0,7% : l'effet de ciseaux est très positif à +2,8 points.

Le résultat brut d'exploitation (RBE) consolidé atteint ainsi **7.836 M€**, en **rebond de 10,9%** par rapport au S1 2020 et en très forte hausse de 20,9% par rapport au S1 2019, surperformant ainsi la croissance du PNB.

Le coût du risque diminue de **-1.164 M€** par rapport au S1 2020 pour atteindre 1.709 M€ au S1 2021. Cette baisse est principalement liée à la base de comparaison haute avec, au S1 2020, le provisionnement sur encours sains (strates 1 et 2) en lien avec la crise sanitaire. Au S1 2021, le coût du risque se normalise à un niveau bas de 40 points de base des encours de crédit à la clientèle,

en dessous de la fourchette visée par la Banque de 45 à 55 points de base.

Le résultat d'exploitation du Groupe affiche ainsi une forte hausse de **+46%** par rapport au S1 2020 et de **+20,3%** par rapport au S1 2019, avant l'impact de la crise sanitaire. Cette évolution reflète la belle croissance de revenu du Groupe et sa très bonne maîtrise des charges d'exploitation et du coût du risque.

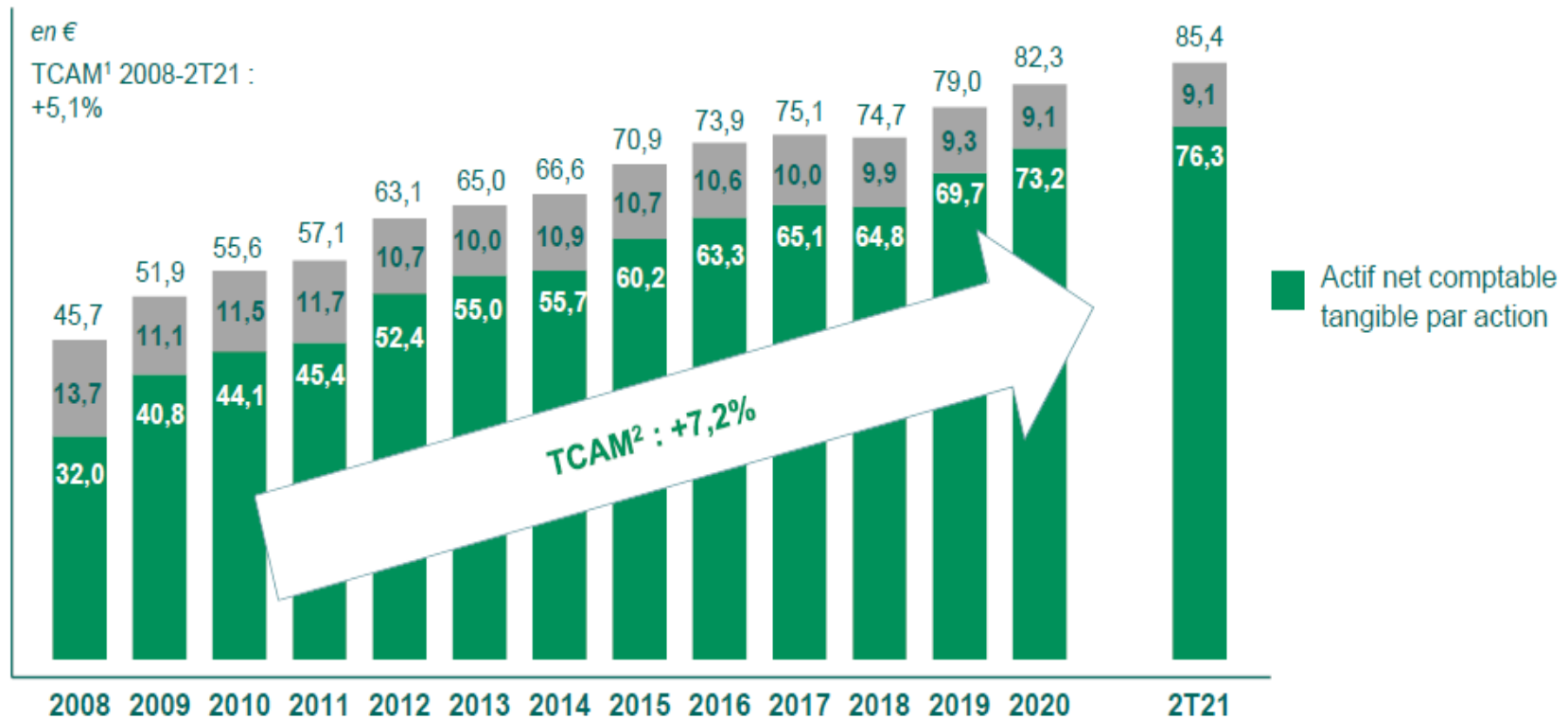
Le résultat net part du Groupe (RNPG) s'élève à **4.679 M€**, en forte progression de **+30,6%** par rapport au S1 2020 et de +6,7% par rapport au S1 2019. Hors éléments exceptionnels, qui consistent principalement des plus-values réalisées sur la cession d'immeubles et de participations/actions, le RNPG affichera une hausse d'environ +32% comparé au S1 2020.

La marge nette (RNPG/ PNB) est en nette amélioration pour atteindre **19,8%** au S1 2021 (contre 15,9% au S1 2020 et 19,6% au S1 2019), un niveau élevé pour une banque européenne.

L'investisseur retiendra que :

- Le Groupe affiche des performances trimestrielles et semestrielles élevées et à des niveaux très supérieurs à ceux de 2019 : dans un contexte d'activité commerciale très dynamique mais différentes en fonction des zones géographiques, des secteurs et des métiers et avec l'évolution de l'environnement sanitaire, **BNP Paribas confirme la force de son modèle diversifié et son potentiel de croissance.**
- BNP Paribas affiche **un bilan très solide avec un ratio « common equity Tier 1 » qui s'élève à 12,9% au 30 juin 2021**, en progression de 10 points de base par rapport au 31 mars 2021 et dépassant l'exigence réglementaire à 9,23%, et des réserves de liquidité disponibles instantanément de 488 Mds€, représentant ainsi une **marge de manœuvre de plus d'un an par rapport aux ressources de marché.**
- BNP Paribas confirme son **intention de verser un nouveau dividende ordinaire de 1,55€ en numéraire à ses actionnaires le 30 septembre 2021**, en complément du dividende ordinaire de 1,11€ payé en numéraire en mai dernier.
- **L'actif net comptable tangible par action s'élève à 76,3€, soit un taux de croissance annuel moyen de 7,2% depuis le 31 décembre 2008 illustrant la création de valeur continue au travers des cycles économiques.**





Source présentation investisseur résultats second trimestre et premier semestre 2021, BNP Paribas



BNP PARIBAS

Recommandation :

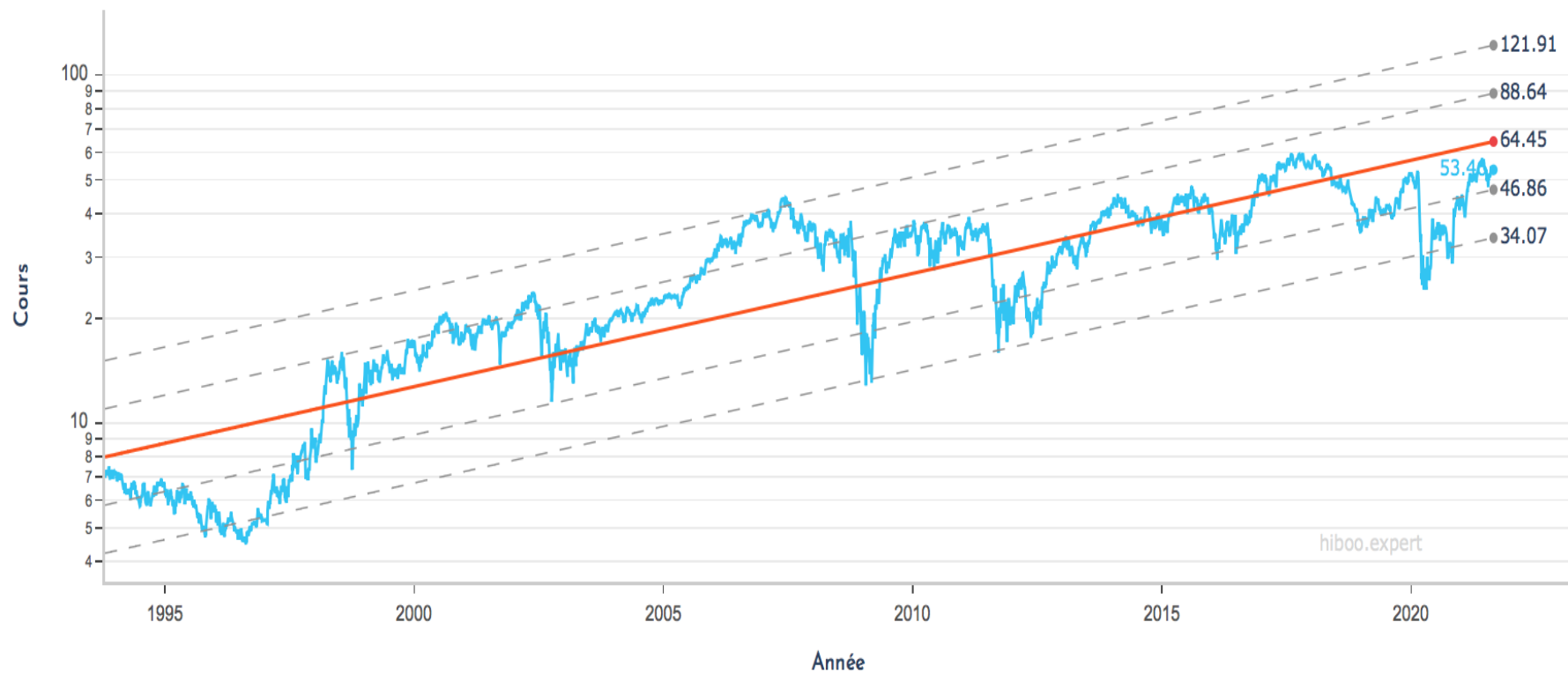
À environ un peu plus de 50€ fin août 2021, l'action capitalise environ 8 fois le résultat attendu par les analystes en 2021 pour un rendement coupon un peu supérieur à 6,5%.

Alors que la Banque a une fois de plus démontré sa résilience, portée par la force de son positionnement concurrentiel et la qualité de sa gestion, **hiboo recommande toujours l'achat de l'action avec pour objectif moyen terme de retrouver un cours proche de l'actif net tangible par action.**



BNP PARIBAS

Flash BNP Paribas : résultats 1^{er} semestre 2021 10/10



Source : hiboo.expert



BNP PARIBAS