

Focus marchés

Banques européennes : un potentiel toujours intact

Dernières actualités

- À la suite d'élections anticipées tenues le 8 février, la Première ministre japonaise Sanae Takaichi a remporté une victoire écrasante, le Parti libéral-démocrate (PLD), obtenant les deux tiers des sièges à la Chambre basse.
- Les inquiétudes s'intensifient autour de l'augmentation de la dette, dans un contexte où les investissements massifs dans l'IA et les centres de données par les hyperscalers américains continuent de progresser, pesant sur la rentabilité à long terme.
- Malgré des corrections de prix depuis le 28 janvier, les métaux précieux conservent une tendance haussière solide sur le long terme.

À la loupe : le secteur bancaire

Quel potentiel pour le secteur bancaire après le grand cru 2025 ?

Les banques européennes ont signé une performance boursière exceptionnelle en 2025, avec une hausse moyenne de +67 % en EUR, surclassant très largement l'ensemble des autres secteurs, en Europe comme aux États-Unis. Après un tel rallye, la question clé est désormais celle des perspectives pour 2026.

Points-clés

- Les banques européennes, avec des valorisations attractives, restent un de nos secteurs privilégiés.
- Le secteur combine nouvelles opportunités et gains d'efficience, pour un niveau de risque limité.
- Potentiel de hausse estimé pour le secteur européen en 2026 : +15 % en moyenne.
- Les banques américaines sont également en bonne santé mais leur potentiel est plus limité.

Market	13/02/2026 Level	% Chg 1 Wk	Return Trend		
			1 Month	1 Year	
Stocks					
S&P 500	6843	-1,7%	↘	↗	↗
Euro STOXX 50	6022	-0,4%	↗	↗	↗
FTSE 100	10556	+2,0%	↗	↗	↗
Nikkei 225	57144	-0,9%	↗	↗	↗
MSCI EM	1556	-0,6%	↗	↗	↗
Bonds					
US 10Y	4,1	-2,4%	↗	↗	↗
Gm 10Y	2,8	-1,5%	↗	↗	↗
UK 10Y	4,4	-2,9%	↗	↗	↗
Jp 10Y	2,1	-4,3%	↗	↘	↗
IG Credit					
US	4,9	-0,8%	↗	↗	↗
EU	3,1	-0,2%	↗	↗	↗
UK	5,1	-1,2%	↗	↗	↗
Alternatives					
Gold	4936	-2,9%	↗	↗	↗
Copper	5,7	-3,7%	↘	↗	↗
S&P Global Infra	3932	+1,5%	↗	↗	↗
EU REITs	1762	+2,4%	↗	↗	↗
BBG Hedge Fds	1862	-0,0%	↗	↗	↗

LES INVESTISSEURS AUX ÉTATS-UNIS PRIVILÉGIENT DÉSORMAIS LES SMALL CAPS ET LE S&P 500 EQUAL-WEIGHT



Source: BNP Paribas, Bloomberg

Hiba Mouallem

Investment
Strategist

BNP Paribas Wealth
Management



Alain Gérard, MSc, MBA

Senior Investment
Advisor, Equities

BNP Paribas Wealth
Management



BNP PARIBAS
WEALTH MANAGEMENT

The bank
for a changing
world

Tumulte géopolitique et de marché

Les marchés européens et américains sont fortement volatils en ce début d'année, reflet d'un contexte toujours marqué par des tensions géopolitiques et commerciales ainsi que par les interrogations suscitées par l'intelligence artificielle (IA) notamment quant à l'ampleur des investissements engagés et à leur rentabilité future. Dans ce climat perturbé, il peut être utile de se tourner vers des segments du marché a priori plus résilients face à ces remous - comme le secteur bancaire - et d'en évaluer leur potentiel aujourd'hui.

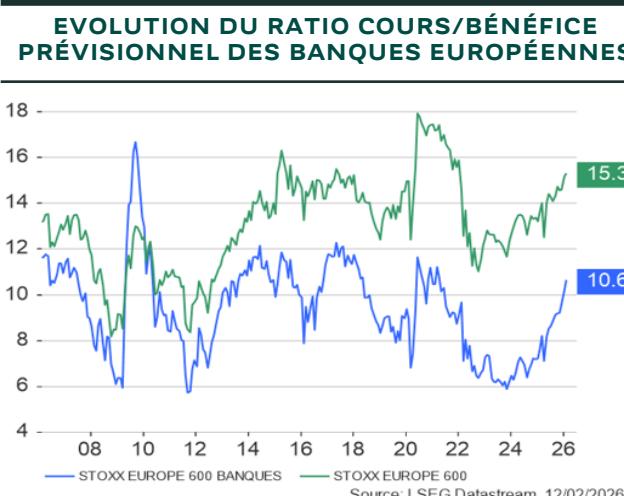
Une tendance haussière après de nombreuses années marquées par les restructurations

Ainsi, après 15 années de vaches maigres, de 2007 à 2022, les banques européennes étaient devenues très bon marché début 2023. Depuis, la reprise économique a fourni un cadre plus porteur pour le secteur, ainsi que la remontée des taux d'intérêt et la pentification de la courbe des rendements. Elles apparaissent aujourd'hui comme plus solides que jamais. Nous avions déjà remarqué ces changements et le secteur faisait même partie de nos segments de marché préférés en 2025. Ces derniers trimestres, les bénéfices se sont souvent avérés meilleurs qu'attendu, avec comme attrait supplémentaire leur faible exposition aux tarifs imposés par l'administration américaine.

De nouvelles opportunités

La reprise économique soutient le secteur, tandis que les régulateurs, de part et d'autre de l'Atlantique, adoptent une approche moins contraignante. De nouvelles opportunités devraient émerger avec la Savings & Investment Union (initiative européenne visant à mieux orienter l'épargne vers des investissements productifs), la Capital Markets Union (qui ambitionne une intégration financière accrue en Europe via la création d'un marché unique des capitaux au sein de l'UE), ainsi qu'avec les grands plans européens d'infrastructure et de défense, qui devront nécessairement être financés.

Par ailleurs, des gains significatifs d'efficience sont attendus grâce à l'intelligence artificielle (IA).



Et les risques ?

Le principal risque serait un ralentissement économique important qui augmenterait le niveau de créances douteuses et ralentirait les activités de trading et de banque d'investissement. La probabilité d'un tel événement est toutefois faible vu l'importance du soutien actuel des politiques monétaires et budgétaires.

Un autre risque est le niveau de concurrence élevé, en particulier de la part d'acteurs relativement moins régulés ou plus 'jeunes', qui n'ont pas hérité de la lourde structure de coûts que certaines institutions financières doivent parfois supporter.

En ce moment, certains investisseurs craignent des pertes de parts de marché et une baisse de la rentabilité des banques traditionnelles au profit de 'startups' utilisant l'IA. Cette dernière détecterait beaucoup plus rapidement des inefficacités et opportunités de marché. Nous pensons que dans certains segments financiers, il pourrait en effet y avoir une perte de revenus et davantage de concurrence, mais cette pression potentielle sur les marges devrait être bien moins impactante pour le secteur bancaire que les gains de productivité importants attendus avec l'IA.

Potentiel du secteur bancaire américain ?

Il est plus cher mais aussi plus avancé en matière de gains de productivité et d'adoption de l'IA. Il est aussi mieux exposé à la reprise des activités de banques d'investissement. Lors de la publication le 15 janvier dernier de leurs excellents résultats, Goldman Sachs et Morgan Stanley ont affirmé que ces activités avaient le vent en poupe. A noter que les résultats des autres grandes banques US étaient moins impressionnantes alors que des doutes subsistent quant à la santé du consommateur aux Etats-Unis. En outre, le président américain a récemment annoncé vouloir fixer un plafond très bas (10%) sur les intérêts liés aux cartes de crédit. Ceci ferait pression sur les revenus et pose question quant à la dérégulation bancaire attendue. Ainsi, Nous estimons que le potentiel haussier est plus limité pour les banques US que pour les européennes.

Conclusion

Nous estimons qu'il convient de rester bien exposé au secteur, tout en faisant preuve d'une plus grande sélectivité. L'accent doit être mis sur les banques en retard dans le rallye boursier ou positionnées sur des segments porteurs de croissance. Les très bons résultats du quatrième trimestre 2025 confortent pleinement notre scénario.

Pour 2026, nous estimons le potentiel d'appréciation du secteur bancaire européen à environ 15 % en moyenne, auquel s'ajoute un rendement du dividende de l'ordre de 4,5 %. Un ratio cours/bénéfice de 12x nous semblerait plus approprié que le niveau actuel de 10,66x. Les banques européennes affichent des bilans très solides, une profitabilité en amélioration continue — avec un ratio moyen de ROTE désormais supérieur à celui des banques américaines — et des attentes de croissance des bénéfices de +11 % en 2026 comme en 2027.

The bank
for a changing
world



BNP PARIBAS
WEALTH MANAGEMENT

CONTACTEZ NOUS



wealthmanagement.bnpparibas

AVERTISSEMENT

Le présent document commercial est communiqué par le Métier Wealth Management de BNP Paribas, Société Anonyme de droit français, Siège social 16 boulevard des Italiens, 75009 Paris, France, immatriculée sous le numéro 662 042 449 RCS Paris, immatriculée en France en tant que banque auprès de l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de résolution (ACPR) et réglementée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF). En tant que document marketing, il n'a pas été produit conformément aux contraintes réglementaires visant à assurer l'indépendance de la recherche en investissement et n'est pas soumis à l'interdiction de transaction préalable à sa diffusion. Il n'a pas été soumis à l'AMF ou à une autre autorité de marché.

Ce document est confidentiel et destiné exclusivement à l'usage de BNP Paribas SA, BNP Paribas Wealth Management SA ou de leurs sociétés affiliées (« BNP Paribas ») et des personnes à qui ce document a été remis. Il ne peut pas être distribué, publié, reproduit ou révélé par leurs destinataires à d'autres personnes ou faire l'objet de référence dans un autre document sans le consentement préalable de BNP Paribas.

Ce document est fourni uniquement à titre d'information et ne constitue en aucun cas une offre ou une sollicitation dans un Etat ou une juridiction dans lequel une telle offre ou sollicitation n'est pas autorisée, ou auprès de personnes envers lesquelles une telle offre, sollicitation ou vente, est illégale. Il n'est pas, et ne doit en aucune circonstance être considéré comme un prospectus.

Bien que les informations fournies aient été obtenues de sources publiques ou non publiques pouvant être considérées comme fiables, et bien que toutes les précautions raisonnables aient été prises pour préparer ce document, BNP Paribas n'atteste et ne garantit explicitement ou implicitement ni son exactitude ni son exhaustivité et n'accepte aucune responsabilité en cas d'inexactitude, d'erreur ou omission. BNP Paribas n'atteste pas et ne garantit aucun succès prévu ou attendu, profit, retour, performance, effet, conséquence ou bénéfice (que ce soit d'un point de vue juridique, réglementaire, fiscal, financier, comptable ou autre) quel que soit le produit ou l'investissement. Les investisseurs ne doivent pas accorder une confiance excessive à l'égard des informations historiques théoriques se rapportant aux performances historiques théoriques. Ce document peut faire référence à des performances historiques ; les performances passées ne présagent pas des performances futures.

L'information contenue dans ce document a été rédigée sans

prendre en considération votre situation personnelle et notamment votre situation financière, votre profil de risque et vos objectifs d'investissement.

Avant d'investir dans un produit, l'investisseur doit comprendre entièrement les risques, notamment tout risque de marché lié à l'émetteur, les mérites financiers et l'adéquation de ces produits et consulter ses propres conseillers juridiques, fiscaux, financiers et comptables avant de prendre une décision d'investissement. Tout investisseur doit entièrement comprendre les caractéristiques de la transaction et, en absence de disposition contraire, être financièrement capable de supporter la perte de son investissement et vouloir accepter un tel risque. L'investisseur doit se rappeler que la valeur d'un investissement ainsi que les revenus qui en découlent peuvent varier à la baisse comme à la hausse et que les performances passées ne sauraient préfigurer les performances futures. Tout investissement dans un produit décrit dans le présent document est soumis à la lecture et à la compréhension préalables de la documentation légale concernant le produit, en particulier celle qui décrit en détail les droits et obligations des investisseurs ainsi que les risques inhérents à un investissement dans le produit. En absence de disposition écrite contraire, BNP Paribas n'agit pas comme conseiller financier de l'investisseur pour ses transactions. Les informations, opinions ou estimations figurant dans ce document reflètent le jugement de leur auteur au jour de sa rédaction ; elles ne doivent ni être considérées comme faisant autorité ni être substituées par quiconque à l'exercice de son propre jugement, et sont susceptibles de modifications sans préavis. Ni BNP Paribas ni toute entité du Groupe BNP Paribas ne pourra être tenue pour responsable des conséquences pouvant résulter de l'utilisation des informations, opinions ou estimations contenues dans le présent document.

En tant que distributeur des produits présentés dans ce document, BNP Paribas peut recevoir des commissions de distribution sur lesquelles vous pouvez obtenir de plus amples informations sur demande spécifique. BNP Paribas, ses employés ou administrateurs peuvent avoir des positions dans ces produits ou avoir affaire à leurs émetteurs.

En recevant ce document, vous acceptez d'être lié par les limitations ci-dessus.

© BNP Paribas (2026). Tous droits réservés.

Images de Adobe Stock.



BNP PARIBAS
WEALTH MANAGEMENT

The bank
for a changing
world