

Visítalo en: <http://www.labolsa.com/canales/2306/>

PUBLICACIÓN DE RESULTADOS BNP PARIBAS

Inverseguros
2 de agosto de 2007

BNP publica resultados 2T.07.

Comentario

Buenos resultados de BNP Paribas, el banco francés obtuvo un beneficio neto de 2.282 Mn (+20% a/a) por encima de las expectativas del consenso. En la parte alta de la cuenta de resultados, el margen ordinario ha estado en línea con lo esperado, con subidas del +13,4% vs 2T.06. Por unidades, la banca retail francesa ha obtenido un crecimiento del margen ordinario del +3,5%, mejor de lo que se esperaba, a pesar de producirse un descenso del 4,4% del BAI. BNL sigue confirmando los buenos datos vistos en anteriores trimestres y obtiene un crecimiento del margen de explotación del +21,5%, demostrando una gran capacidad en la contención de los costes sin sacrificar el crecimiento de los ingresos. Bancwest ha sido el lunar de los resultados, ya que el margen ordinario ha bajado un 10,2% vs 2T.06, motivado en gran parte por el descenso del margen de intermediación con los clientes. Mal resultado compensado por el buen comportamiento de la unidad de Gestión de Activos y la de Banca de Inversiones y Corporativa con crecimiento de los ingresos del +21,9% y +24% respectivamente. Finalmente el beneficio neto ha crecido un +20%, por encima del consenso, gracias a una menor dotación de las provisiones esperadas.

Valoración

BNP es nuestro top pick dentro de la banca francesa. Esperamos que la banca de inversión siga aportando muy buenos resultados mientras recorta terreno frente a SG en determinados productos. De la banca retail francesa pensamos que es el banco con mejores perspectivas. BNL está justificando el precio pagado, respecto a Bancwest creemos que está empezando a tocar suelo y que peores perspectivas son difíciles de ver. BNP combina un mix geográfico y de productos que actúa como escudo defensivo en determinados momentos de volatilidad. A nivel corporativo observamos racionalidad dentro de la estrategia del grupo, lo que otorga cierta estabilidad al valor. A nivel de múltiplos, BNP cotiza a un PE07E de 9x por debajo de la media de su sector. Por ello mantenemos nuestra recomendación de **COMPRAR**.

CUENTA DE RESULTADOS				
Mn €	2T.07	% Var a/a	1S.07	% Var a/a
Mg.Ordinario	8.214	13,4%	16.427	16,8%
Gastos de Explot.	4.848	13,1%	9.434	15,8%
Mg.Explotación	3.366	13,8%	6.993	18,3%
Provisiones	258	113,2%	518	118,6%
Beneficio Neto	2.282	20,0%	4.789	22,4%

.....