

Analyse Fondamentale

Jeudi 19 février 2026 | 11h00



S&P Global (419,38 USD)

Acheter (Précédent : n.a.)

Objectif de cours	536 USD
Potentiel de hausse	+28%
Profil de risque	Modéré
Pays	États-Unis
Secteur	Services Financiers
Symbole ISIN	SPGI US78409V1044
Marché	Nasdaq
Capitalisation	125 mld. USD
Cours/Bénéfices	21,4x
Cours/Actif Net	4,1x
Rendement	0,93%

Profil

Fondée en 1860, S&P Global Inc. est une société américaine de services financiers qui fournit des données, des analyses et des notations de crédit aux banques, aux gouvernements, aux entreprises et aux investisseurs du monde entier.

La répartition du chiffre d'affaires par activité est la suivante : notations de crédit (30%), données et analyses de marché (32%), informations et analyses sur les matières premières (15%), développement et licences d'indices boursiers (12%) et analyses de mobilité (11%).

L'entreprise compte environ 42.000 employés.

Une opportunité d'achat exceptionnelle ou une correction justifiée ?

Standard & Poor's

La vision de S&P Global sur le rôle des données dans l'essor de la révolution industrielle s'appuie sur plus de 165 ans d'histoire. En 1860, Henry Poor est l'un des premiers à retracer l'histoire des chemins de fer et des canaux aux États-Unis afin de fournir aux investisseurs des informations sur cette industrie en pleine expansion. Par la suite, Poor's Publishing est créée pour publier des données financières et des informations d'entreprise à destination des investisseurs. En 1906, Luther Blake fonde le Standard Statistics Bureau afin de fournir des informations actualisées sur les industries non ferroviaires. Enfin, en 1941, Poor's Publishing et Standard Statistics fusionnent pour former Standard & Poor's. L'accent est alors mis sur les notations de crédit, l'analyse de marché et les indices de référence pour les marchés financiers. Plus tard, le groupe étend ses activités aux licences d'indices, aux services de notation pour les entreprises et les gouvernements, ainsi qu'à la vente de données financières. En 2016, l'entreprise change de nom pour devenir S&P Global et se transforme en un groupe mondial de données et d'analyse. L'entreprise est divisée en cinq divisions : S&P Global Ratings, Energy, Mobility, Market Intelligence et S&P Dow Jones Indices. Une scission est prévue en 2026 pour la division Mobility, ce qui explique pourquoi les perspectives pour 2026 sont actuellement présentées avec prudence.

Malgré un quasi-duopole, forte baisse de l'action

S&P Global contrôle, avec son concurrent Moody's, environ 80% du marché de la notation, un pouvoir de marché comparable à celui de Visa et Mastercard dans les paiements. Les analystes de JPMorgan ne voient pas cette position dominante disparaître à court terme. Les barrières à l'entrée restent particulièrement élevées, notamment en raison d'une réglementation plus stricte dans ce secteur. S&P Global bénéficie d'une marque très forte et d'un héritage difficilement répliquable, ce qui complique la tâche des concurrents comme des nouveaux entrants. En pratique, un émetteur obligataire qui a besoin d'une notation dispose de peu d'alternatives crédibles aux grandes agences. Dans ce contexte, il est notable qu'une action bénéficiant d'une telle protection ait subi une correction aussi marquée récemment. Depuis la mi-janvier 2026, l'action a reculé de plus de 22%. Les principales raisons évoquées sont les derniers résultats trimestriels et les perspectives pour 2026. Bien que le BPA ajusté trimestriel de 4,30 USD (4,34 USD attendu) et le chiffre d'affaires de 3,92 milliards de dollars (3,90 milliards de dollars attendu) aient été globalement conformes aux attentes, l'action a tout de même clôturé en baisse d'environ 10%. Cette réaction s'explique surtout par des perspectives jugées moins favorables pour le reste de l'année et par des craintes de disruption liées à l'IA. Selon S&P Global, le BPA

ajusté annuel pour 2026 devrait se situer entre 19,40 et 19,65 USD, alors que le consensus visait plutôt 20 USD.

Conclusion

La crainte autour des nouvelles applications de l'IA, qui a touché l'ensemble du secteur des logiciels et des données, semble exagérée pour une entreprise comme S&P Global. Selon JP Morgan, le groupe pourrait au contraire bénéficier de l'IA en gagnant en efficacité et en renforçant encore ses marges. Par ailleurs, la guidance 2026 n'est que légèrement inférieure aux attentes, ce qui rend l'ampleur de la correction difficile à justifier. Dans ce contexte, 93% des analystes affichent une recommandation d'achat, avec un objectif de cours qui, au point bas, représentait près de 45% de potentiel par rapport au prix de l'époque. L'action n'avait plus affiché un tel potentiel depuis la période suivant la crise financière de 2008. La différence majeure est qu'à l'époque, le marché était en crise fondamentale : de nombreuses notations initialement élevées avaient été dégradées d'« Investment grade » vers le segment spéculatif (« Junk »), affectant la réputation de l'entreprise. Le profil du groupe était également différent. Entre 2010 et 2016, par exemple, l'EBITDA a crû de moins de 8% par an, contre environ 14% depuis, en partie grâce à l'expansion vers de nouveaux segments, à l'essor des revenus récurrents (abonnements) et à l'amélioration des marges. Pour les années à venir, la croissance attendue ralentirait légèrement, autour de 11% à 12%, ce qui reste solide.

Les investisseurs s'inquiètent actuellement d'un possible ralentissement du marché obligataire et de la scission de la division Mobility, qui pourrait peser sur le chiffre d'affaires à court terme. Néanmoins, la direction a annoncé une hausse du dividende pour 2026, pour la 53^{ème} année consécutive, ce qui confère au titre un profil d'« aristocrate du dividende ». Entre-temps, l'action s'est quelque peu redressée depuis son plus bas niveau (notamment après des publications rassurantes dans le secteur), mais son potentiel demeure supérieur à la moyenne. Enfin, la valorisation apparaît attractive : le ratio cours/bénéfice prévisionnel sur douze mois (PER NTM : next twelve months) ressort à environ 21x, soit près de 3,4 écarts-types sous la moyenne des deux dernières années (29x). « Acheter ».

—
Maxim Van Loocke
Analyste Financier

Avertissement

Les informations, interprétations, estimations et/ou opinions contenues dans ce document sont basées sur des sources réputées fiables et sélectionnées avec soin.

Toutefois, Leleux Associated Brokers s.a. ne donne aucune garantie quant au caractère exact, fiable ou complet de ces sources. La diffusion de ces informations s'opère à titre purement indicatif et ne peut être assimilée, ni à une offre, ni à une sollicitation à la vente, à l'achat ou la souscription de tout instrument financier et ce, dans quelle que juridiction que ce soit. Les informations contenues dans le présent document ne constituent ni un conseil en investissement ni même une aide à la décision aux fins d'effectuer notamment une transaction ou de prendre une décision d'investissement. Leleux Associated Brokers s.a. n'offre aucune garantie quant à l'actualité, la précision, l'exactitude, l'exhaustivité ou l'opportunité de ces informations qui ne peuvent en aucun cas engager sa responsabilité. En outre, cette publication est destinée à une large distribution, et ne tient pas compte de la connaissance et de l'expérience financière particulière du lecteur, ni de sa situation financière, ses besoins, ses objectifs d'investissement et de son aversion aux risques. Dans tous les cas, il est recommandé au lecteur d'utiliser d'autres sources d'information et de prendre contact avec un chargé de clientèle pour tout renseignement complémentaire.

La méthodologie de recommandation poursuivie par Leleux Associated Brokers pour se forger une opinion analytique (valorisation, hypothèses sous-jacentes, modèles, risques) et la liste des recommandations des 12 derniers mois émises par Leleux Associated Brokers peuvent être consultées à l'endroit suivant : <https://www.leleux.be/Leleux/WebSite.nsf/vLUPPage/INFOS-ANALYSIS?OpenDocument>.

La recommandation sous revue est faite à titre purement ponctuel et Leleux Associated Brokers ne donne aucune garantie quant au suivi de la recommandation dans le temps, de sa fréquence, ou d'une éventuelle mise à jour de celle-ci à la suite d'événements de marché.

De façon générale, l'heure des prix des instruments financiers mentionnés dans la recommandation correspond à l'heure de clôture du marché sur lequel l'instrument est traité (End Of Day), sauf mention expresse et contraire.

Leleux Associated Brokers (www.leleux.be) est une société anonyme de droit belge, inscrite à la banque carrefour des entreprises sous le n° 0426 120 604, dont le siège social est sis à B- 1000 Bruxelles, Rue Royale 97, agréée en tant que Société de Bourse, entreprise d'investissement de droit belge et soumise à la surveillance prudentielle de l'autorité de contrôle en Belgique, la FSMA (Financial Services & Market Authority), établie à B- 1000 Bruxelles, rue du Congrès 12-14.

Les Conditions Générales de Leleux Associated Brokers peuvent être consultées à l'adresse suivante [https://www.leleux.be/Leleux/WebSite.nsf/vLUPPage/PDF/\\$File/Conditions%20G%C3%A9n%C3%A9rales.pdf](https://www.leleux.be/Leleux/WebSite.nsf/vLUPPage/PDF/$File/Conditions%20G%C3%A9n%C3%A9rales.pdf), et en particulier la section 27 traitant de la gestion des conflits d'intérêt.

Les analystes qui éditent des recommandations ne sont pas autorisés à détenir les instruments couverts pour compte propre. De même, Leleux Associated Brokers ne détient en aucune manière des instruments financiers faisant l'objet de la recommandation sous revue, ni ne délivre de prestation de service pour leurs émetteurs.