

LES AVIS D'EXPERTS DE ZONEBOURSE

AMERICAN EXPRESS

La carte qui ne ressemble plus à une banque



COURS AU 24 AVRIL 2026

OPINION MOYEN TERME



OPINION LONG TERME



SOURCE: ZONEBOURSE

Les données relatives aux performances passées ont trait à des périodes passées et ne sont pas un indicateur fiable des résultats futurs. Ceci est valable également pour ce qui est des données historiques de marché.

Wall Street a longtemps évalué American Express comme une banque cyclique, sensible au crédit et aux taux. C'est une erreur de cadrage que le groupe corrige méthodiquement depuis plusieurs années. Le 16 avril, l'acquisition d'Hypercard, spécialiste de la gestion des dépenses par agents IA, en est la dernière illustration concrète.

Le modèle a fondamentalement changé de nature. Les frais de carte nets ont atteint 10 milliards de dollars en 2025, après 30 trimestres consécutifs de croissance à deux chiffres. La Platinum Card rénovée affiche un taux de rétention de 99 % pour les consommateurs et 98 % pour les petites entreprises, malgré la hausse des frais annuels. Ce n'est plus un cycle conjoncturel, c'est un pricing power structurel que peu d'entreprises au monde peuvent revendiquer sur la durée.

Les chiffres le confirment sans ambiguïté. Le chiffre d'affaires atteint 72 milliards de dollars en 2025, en progression de 9,5 %, pour un résultat net de 10,7 milliards et une marge nette de 14,8 %. Le ROE ressort à 33,9 %, celui d'une plateforme technologique déguisée en société de cartes. Le BNA progresse de 15,38 dollars en 2025 à 17,56 dollars attendus en 2026, puis 20 dollars en 2027, soit un rythme annuel supérieur à 10 %. Hypercard viendra automatiser la gestion des dépenses corporate par intelligence artificielle, renforçant l'ancrage d'Amex dans les flux financiers de ses clients au moment où ces derniers cherchent à simplifier leurs processus.

À 18,9 fois les bénéfices 2026 pour un ROE projeté à 35 %, le marché paie la qualité, pas encore suffisamment. On fixera un objectif de cours à 360 USD à moyen terme.

Esteban Gustavo

© 2026 zonebourse.com, 24 mars 2026