

VALNEVA : IXCHIQ®, première campagne de vaccination au Brésil - Acheter (1), obj. 6.40€

Cours: 3.91€ au 02/02/26

Décryptage : Valneva et l'institut Butantan annoncent avoir lancé la première campagne de vaccination contre chikungunya au Brésil. Cette campagne s'étendra dans une dizaine de municipalités brésiliennes et servira de point de départ de l'étude de phase IV (étude en conditions réelles) de IXCHIQ®. Conformément aux AMM obtenues, les adultes de 18 à 59 ans seront invités à participer à cette campagne. Valneva et Butantan visent une couverture de 20 à 40% de la population dans chacune des villes.

Recommandation : Concernant la phase IV, rappelons que Valneva estimait initialement qu'elle coûterait 100M€ hors prise en charge du type CEPI. Depuis l'arrêt de la commercialisation aux USA, nous estimons à 40M€ le coût de cette étude pour Valneva.

Mohamed Kaabouni, Analyste Financier
mohamed.kaabouni@bnpparibas.com, +33 (0)1 87 74 18 48

L'ensemble des avertissements concernant la recherche Portzamparc est accessible [ici/here](#)

Sociétés dans lesquelles BNP PARIBAS détient des participations : <https://wealthmanagement.bnpparibas/fr/conflict-of-interest.html>

La recommandation d'investissement présente dans ce commentaire a été établie le 03/02/2026 - 08:20 (heure locale) 03/02/2026 - 08:25 03/02/2026 - 08:36 (heure locale)

WAVESTONE : T3 en ligne, forte hausse du backlog / Confcall - Acheter (1), obj. 72.8€

Cours: 60.4€ au 02/02/26

CA T3 : 247,1M€ +3%, +2% pcc vs PZP 248,2M€ +3%, +2% pcc

CA 9m : 705,0M€ +1%, +0% pcc vs PZP 706,3M€ +1%, +1% pcc

Décryptage : Le T3 est en ligne avec nos attentes et marque le retour à la croissance organique, même si celle-ci reste légère dans un contexte de reprise progressive de la demande. À ce titre, la forte hausse du carnet de commandes est à noter : 4,7 mois soit +1,1 mois en séquentiel, une hausse classique à cette période mais qui est particulièrement marquée cette année. En variation annuelle, le carnet est ainsi 0,2 mois supérieur à ce qu'il était fin décembre 2024 alors qu'il était légèrement en retard fin septembre.

Comme attendu, le T3 marque également le redressement du taux d'activité (c.74% au T3 vs 71% au S1). Avec la réduction de la sous-traitance comme autre levier de rentabilité, le management confirme l'amélioration de la rentabilité sur l'exercice (c.13% de MOC vs 12,6% l'an dernier).

Au niveau des perspectives, le management confirme l'ensemble du message délivré depuis l'automne (forte dynamique en IA et aux US, bon niveau en cyber et autour de SAP, reprise contrastée dans la banque, etc.). Il note toutefois que, s'il devait communiquer dès aujourd'hui une guidance pour 2026-27, il se placerait probablement très légèrement en dessous du consensus (+3,9% vs PZP 2,7%). Au regard du reste du message, nous interprétons cela comme de la prudence, traditionnelle dans la communication financière du cabinet.

Recommandation : Peu de surprise dans ce T3 mais des confirmations intéressantes (taux d'activité, reprise progressive de la demande). Sur la base d'un scénario inchangé, nous confirmons notre recommandation Acheter (1) avec un objectif ajusté de 72 à 72,8€.

Maxence Dhoury, Analyste Financier
maxence.dhoury@bnpparibas.com, +33 (0)1 87 74 18 49

Analyse payée partiellement par l'émetteur

L'ensemble des avertissements concernant la recherche Portzamparc est accessible [ici/here](#)

Sociétés dans lesquelles BNP PARIBAS détient des participations : <https://wealthmanagement.bnpparibas/fr/conflict-of-interest.html>

La recommandation d'investissement présente dans ce commentaire a été établie le 02/02/2026 - 20:15 (heure locale) 03/02/2026 - 07:55 03/02/2026 - 08:36 (heure locale)

ANALYSE - NOS LISTES DE VALEURS FAVORITES

High Five: Ipsos, Wavestone, Kaufman & Broad, 2CRSI, STIF

Convictions: Voltalia, 2CRSI, ID Logistics, Lumibird, Equasens, Inventiva, Broadpeak, Planisware