

Aperçu sur les réalisations du secteur bancaire au 30-06-2017

OCTOBRE 2017



Actualités récentes des banques cotées

❖ Amen Bank : IFC se libère du capital de l'Amen Bank

Dans un communiqué publié le 28/09/2017 à l'initiative des Parties IFC et l'Amen Bank, portant connaissance aux actionnaires et au public que l'International Finance Corporation (IFC), agissant de concert avec ses fonds affiliés IFC Capitalization (Equity) Fund, L.P. et Africa Capitalization Fund, Ltd, collectivement et faisant partie du Groupe de la Banque Mondiale ont décidé d'exercer leur option de vente de tout ou partie de leur participation dans le capital d'Amen Bank (9,998%). L'exercice de cette option de vente est en conformité avec les accords, termes et dispositions contenus dans les actes scellés en 2013, et intervient après un partenariat financier et technique avec Amen Bank, jalonné par plusieurs missions d'assurances techniques qui ont permis à la banque de renforcer sa gouvernance et sa gestion des risques. Préalablement à cet exercice, les parties IFC organisent une phase de liquidité sur soixante jours au cours de laquelle elles pourront offrir à la vente sur le marché de la Bourse de Tunis des titres de l'Amen Bank. A l'issue de cette période, les Parties IFC se réservent le droit de demander aux sponsors d'Amen Bank d'assurer le rachat de tout ou partie du reliquat d'actions non vendues. L'exercice de l'option de vente se fera selon les modalités et conditions fixées contractuellement et sur la base de la procédure d'enregistrement sans négociation et ce, conformément à l'autorisation de la BVMT du 4 avril 2013.

❖ BH : Augmentation de Capital simultanée annoncée

Par incorporation de réserves et la distribution de 6 800 000 actions gratuites à raison d'une (1) action nouvelle gratuite pour cinq (5) anciennes et en numéraire à hauteur de 34 MDT par la création de 6 800 000 actions à souscrire à raison d'une (1) action nouvelle souscrite pour cinq (5) anciennes ; à émettre au prix de 15 DT (5 DT de nominal majorée d'une prime d'émission de 10 DT). Le capital social passera ainsi de 170 MDT à 238 MDT.

❖ UIB : Obtention d'un accord de ligne de crédit AFD

Dans le cadre de la mise en œuvre de sa stratégie 2017-2020 de développement soutenu de son activité et de ses offres à destination des PME, l'UIB a signé avec l'AFD, en date du 05 Octobre 2017, un accord de crédit SUNREF. Cette ligne compte 15 millions d'euros (soit une contre-valeur de 44 MDT) et est destinée au financement des investissements des entreprises tunisiennes en matière de maîtrise de l'énergie et de réduction de la pollution. Cet accord vient étendre et consolider le partenariat de l'UIB avec l'AFD inauguré en février 2016 à l'occasion de la mise en place du dispositif ARIZ (mécanisme de garantie des financements aux PME). A cet égard, les clients de l'UIB participants au programme SUNREF pourront bénéficier des offres associées de primes d'investissement et d'assistance technique proposées par l'AFD via l'UIB. En effet, l'AFD a mobilisé 13,2 millions d'euros de dons auprès de l'Union Européenne dans le cadre de la politique européenne de voisinage en vue de proposer un appui technique et des subventions ciblées aux projets éligibles. En adhérant au programme SUNREF Tunisie, l'UIB entend ainsi apporter sa contribution au développement d'une gestion rationnelle et durable des ressources par les acteurs publics et privés, facteur essentiel de renforcement de la compétitivité du secteur industriel sur le marché intérieur comme sur les marchés internationaux.

Tableau de Bord Boursier

Banques	Cours Boursier*	Nombre d'actions (Milliers)	Capitalisation Boursière (MDT)	Rend. Boursier (YTD)	Part. étrangère	PER _x		PBK _x		PEG _x		Div 2016	Div Yld 2017
						16	17	16	17	16	17		
Amen Bank	24,7	25 462	628,9	2,07%	10,69%	6,85	6,03	0,8	0,78	0,43	0,38	1,15	4,7%
ATB	4,35	100 000	435,0	-4,61%	64,25%	9,87	9,79	0,8	0,75	n.s	n.s	0,23	-
Attijari Bank	36,2	39 748	1 438,8	32,17%	58,99%	10,17	13,08	2,2	2,78	3,66	4,71	2,0	5,5%
BH	24,5	34 000	833,0	33,51%	0,77%	6,78	8,40	1,1	1,30	0,89	1,10	0,30	1,2%
BIAT	116	17 000	1 972,0	29,25%	0,89%	8,02	9,52	1,7	1,91	0,90	1,07	4,0	3,4%
BNA	11,56	32 000	369,9	27,17%	2,50%	2,08	1,89	0,4	0,38	0,05	0,05	-	-
BT	8,05	180 000	1 449,0	2,68%	36,55%	13,92	13,40	1,9	1,87	2,09	2,01	0,36	4,5%
BTE(ADP)	14,19	4 500	63,9	-8,45%	0,57%	74,36	n.s	0,5	0,50	n.s	n.s	-	-
STB	4,2	155 375	652,6	7,69%	1,29%	14,96	47,13	0,8	0,87	n.s	n.s	-	-
UBCI	22,57	20 001	451,4	-9,94%	50,24%	15,80	11,97	1,7	1,40	0,84	0,63	0,70	3,1%
UIB	22,9	32 560	745,6	24,46%	52,36%	7,90	9,20	1,8	1,73	1,14	1,33	0,60	2,6%
WIB	6,9	30 000	207,0	-9,21%	33,56%	44,42	85,36	1,3	0,63	n.s	n.s	-	-
Secteur			9 247,2			10,12	14,43	1,5	1,6	1,3	1,5		

NB : Cours au 10/10/2017

PER et PBK considèrent une estimation Trailing

Div Yield 2017 est calculé selon les dividendes distribués en 2017, considérant le cours du 10/10/2017

Part. étrangère arrêtée au 06/10/2017

Le premier semestre de 2017 a été porteur pour la plupart des banques de la place, celles-ci ont enregistré des progressions respectables sur l'ensemble de leurs indicateurs d'activité

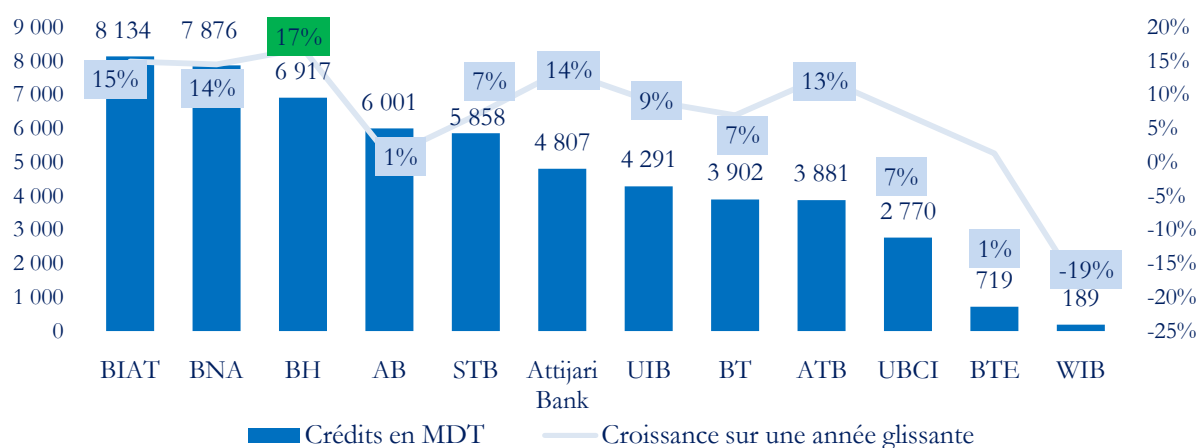
Réalizations des Banques de la Place à fin juin 2017

▪ Les Emplois

➤ Crédits sur la clientèle

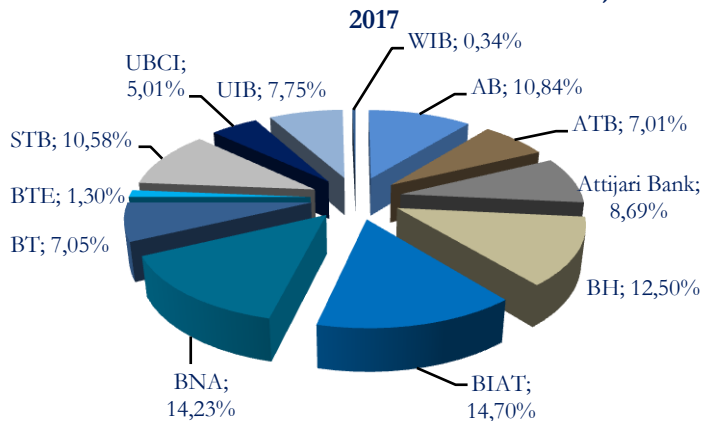
Du côté des crédits, l'encours total cumulé du secteur s'est élevé à 55 343,69 MDT au 30-06-2017 contre 50 092,85 MDT au 30/06/2016, marquant une progression de 10,48% sur une année glissante. Sur la même période, la BH a enregistré la croissance la plus importante de l'encours des crédits, soit une hausse de 17%, pour une croissance sectorielle moyenne des crédits de 7,15%. En seconde position, vient la BIAT avec un taux de croissance des crédits de 15%. La BNA se place en troisième position, avec une évolution des crédits de plus de 14% suivie de près d'Attijari Bank et de l'ATB avec des taux de croissance respectifs de 14% et 13%.

Evolution des encours de crédits au 30/06/2017



Source : Banques, Maxula Bourse

Part de marché en termes des crédits à fin juin 2017



Source : Banques, Maxula Bourse

En termes de part de marché, la BIAT est à la tête du podium en tant que pourvoyeur de crédits au 30-06-2017, avec une part de marché de 14,70%, suivie de près par sa consœur la BNA avec une part de 14,23%.

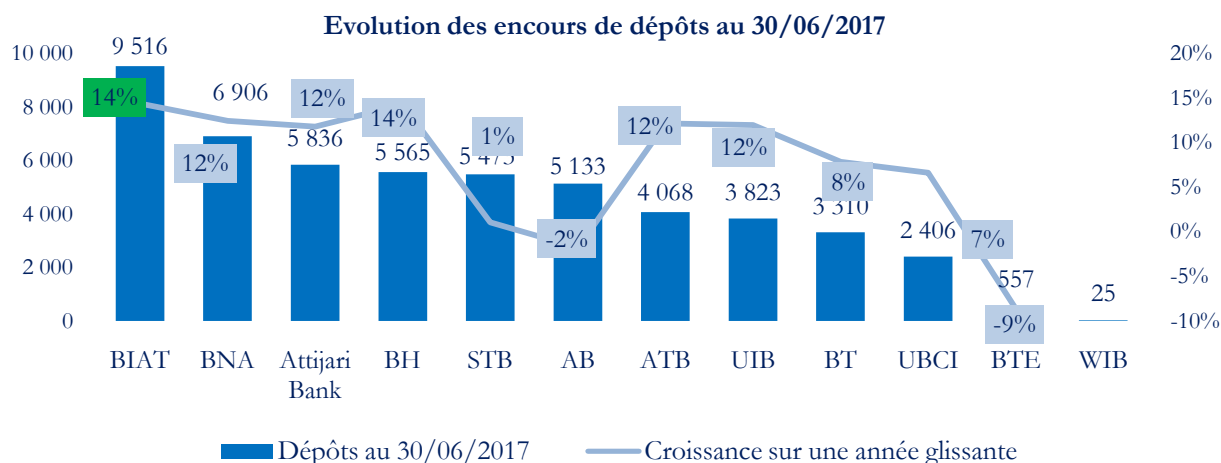
Au troisième rang se positionne la BH, soit 12,50% de part de marché.

■ Les Ressources

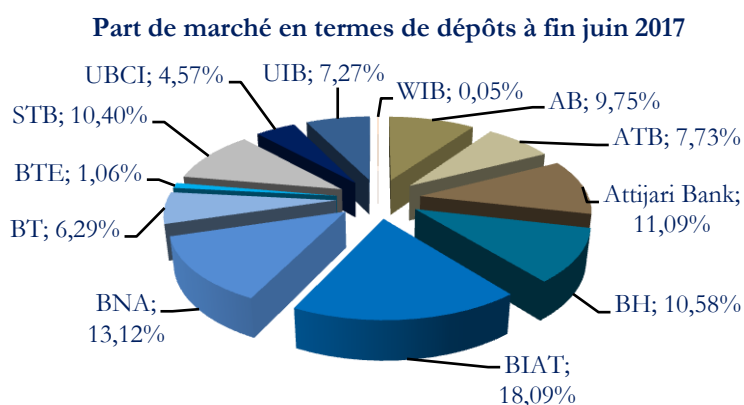
➤ Dépôts

Du côté des dépôts, l'encours total cumulé du secteur s'est élevé à 52 619,76 MDT au 30-06-2017, en hausse de 9,22% par rapport à la même période de 2016. Les banques ont ainsi intensifié leurs efforts commerciaux.

Hormis la WIB qui vient d'entamer son activité de collecte de dépôts, enregistrant un upward trend de ces dépôts de 675,68% (convertie en banque islamique depuis mi 2015), les croissances les plus importantes du secteur courant le premier semestre 2017, ont été affichées par la BIAT et la BH pour des taux respectifs de 14%. La croissance sectorielle moyenne de l'encours des dépôts dépasse les 7%.



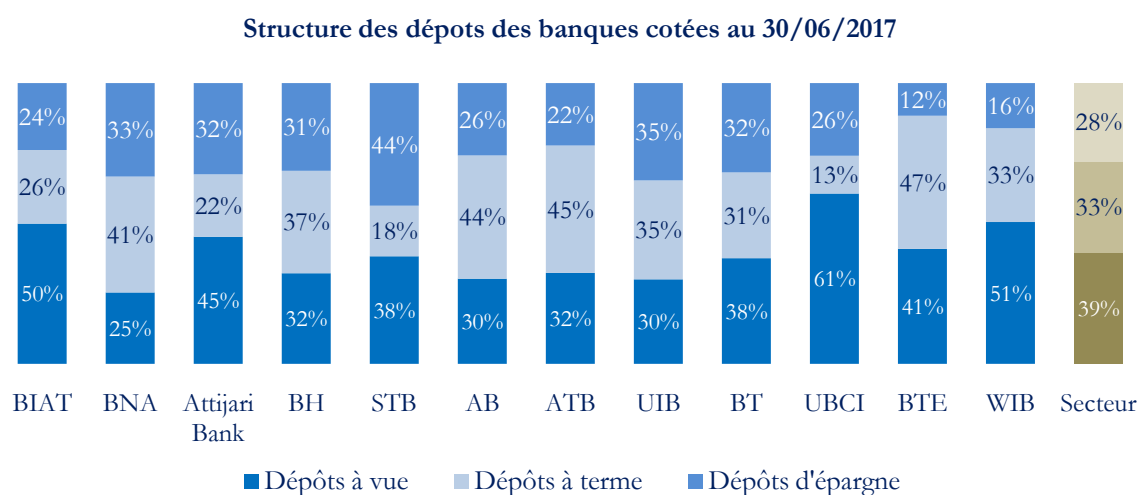
Source : Banques, Maxula Bourse



En termes de part de marché des dépôts, à l'issue du premier semestre 2017, la BIAT occupe la première place avec une part de marché de 18,09%, suivie de loin par la BNA et Attijari bank avec des parts de marché respectives de 13,12%, et 11,09%

Source : Banques, Maxula Bourse

➤ Structure des Dépôts



Source : Banques, Maxula Bourse

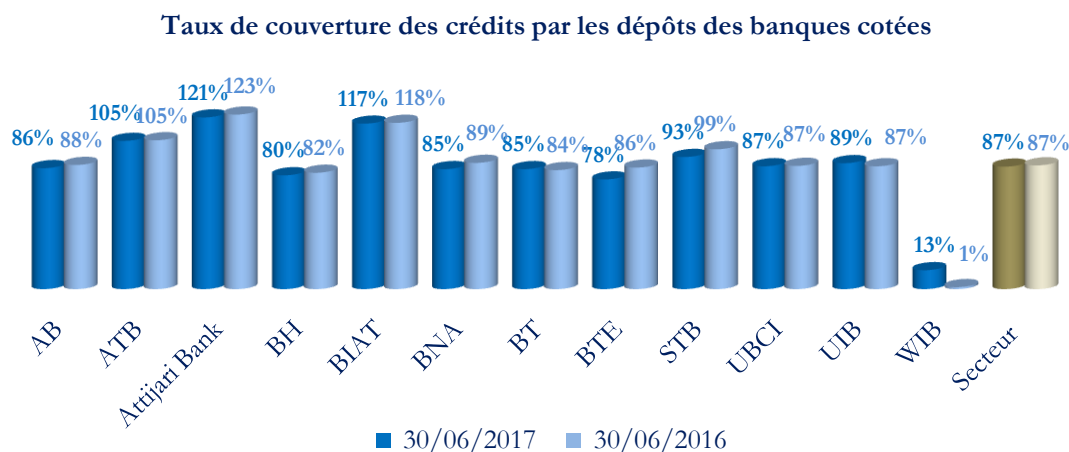
La structure des dépôts de la plupart des banques cotées demeure caractérisée par une prédominance des dépôts à vue soit une moyenne sectorielle de (39%), contre (33%) et (28%) respectivement pour les dépôts à terme et les dépôts d'épargne.

➤ Emprunts et Ressources Stables

MDT	ERS au 30/09/2017	ERS au 30/09/2016	Croissance %
BT	250,14	139,97	78,70%
BIAT	184,82	116,34	58,86%
BNA	432,5	294,52	46,85%
UIB	398,77	298,47	33,60%
BTE	132,57	100,29	32,18%
UBCI	335,79	262,46	27,94%
BH	1 143,32	931,13	22,79%
ATB	165,02	135,78	21,53%
Attijari Bank	187,93	156,1	20,39%
AB	980,66	885,06	10,80%
WIB	105,56	117,75	-10,35%
STB	291,71	398,91	-26,87%
Secteur	4 608,77	3 836,79	20,12%

La plus forte progression sectorielle en termes d'Emprunts et Ressources Spéciales est attribuée à la BT avec une évolution de près de 79% contre une moyenne sectorielle de 20,12%.

➤ Taux de Couverture des crédits par les dépôts

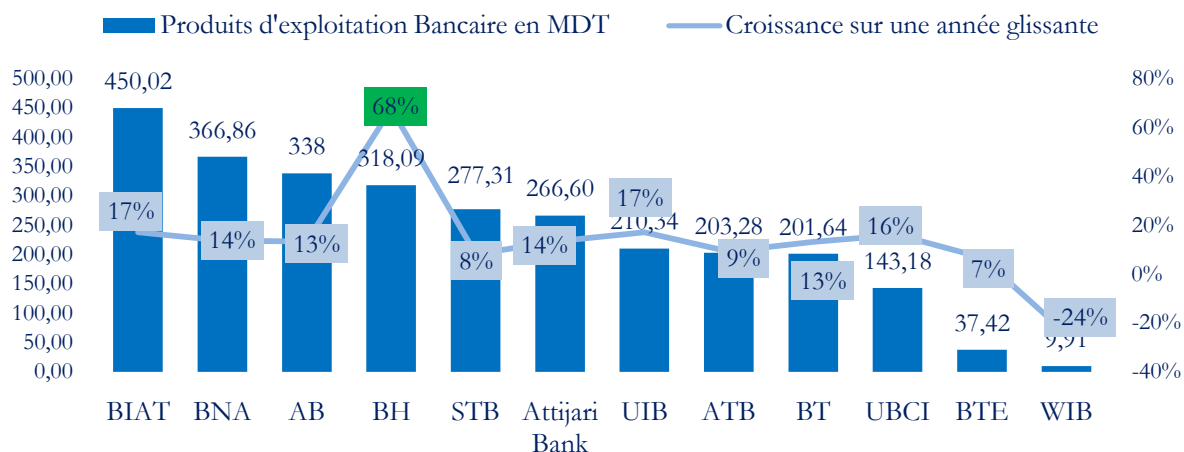


Source : Banques, Maxula Bourse

La majorité des banques présentent un ratio de couverture des crédits par les dépôts en dessous de la moyenne sectorielle de (87%) et demeurent sous la barre des 100% au 30/06/2017. Cet état de lieux pourrait entraîner le recours à des ressources financières plus coûteuses et par conséquent à une diminution des niveaux de rentabilité des banques de la place.

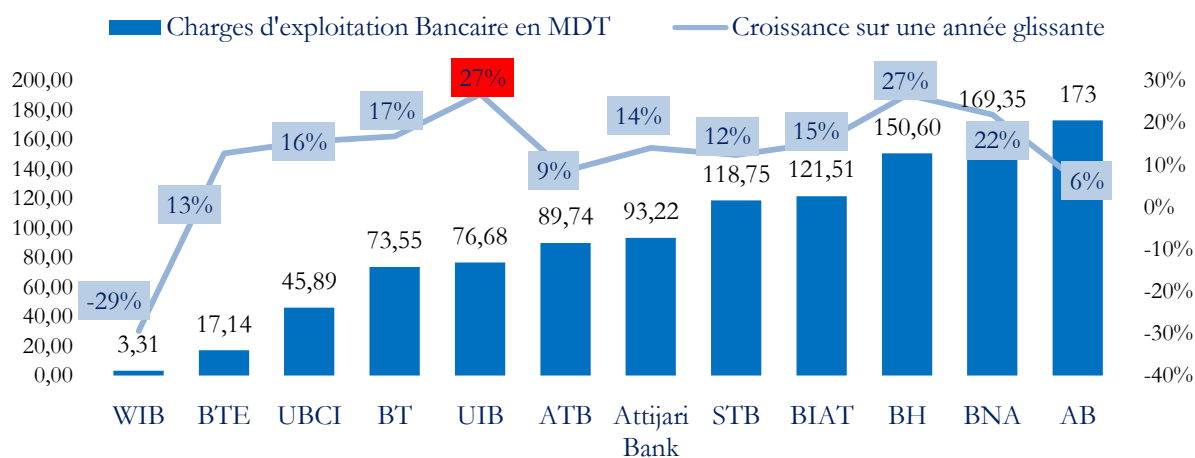
■ Exploitation Bancaire

➤ Produits d'Exploitation Bancaire



Source : Banques, Maxula Bourse

➤ Charges d'Exploitation Bancaire

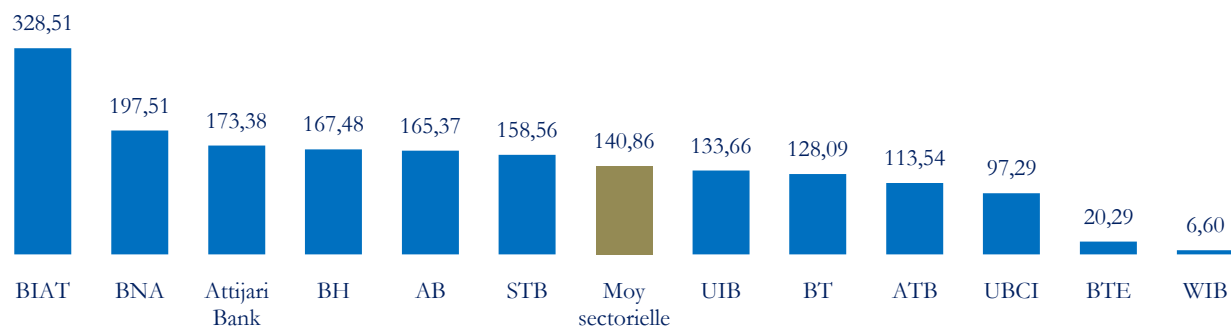


Source : Banques, Maxula Bourse

➤ Produit Net Bancaire

Du côté du PNB, l'encours total cumulé du secteur se chiffre à 1 690,27 MDT au 30-06-2017, en hausse 12,84% par rapport à la même période de 2016.

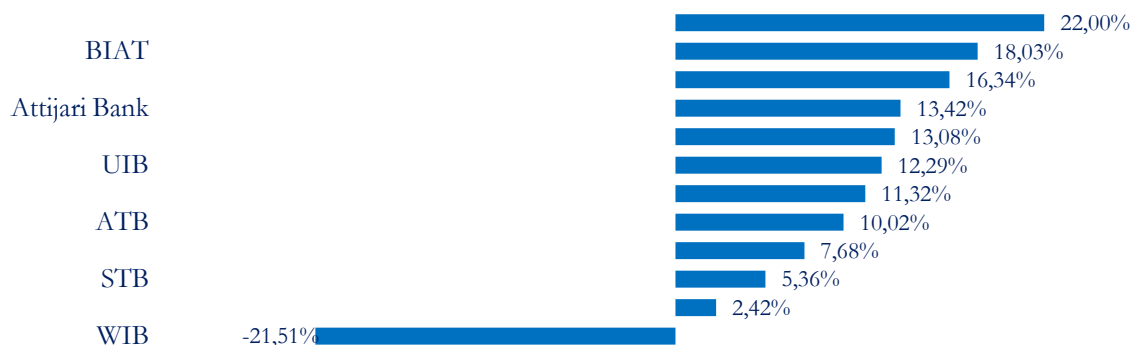
PNB des banques cotées au 30/06/2017



Source : Banques, Maxula Bourse

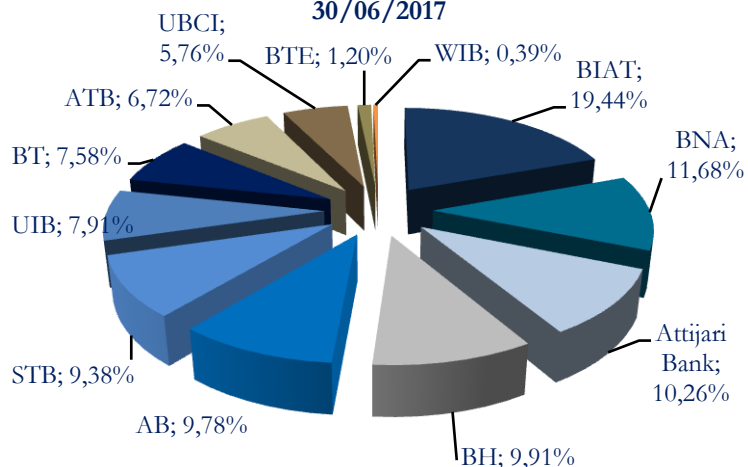
C'est l'Amen Bank qui a enregistré la croissance du PNB la plus importante du secteur, soit une hausse de 22% à l'issue du premier semestre 2017, suivie par la BIAT enregistrant une croissance de 18,03% de son PNB. En troisième position, on trouve l'UBCI dont le PNB a bondi de 16,34%. Ensuite, viennent Attijari Bank et la BH avec des taux de croissance respectifs de 13,42% et 13,08% contre une croissance moyenne sectorielle de 9,20%.

Croissance en termes du PNB au 30/06/2017



Source : Banques, Maxula Bourse

Part de marché en termes du PNB au 30/06/2017



Source : Banques, Maxula Bourse

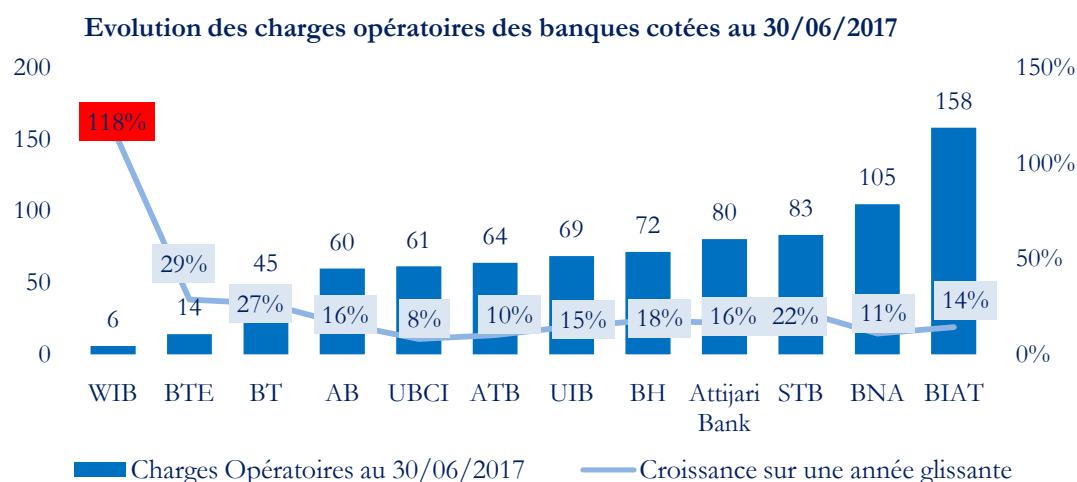
En termes de part de marché de PNB, la BIAT navigue en tête avec une prépondérance de 19,44% suivie par la BNA, Attijari Bank et la BH avec des parts de marché respectives de 11,68%, 10,26% et 9,91%.

En bas du classement, se traînent l'UBCI et la BTE avec des parts de marché modérées respectives de 5,76% et 1,20%. Enfin, vient la WIB avec 0,39% de part de marché en terme de PNB à l'issue du premier semestre 2017.

➤ Efficacité Opérationnelle

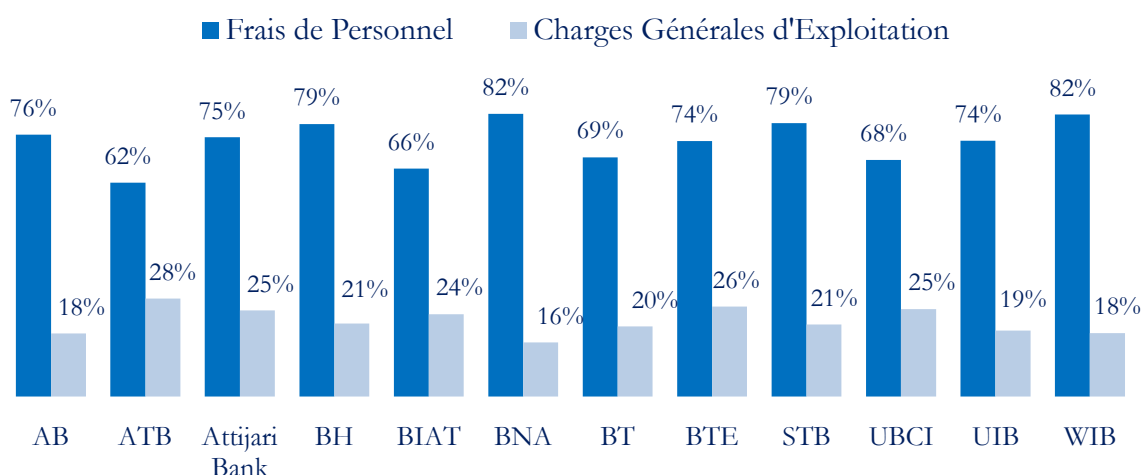
L'amélioration de l'efficacité opérationnelle est une préoccupation majeure de toutes les banques de la place. Celles-ci n'ont cessé d'optimiser leur croissance tout en maîtrisant leurs charges opératoires, étant donné qu'elles ont un effet direct sur leurs résultats.

A l'issue du premier semestre 2017, **les charges opératoires** du secteur se sont élevées à 817,02 MDT, en hausse de 15,62% par rapport à un an plutôt. Cette évolution trouve son origine essentiellement dans l'accroissement des frais de personnel à fin juin 2017. Les charges salariales représentent en moyenne 74% de l'ensemble des charges opératoires des banques de la place au terme du premier semestre 2017.



Source : Banques, Maxula Bourse

➤ Ventilation des charges Opératoires



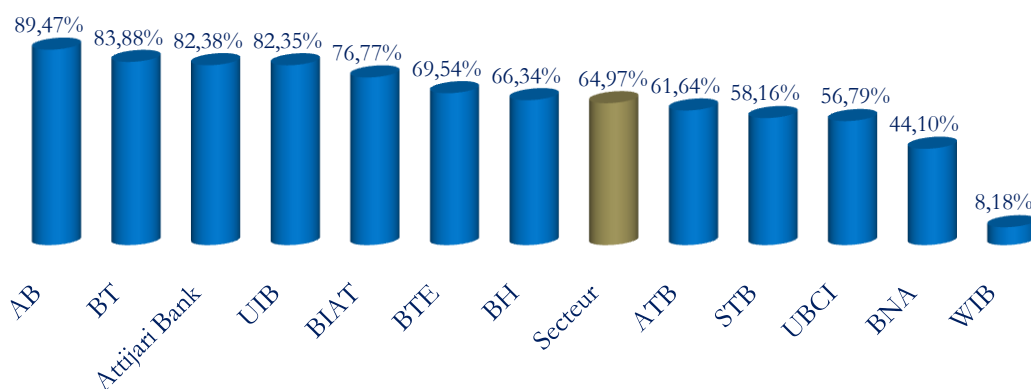
Source : Banques, Maxula Bourse

➤ Taux de couverture des frais de personnel par les commissions nettes

Sur le volet de couverture des frais de personnel par les commissions nettes, les ratios sont respectables dans l'ensemble représentant 65% de la masse salariale pour le secteur.

La palme d'or revient à l'Amen Bank avec un ratio de 89,47%, suivie de la BT, Attijari Bank et l'UIB avec des ratios respectifs de 83,88%, 82,38% et 82,35%. Ce sont l'ATB, la STB, l'UBCI et la BNA qui ont des ratios en dessous de celui du secteur, celles-ci devraient se focaliser davantage sur l'appréciation de ce ratio afin d'améliorer leur efficacité opérationnelle. Quant à la WIB, elle affiche un ratio très faible (8,18%). Les commissions nettes n'arrivent même pas à couvrir la moitié de la masse salariale.

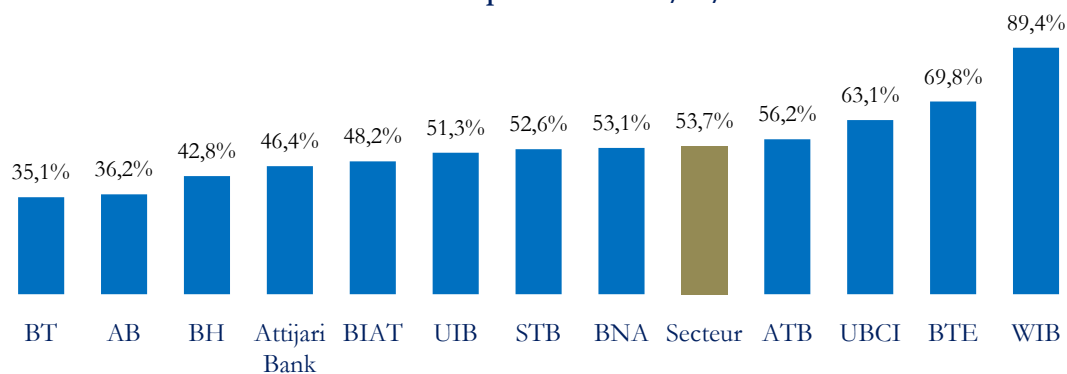
Taux de couverture des frais de personnel par les commissions nettes au 30/06/2017



Source : Banques, Maxula Bourse

➤ Coefficient d'Exploitation

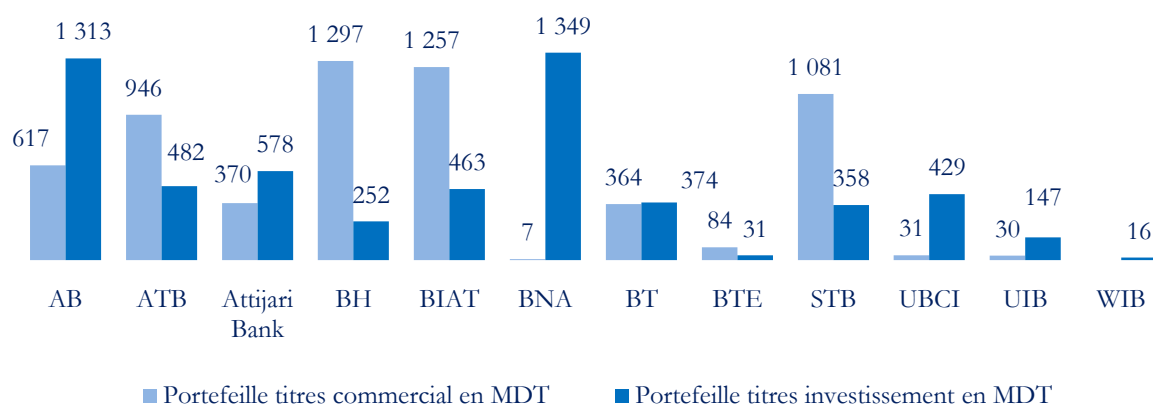
Coefficient d'exploitation au 30/06/2017



Source : Banques, Maxula Bourse

➤ Structure de Portefeuille

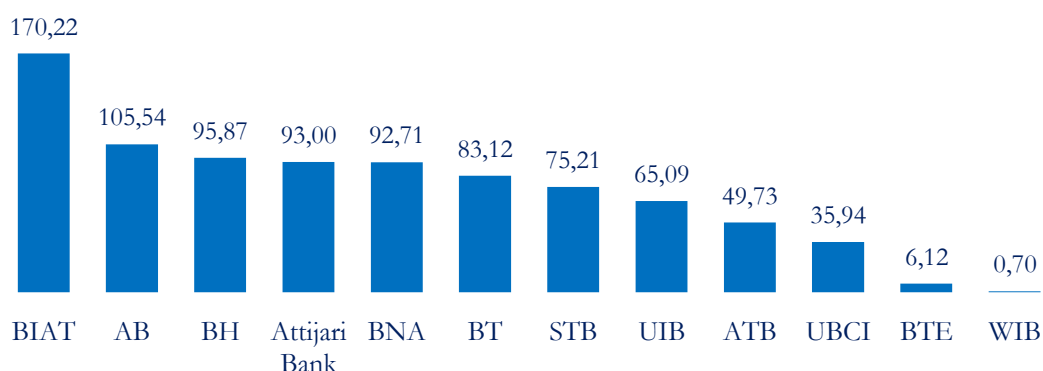
Structure de Portefeuille des Banques de la Place



Source : Banques, Maxula Bourse

➤ Résultat Brut d'Exploitation des Banques Cotées

Résultat Brut d'Exploitation des banques cotées à fin juin 2017



Source : Banques, Maxula Bourse

Le résultat brut d'exploitation de l'ensemble des banques cotées s'est inscrit en progression de 10,36%. Cette expansion est tributaire à l'amélioration notable du PNB de 9,2%.

Les banques ont focalisé leurs efforts sur l'amélioration de leur chiffre d'affaires, couplée à la relative maîtrise de leurs charges opératoires. Au titre du premier semestre 2017, les meilleures performances en termes des résultats bruts d'exploitation ont été enregistrées par la BIAT avec un RBE de 170,22 MDT suivi par l'Amen Bank avec un RBE de 105,54 MDT.

➤ Résultat Net Semestriel des Banques Cotées

En MDT	RN S1 2016	RN S1 2017	Croissance*	RN 2017 Trailing
BNA	21,85	77,22	253,4%	195,37
Amen Bank	35,75	50,07	40,1%	104,34
UBCI	15,23	21,22	39,3%	37,72
BIAT	80,59	97,57	21,1%	207,12
BH	37,62	44,65	18,7%	99,12
UIB	32,12	37,38	16,4%	81,06
BT	49,17	55,92	13,7%	108,10
Attijari Bank	51,05	54,02	5,8%	110,05
ATB	29,58	27,82	-5,9%	44,43
STB	39,32	12,65	-67,8%	13,85
WIB	3,10	0,40	-87,2%	2,43
BTE (ADP)	1,71	0,20	-88,4%	-0,57

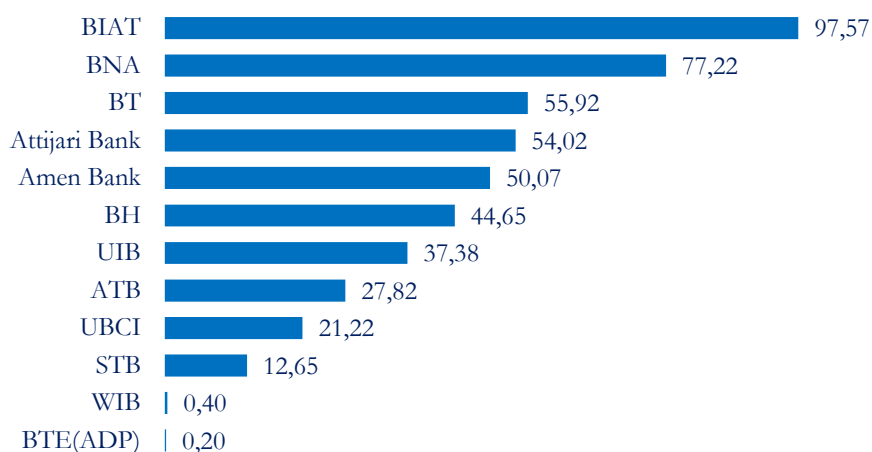
*Croissance sur une année glissante

Source : Banques, Maxula Bourse

La plus forte progression du résultat net semestriel 2017 est attribuée à la BNA. Cette performance trouve son origine dans la plus value de cession de son portefeuille-titres SFBT d'un montant de 47,819 MDT.

En termes de classement des meilleurs résultats au terme du premier semestre 2017, la palme d'or revient à la BIAT avec un résultat net semestriel de 97,57 MDT. En deuxième position se présente la BNA avec un résultat net de 77,22 MDT. Attijari Bank se trouve en 3ème position avec un résultat net de 54,02 MDT au 30/06/2017.

Résultat Net Semestriel 2017



Source : Banques, Maxula Bourse

Les commentaires et analyses figurant dans ce document reflètent l'opinion des analystes de Maxula Bourse à un instant donné et sont susceptibles de changer à tout moment. Ils ne sauraient cependant constituer un engagement ou une garantie de leur part.



Département Recherches et Analyses

Octobre 2017