

MAXULA BOURSE

Rue du Lac Lemane, Centre Nawrez,

Les Berges du Lac 1053

Tél (+216) 71 960 530/ 71 960 292

Fax (+216) 71 960 565

research@maxulabourse.com.tn

www.maxulabourse.com.tn



Réalisations des Banques Cotées

NOVEMBRE 2017



SOMMAIRE

- 1. Actualités récentes des banques cotées**
- 2. Réalisations des Banques de la Place à fin Décembre 2016**
- 3. Réalisations des Banques de la Place à fin Juin 2017**

1. 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'assistantes 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	Div Yld
						16	17	16	17	16	17	2016	2017
Amen Bank	25,65	26 481	679	5,99%	10,68%	7,12	6,51	0,9	0,84	0,45	0,41	1,15	4,48%
ATB	4,4	100 000	440	-3,51%	64,25%	9,87	9,90	0,8	0,76	2,47	2,48	0,23	5,23%
Attijari Bank	35,7	39 748	1 419	30,34%	58,99%	10,17	12,89	2,2	2,74	3,39	4,30	2,0	5,60%
BH	24,67	34 000	839	34,44%	0,75%	6,78	8,46	1,1	1,31	0,85	1,06	0,30	1,22%
BIAT	114,01	17 000	1 938	27,03%	0,88%	8,02	9,36	1,7	1,88	0,89	1,04	4,0	3,51%
BNA	11,6	32 000	371	27,61%	2,51%	2,08	1,90	0,4	0,38	0,52	0,48	-	-
BT	7,8	180 000	1 404	-0,51%	36,52%	13,92	12,99	1,9	1,82	1,99	1,86	0,36	4,62%
BTE(ADP)	14,78	4 500	67	-4,65%	0,57%	74,36	-	0,5	0,52	-	-	-	-
STB	3,91	155 375	608	0,26%	1,29%	14,96	43,87	0,8	0,81	-	-	-	-
UBCI	23	20 001	460	-8,22%	50,24%	15,80	12,20	1,7	1,42	0,83	0,64	0,70	3,04%
UIB	22,59	32 560	736	22,77%	52,36%	7,90	9,07	1,8	1,70	1,13	1,30	0,60	2,66%
WIB	6,9	30 000	207	-9,21%	33,56%	44,42	85,36	1,3	0,63	-	-	-	-
Secteur			9 167			11,07	13,95	1,5	1,6	1,40	1,57		

NB : Cours au 02/11/2017

PER et PBK considèrent une estimation Trailing

Div Yield 2017 est calculé selon les dividendes distribués en 2017, considérant le cours du 02/11/2017

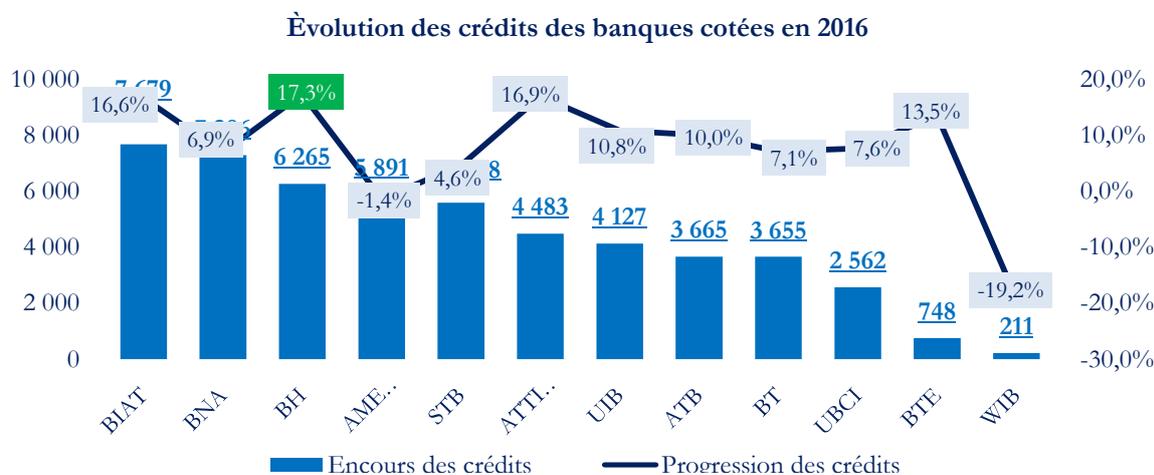
Part. étrangère arrêtée au 27/10/2017

2. Réalisations des Banques de la Place à fin 2016

▪ Les Emplois

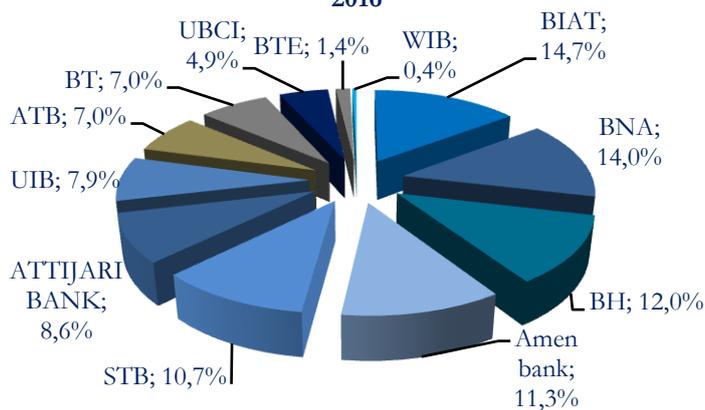
➤ Crédits sur la clientèle

Du côté des crédits, l'encours total cumulé du secteur s'est élevé à **52,16** Milliards de dinars au 31-12-2016 contre 47,40 Milliards de dinars au 31/12/2015, marquant une progression de 10,0% 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 17,3%. En seconde position, vient Attijari Bank avec un taux de croissance des crédits de 16,9%, talonnée par la BIAT qui se place en troisième position, avec une évolution des crédits de 16,6%.



Source : Banques, Maxula Bourse

Part De Marché en termes de Crédits à fin 2016



Source : Banques, Maxula Bourse

En termes de part de marché, la BIAT est à la tête du podium en tant que pourvoyeuse de crédits au 31-12-2016, avec une part de marché de 14,70%, suivie de près par sa consœur la BNA avec une part de 14,00%.

Au troisième rang se positionne la BH, soit 12,00% de part de marché.

Les Ressources

➤ Dépôts

Du côté des dépôts, l'encours total cumulé du secteur s'est élevé à 51,045 Milliards de dinars au 31-12-2016, en hausse de 8,63% par rapport à fin Décembre 2015. Les banques ont ainsi intensifié leurs efforts commerciaux.

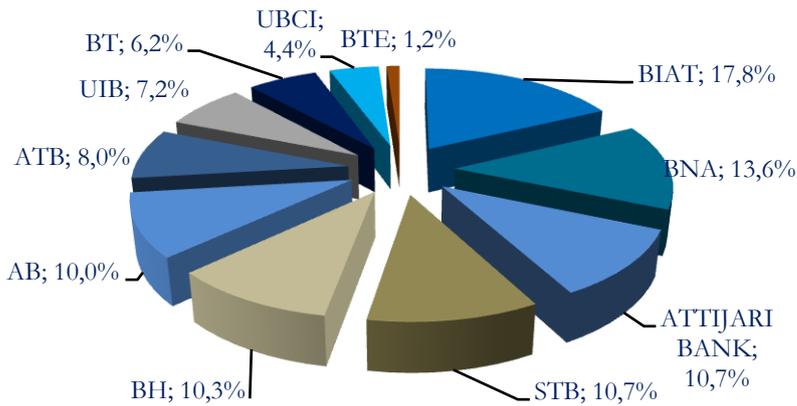
Les croissances les plus importantes du secteur courant l'exercice 2016, ont été affichées par l'UBCI et la BIAT pour des taux respectifs de 14,8% et 12,2%. La croissance sectorielle moyenne de l'encours des dépôts dépasse les 8%.

Évolution des dépôts des banques cotées en 2016



Source : Banques, Maxula Bourse

Part de marché en termes de Dépôts à fin 2016

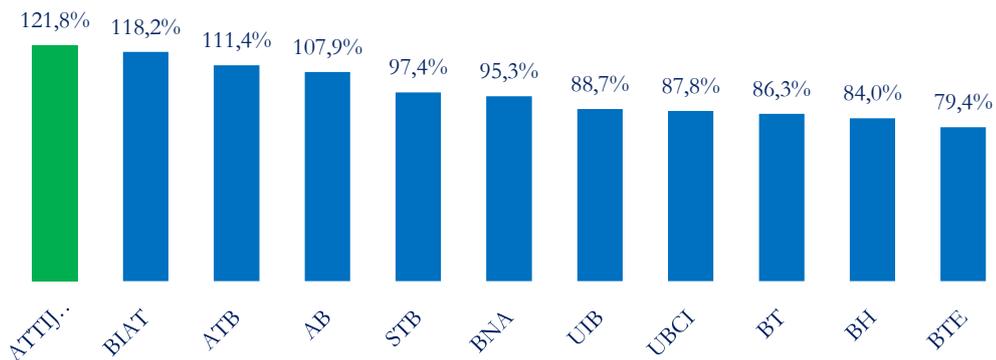


En termes de part de marché des dépôts, à l'issue de l'année 2016, la BIAT occupe la première place avec une part de marché de 17,8%, suivie de loin par la BNA avec une part de marché de 13,6%. La STB et Attijari bank accaparent une part de marché de 10,7% chacune.

Source : Banques, Maxula Bourse

➤ **Taux de Couverture des crédits par les dépôts**

Taux de couverture des crédits par les dépôts en 2016



Source : Banques, Maxula Bourse

La majorité des banques présentent un ratio de couverture des crédits par les dépôts en dessous de la barre des 100% au 31/12/2016. 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.

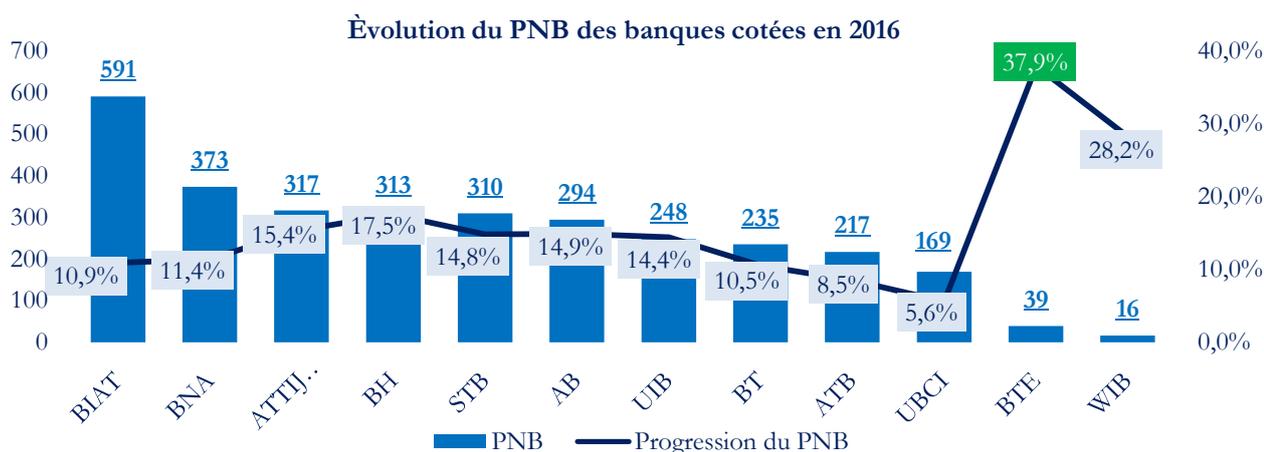
➤ **Emprunts et Ressources spéciales**

MDT	ERS au 31/12/2016	ERS au 31/12/2015	Croissance %
BH	931,415	913,497	1,96%
Amen Bank	914,129	911,881	0,25%
BNA	426,736	301,266	41,65%
STB	354,29	444,034	-20,21%
UIB	329,449	320,914	2,66%
UBCI	274,541	287,945	-4,66%
BT	228,314	141,888	60,91%
BIAT	183,04	118,656	54,26%
ATB	149,186	134,255	11,12%
Attijari Bank	148,912	102,584	45,16%
BTE	127,335	107,527	18,42%
WIB	97,744	165,626	-40,99%
Secteur	4 165,09	3 950,07	5,44%

Les Emprunts et Ressources spéciales du secteur ont atteint 4,165 Milliards de dinars au terme de l'exercice 2016 contre 3,950 Milliards de dinars enregistré un an plutôt, soit une progression de l'ordre de 5,44%.

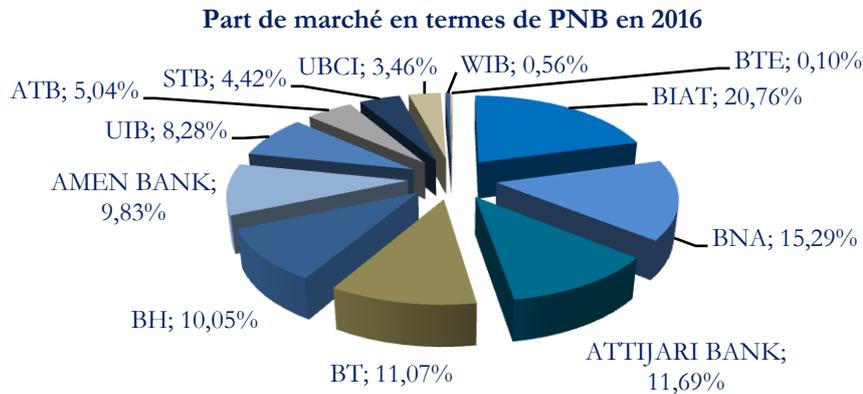
➤ **Produit Net Bancaire**

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.



Source : Banques, Maxula Bourse

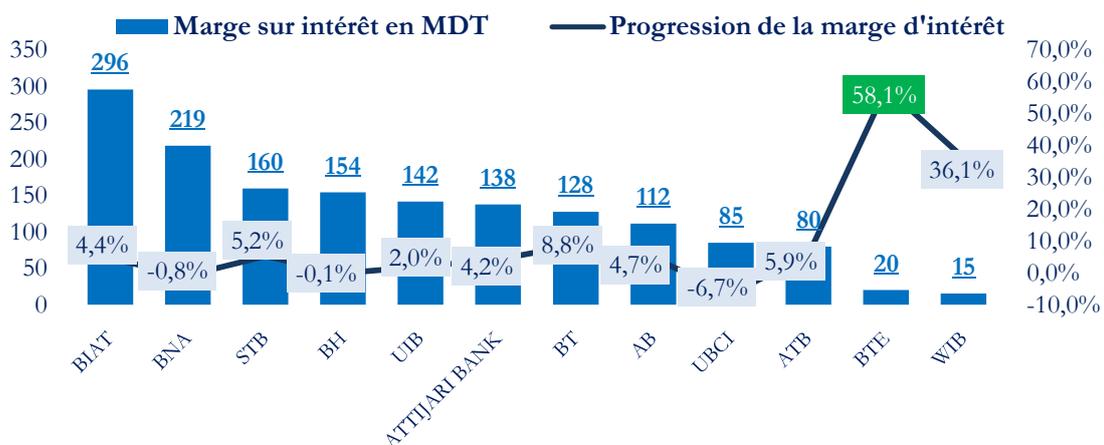
C'est la BTE qui a enregistré la croissance du PNB la plus importante du secteur, soit une hausse de 37,9% à l'issue de l'exercice 2016, suivie par la WIB enregistrant une croissance de 28,2% de son PNB. En troisième position, on trouve la BH dont le PNB a bondi de 17,50%. Ensuite, viennent Attijari Bank et l'Amen Bank avec des taux de croissance respectifs de 15,4% et 14,9% contre une croissance moyenne sectorielle de 15,83%.



Source : Banques, Maxula Bourse

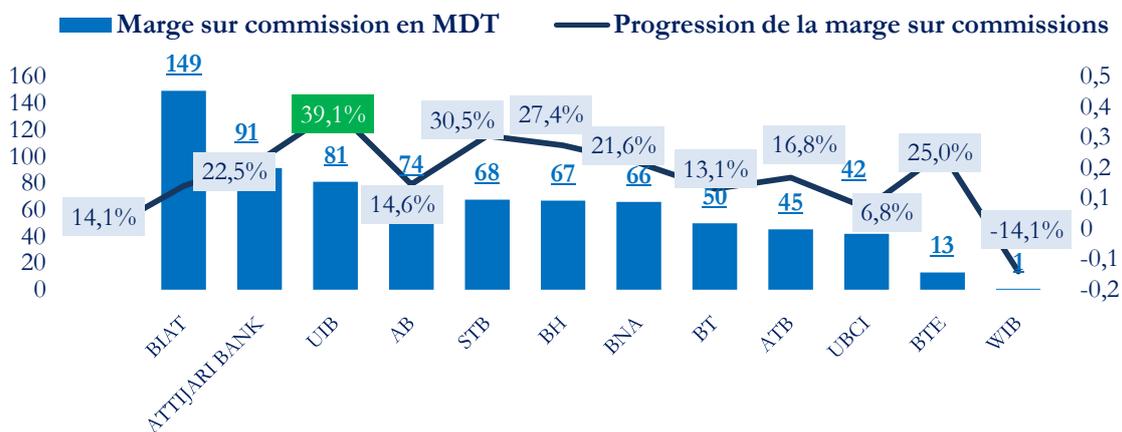
En termes de part de marché de PNB, la BIAT navigue en tête avec une prépondérance de 20,76% suivie par la BNA, Attijari Bank et la BH avec des parts de marché respectives de 15,29%, 11,69% et 11,07%. En bas du classement, se traînent la WIB et la BTE avec des parts de marché modestes respectives de 0,56% et 0,1%.

➤ **Structure du PNB des banques cotées en 2016**



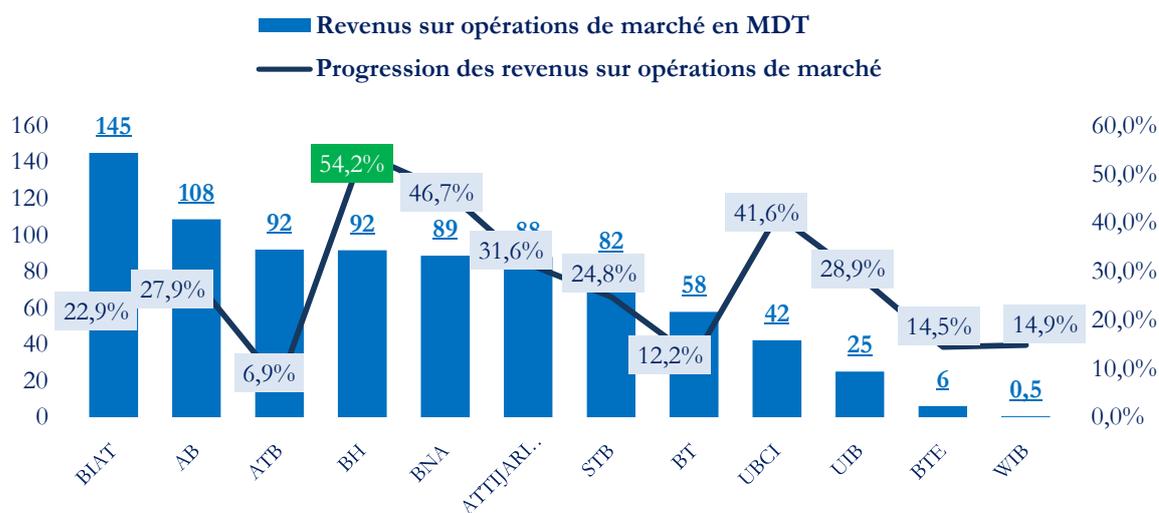
Source : Banques, Maxula Bourse

En termes de classement, la BIAT se positionne en tête du classement avec une marge d'intérêt de 296 MDT à fin 2016 soit une évolution de 4,4% par rapport à fin 2015, détenant une part de marché de 19,11%. La BNA garde la 2^{ème} position avec une PDM de 14,13% et une marge d'intérêt de 219 MDT, pourchassée par la STB qui affiche une marge d'intérêt de 160 MDT soit une progression de l'ordre de 5,2% et une PDM de 10,33%. La BH a enregistré une légère baisse (0,1%) détenant une marge sur intérêt de 154 MDT.



Source : Banques, Maxula Bourse

Sur le volet de la marge sur commission, la BIAT se trouve sur le podium avec une marge sur commissions égale à 149 MDT, soit une PDM de 19,95%, suivie d'Attijari Bank qui détient une marge sur commissions égale à 91 MDT. L'UIB a réussi à détrôner l'Amen Bank au terme de l'exercice 2016 attestant d'une croissance dépassant les 39% à 81 MDT.



Source : Banques, Maxula Bourse

Du côté des revenus sur opérations, la BIAT se trouve en haut du classement avec une part de marché de 17,53% à 145 MDT au terme de l'exercice 2016. L'Amen Bank se situe en deuxième position avec une contribution de 13,06%, marquant une progression de 27,9% à 108 MDT, talonnée par l'ATB qui s'offre une part de 11,12% à 92 MDT.

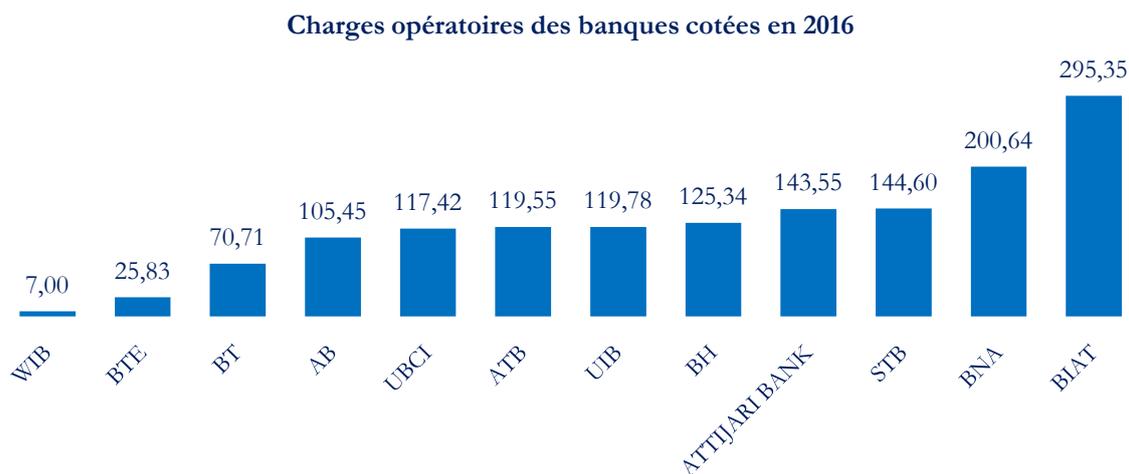
La structure du PNB des banques cotées est caractérisée par une prépondérance des marges sur intérêts de l'ordre de 49,6%, demeurant ainsi assujettie à l'évolution de l'encours des dépôts et des crédits et à la volatilité des taux d'intérêts. Les revenus sur opérations de marché contribuent à hauteur de 26,5% dans la formation du PNB des banques cotées, suivie de la marge sur commissions qui accapare une part de 23,9%.

S'agissant de la structure du PNB de l'ATB, elle est atypique et se distingue par sa position de faveur de marché en termes des bons de trésor assimilables (BTA) accaparant une part de 42,4% à fin 2016.

➤ **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.

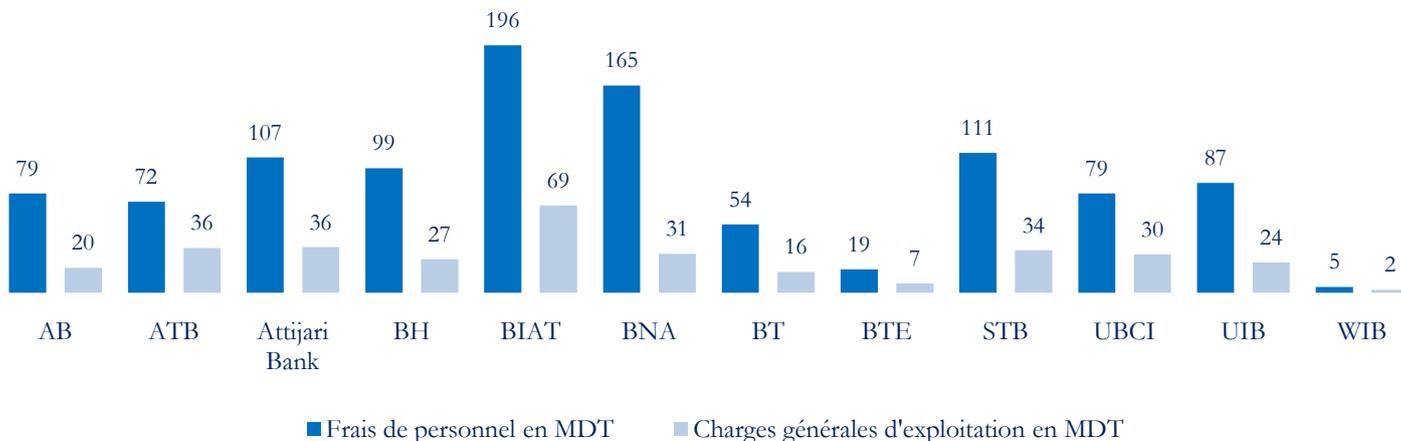
A l'issue de l'année 2016, **les charges opératoires** du secteur se sont élevées à 1 475,22 MDT. Les charges salariales représentent en moyenne 72,72% de l'ensemble des charges opératoires des banques de la place au terme de l'exercice 2016.



Source : Banques, Maxula Bourse

➤ **Ventilation des charges opératoires en 2016**

Ventilation des charges opératoires en 2016



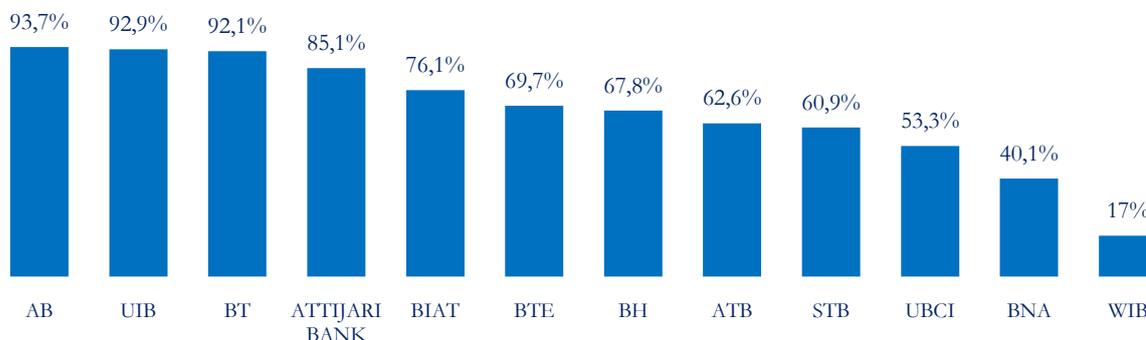
Source : Banques, Maxula Bourse

➤ **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 67,63% de la masse salariale pour le secteur.

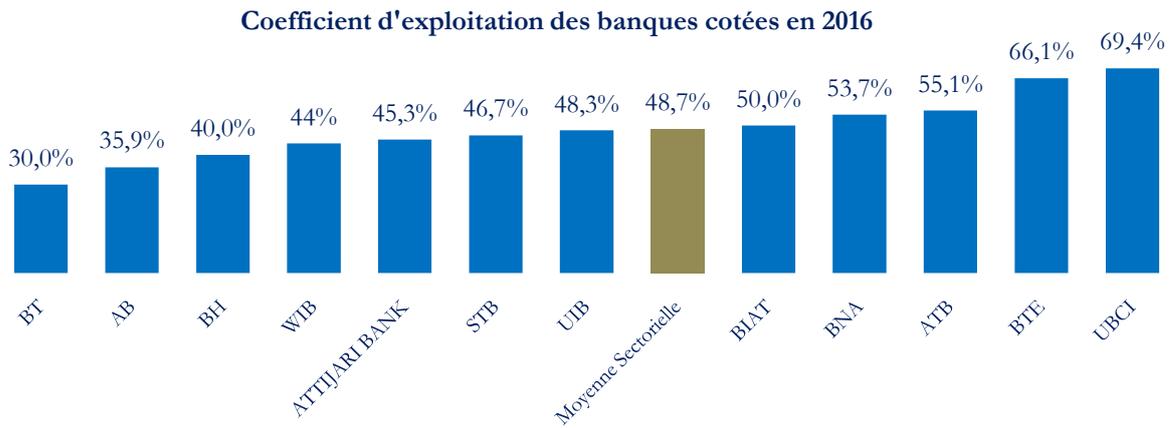
La palme d'or revient à l'Amen Bank avec un ratio de 93,7%, suivie de l'UIB, la BT et Attijari Bank avec des ratios respectifs de 92,9%, 92,1% et 85,1%. Ce sont l'ATB, la STB, l'UBCI et la BNA qui ont des ratios en dessous de celui du secteur, celles-ci devraient se focaliser davantage sur l'appréciation de ce ratio afin d'améliorer leur efficacité opérationnelle. Quant à la WIB, elle affiche un ratio très faible (17,0%). Les commissions nettes n'arrivent même pas à couvrir la moitié de la masse salariale.

Taux de couverture des charges salariales par les commissions



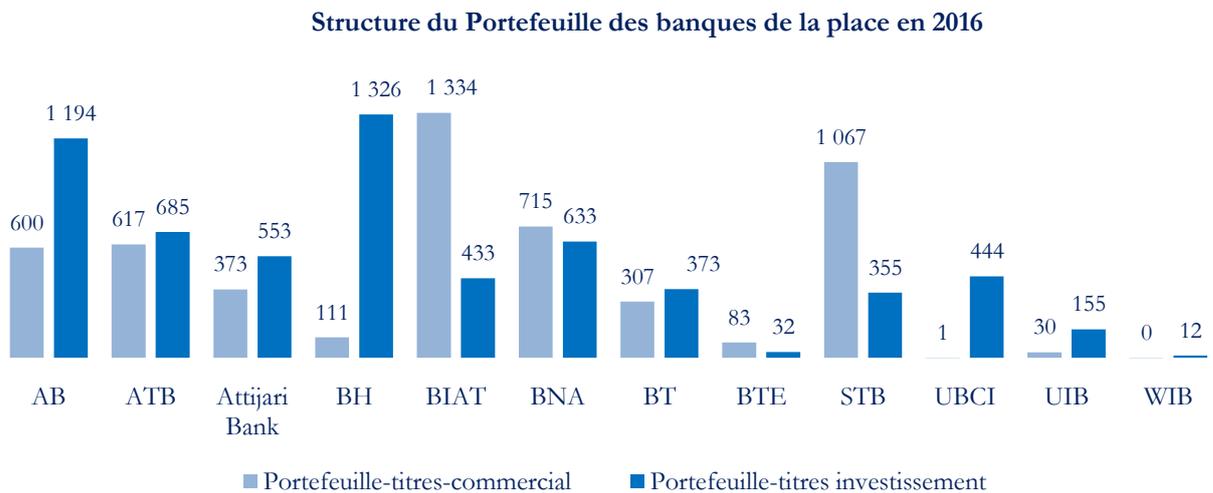
Source : Banques, Maxula Bourse

➤ **Coefficient d'Exploitation**



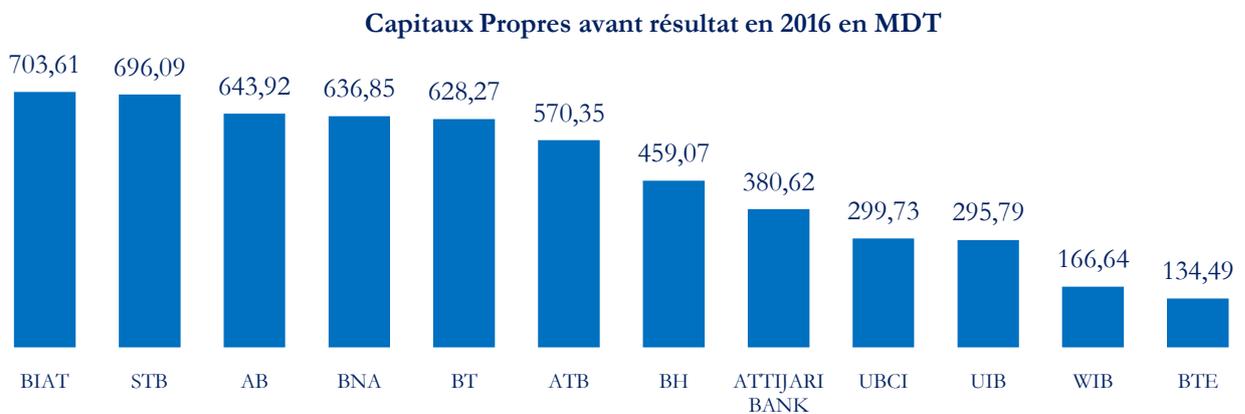
Source : Banques, Maxula Bourse

➤ **Structure de Portefeuille**



Source : Banques, Maxula Bourse

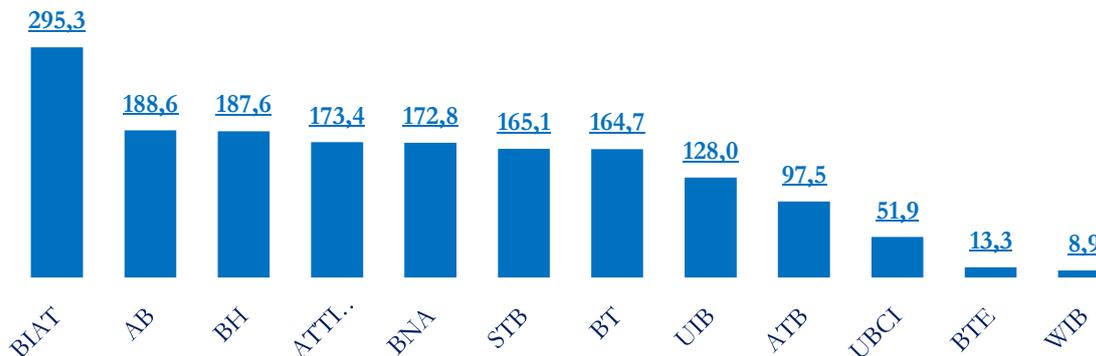
Fonds Propres



Source : Banques, Maxula Bourse

➤ **Résultat Brut d'Exploitation des Banques Cotées**

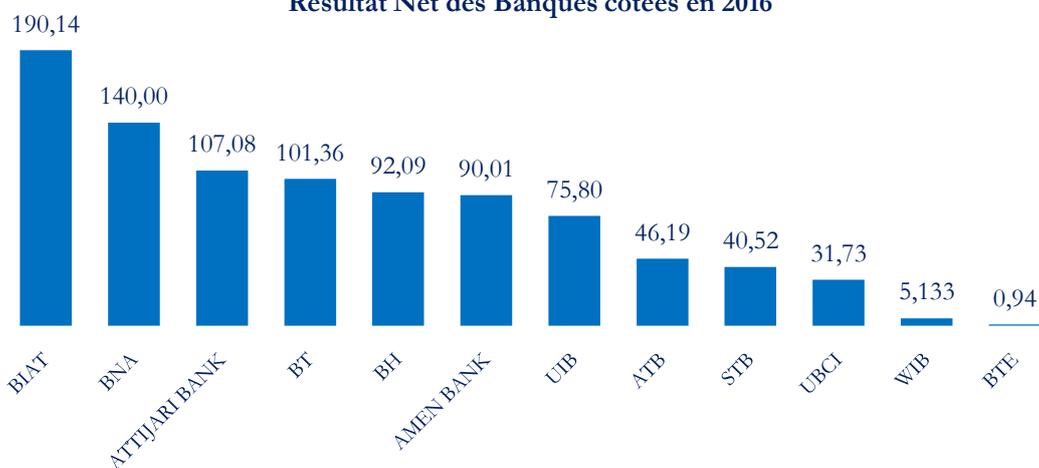
RBE des banques cotées en 2016



Source : Banques, Maxula Bourse

Au titre de l'exercice 2016, les meilleures performances en termes des résultats bruts d'exploitation ont été enregistrées par la BIAT avec un RBE de 295,3 MDT, suivie de loin par l'Amen Bank avec un RBE de 188,6 MDT. En troisième position, on trouve la BH avec un RBE de 187,6 MDT, pourchassée par Attijari Bank dont le RBE se chiffre à 173,4 MDT à fin Décembre 2016.

Résultat Net des Banques cotées en 2016



Source : Banques, Maxula Bourse

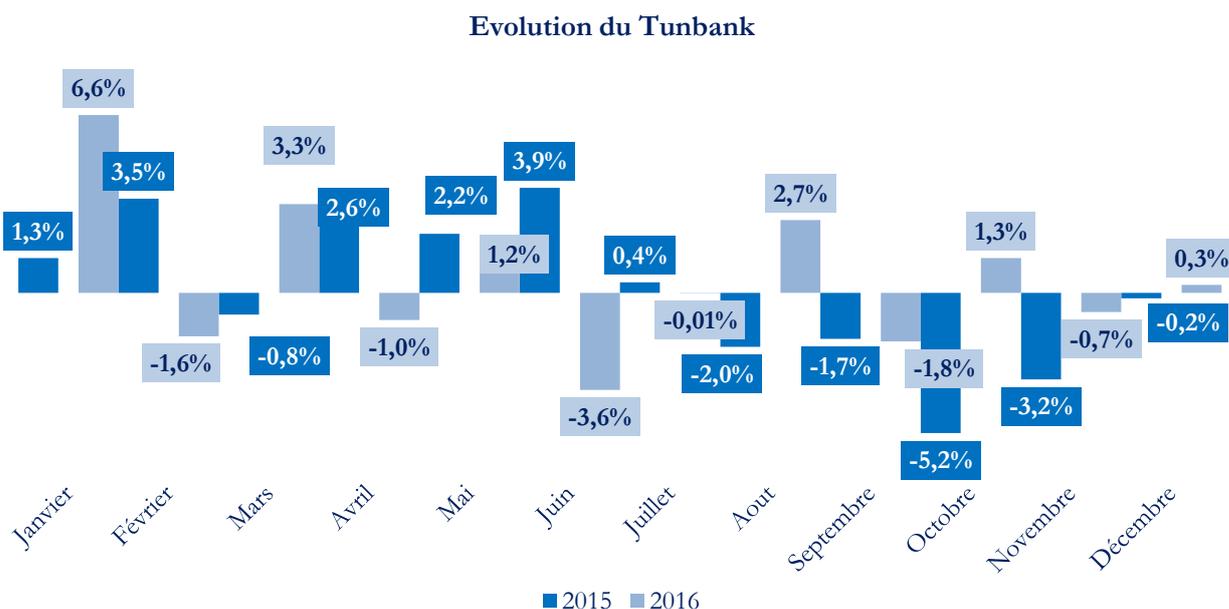
En termes de classement des meilleurs résultats au terme de l'année 2016, la palme d'or revient à la BIAT avec un bénéfice net de 190,14 MDT. En deuxième position se présente la BNA avec un gain net de 140 MDT, quasiment multiplié par six par rapport à un an plutôt. Cette croissance est tributaire à la cession en bourse de 5 189 400 actions SFBT pour une valeur totale de 100,6 MDT, générant une plus-value nette de 96,141 MDT. Attijari Bank se trouve en 3ème position avec un résultat net de 107,08 MDT au 31/12/2017.

➤ **Comportement Boursier des Banques cotées**

A fin 2016, la capitalisation boursière du marché s'est établie à 19 300 MDT contre 17 830 MDT une année auparavant, soit une hausse de 8,2% à 1 470 MDT. Le volume global des échanges a enregistré en 2016, un repli de 31% à 1 235 MDT par rapport à l'année précédente pour atteindre 2 765 MDT contre 4 000 MDT. En particulier, sur la cote de la Bourse, le volume a atteint 1 741 MDT représentant 63% du volume global des échanges qui ont diminué de 19% par rapport à l'année précédente. La capitalisation boursière détenue par les étrangers à fin 2016 a atteint 4 719 MDT représentant 24,4% contre 4 561 MDT à fin 2015 soit une part de 25,6%.

❖ **TUNBANK**

L'indice des banques tunisiennes a attesté d'une amélioration de **10,6%** en 2016 contre **1,4%** en 2015. Cette croissance s'est faite sentir le plus au mois de Janvier 2016 soit de 6,6% contre 1,3% enregistrée sur la même période 2015. Cette augmentation est redevable à la bonne performance de sept valeurs composantes l'indice dont notamment la BH qui a connu une hausse notable de son cours atteignant les 46% à fin 2016.



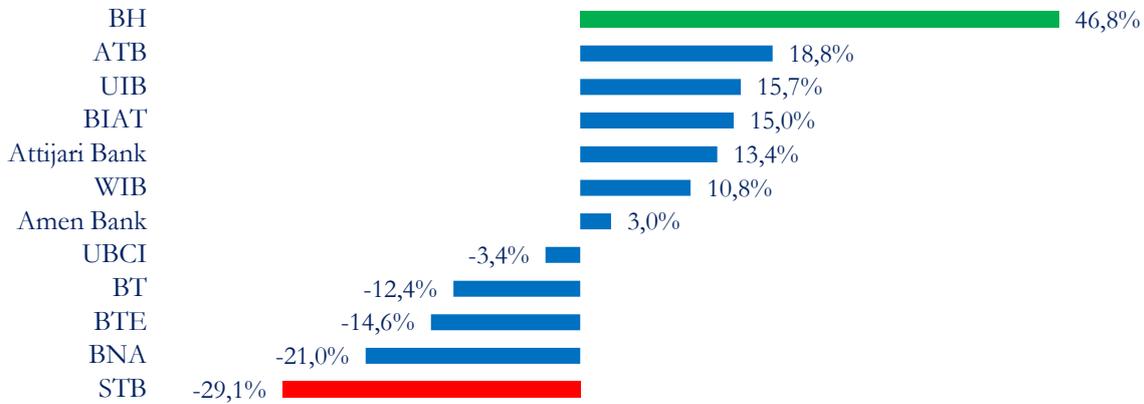
Source : Banques, Maxula Bourse

❖ **Performance Boursière des banques de la place**

L'évolution des cours des valeurs bancaires a été globalement haussière avec la progression du cours de sept banques cotées et le repli de cinq autres banques, induisant, ainsi, un rendement de l'indice sectoriel TUNBANK positif de 10,6% à fin 2016 contre un rendement positif de 1,4% à fin 2015. La meilleure performance est revenue à la BH en relation avec le début de la concrétisation des recommandations du full audit dont elle a fait l'objet et les

efforts entrepris pour l'assainissement de sa situation financière. La BH a enregistré un rendement boursier de (+46,8%). Elle est suivie par l'ATB (+18,8%) et l'UIB (+15,7%). En revanche, la plus mauvaise performance a été réalisée par le titre STB (-29,1%).

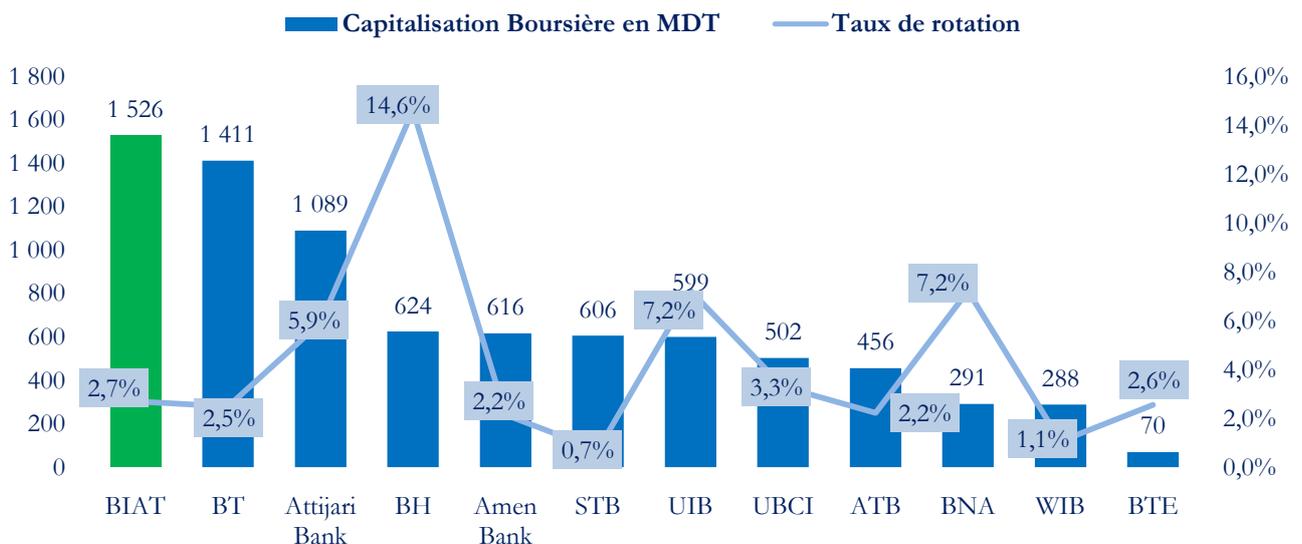
Performance Boursière des banques cotées en 2016



Source : BVMT, Maxula Bourse

❖ Capitalisation Boursière des banques

Du côté de la capitalisation boursière en 2016, la BIAT s'installe sur le podium de la plus forte capitalisation boursière du secteur bancaire avec 1 525,75 MDT. La BT se classe 2^{ème} avec une capitalisation boursière égale à 1 411,20 MDT et ce en dépit d'un rendement négatif de la valeur (-12,4%) à fin 2016. En bas du classement, se trouve la BTE avec une capitalisation boursière de 69,75 MDT.



Source : BVMT, Maxula Bourse

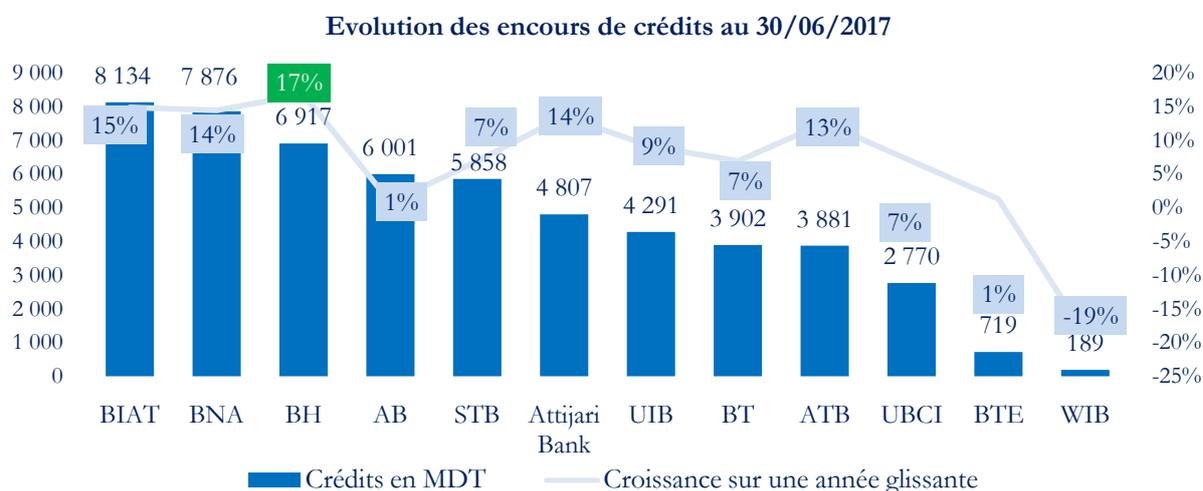
2. Réalisations des Banques de la Place à fin juin 2017

▪ Les Emplois

➤ Crédits sur la clientèle

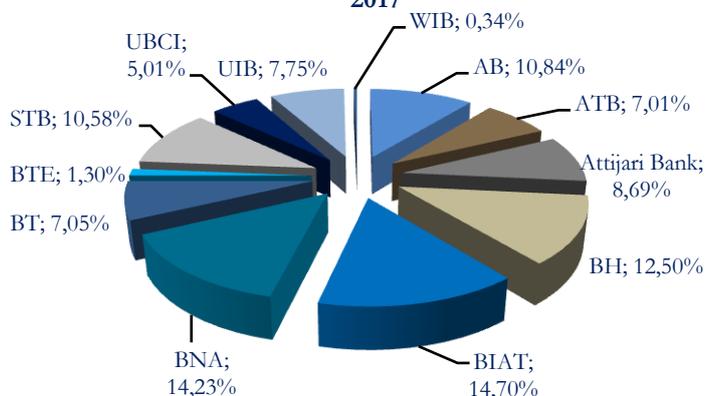
Du côté des crédits, l'encours total cumulé du secteur s'est élevé à 55 343,69 MDT au 30-06-2017 contre 50 092,85 MDT au 30/06/2016, marquant une progression de 10,48% sur une année glissante. Sur la même période, la BH a enregistré la croissance la plus importante de l'encours des crédits, soit une 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%.



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%.

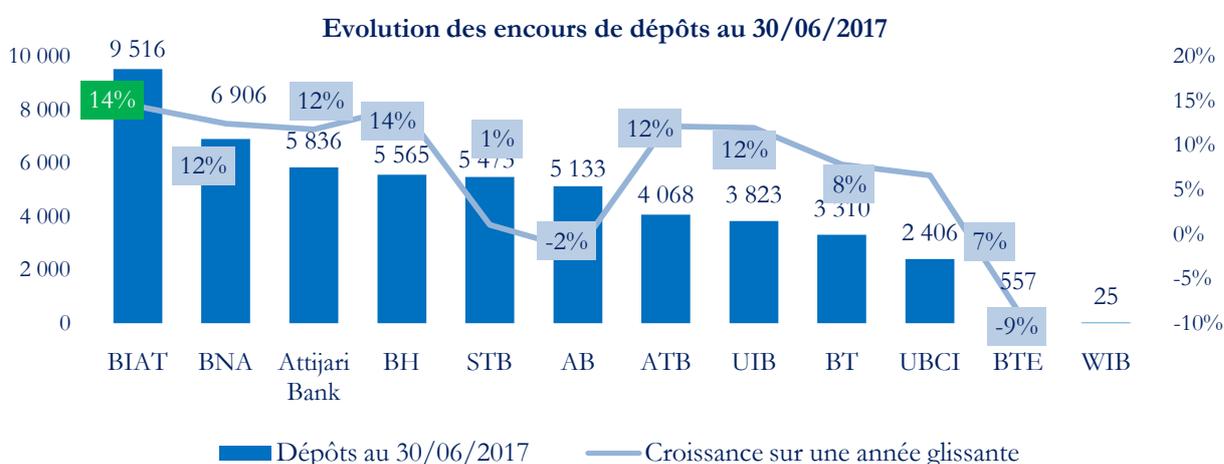
Au troisième rang se positionne la BH, soit 12,50% de part de marché.

▪ **Les Ressources**

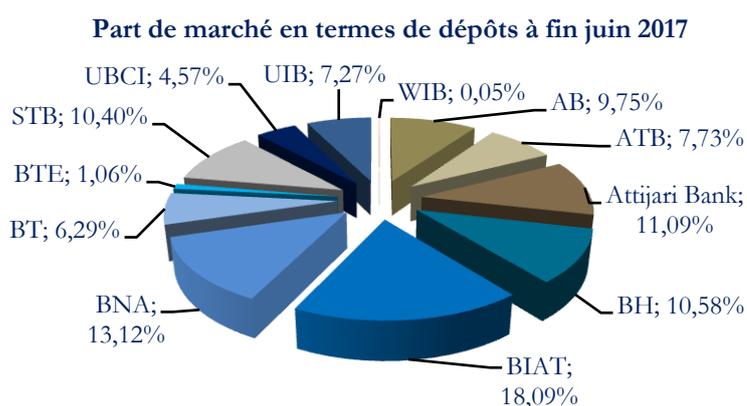
➤ **Dépôts**

Du coté 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

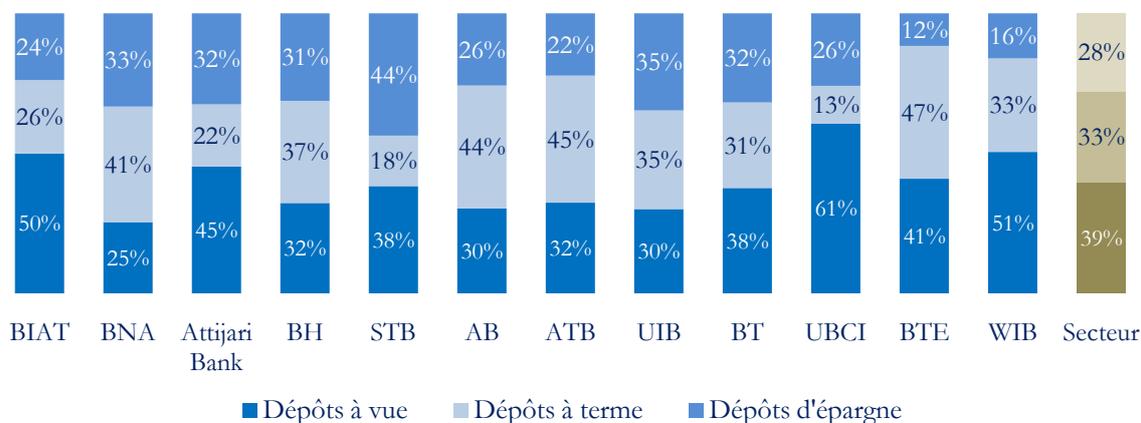


Source : Banques, Maxula Bourse

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%

➤ **Structure des Dépôts**

Structure des dépôts des banques cotées au 30/06/2017



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.

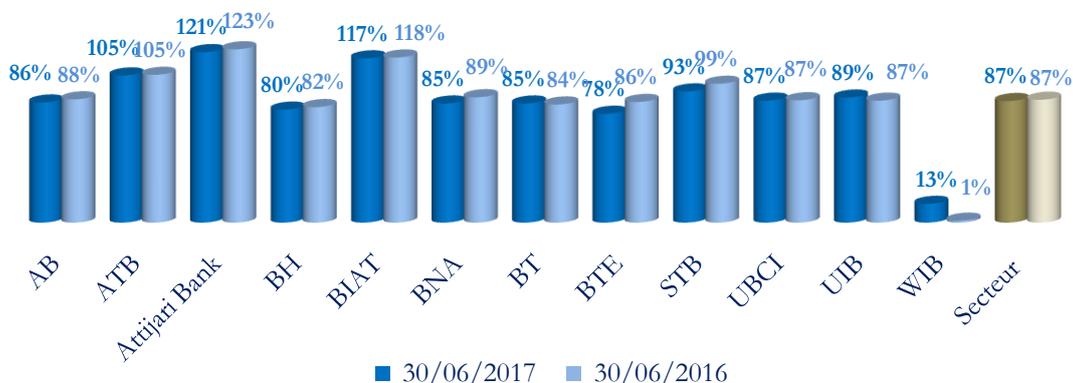
➤ **Emprunts et Ressources Stables**

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**

Taux de couverture des crédits par les dépôts des banques cotées

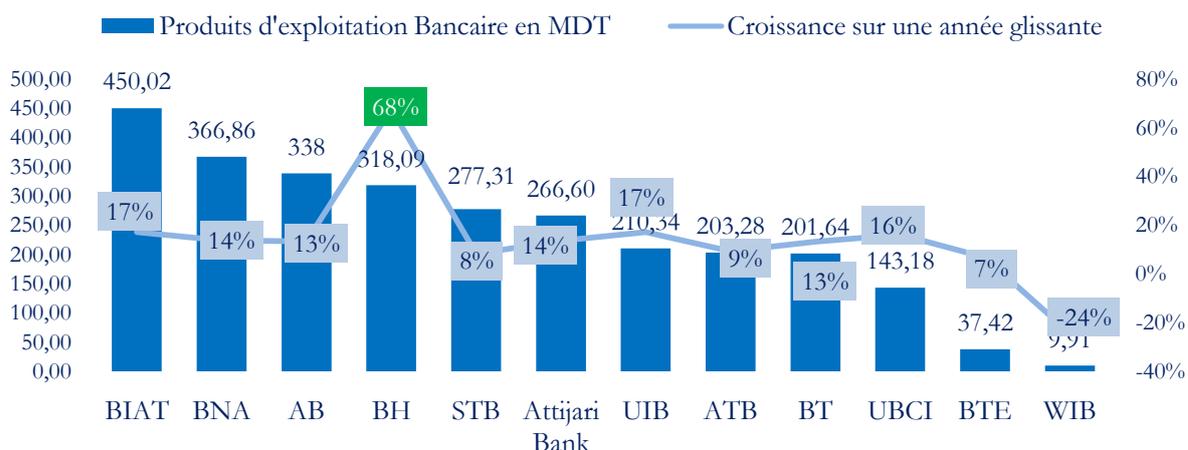


Source : Banques, Maxula Bourse

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.

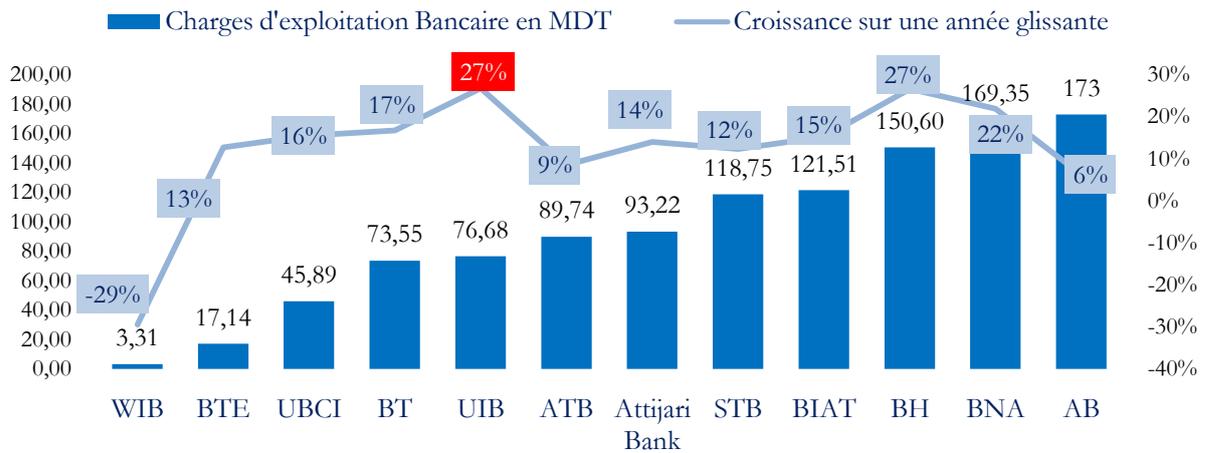
■ **Exploitation Bancaire**

➤ **Produits d'Exploitation Bancaire**



Source : Banques, Maxula Bourse

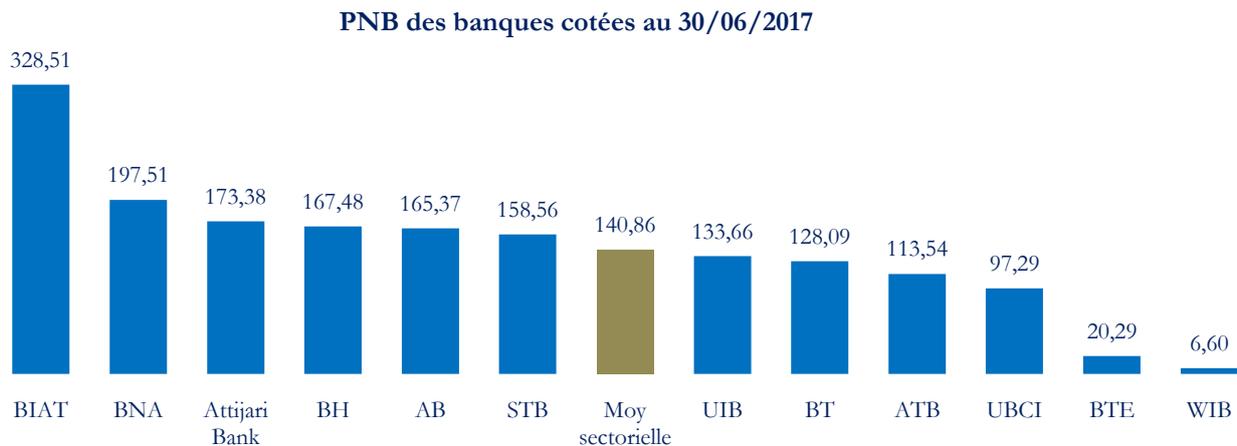
➤ Charges d'Exploitation Bancaire



Source : Banques, Maxula Bourse

➤ Produit Net Bancaire

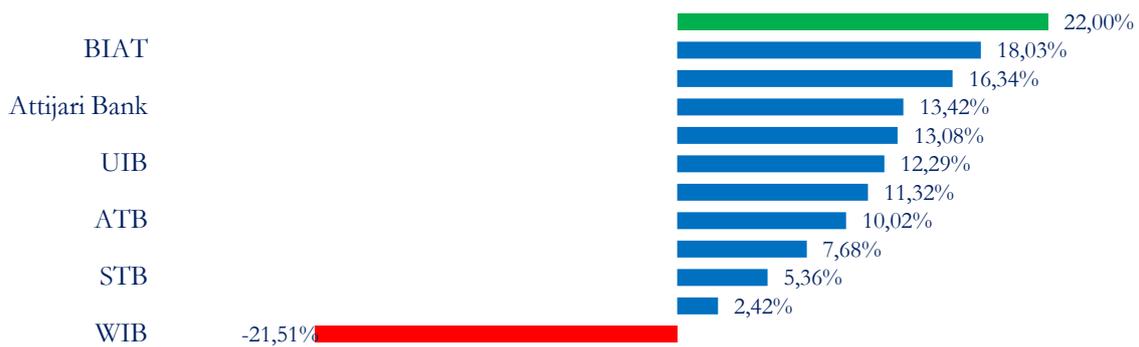
Du côté du PNB, l'encours total cumulé du secteur se chiffre à 1 690,27 MDT au 30-06-2017, en hausse 12,84% par rapport à la même période de 2016.



Source : Banques, Maxula Bourse

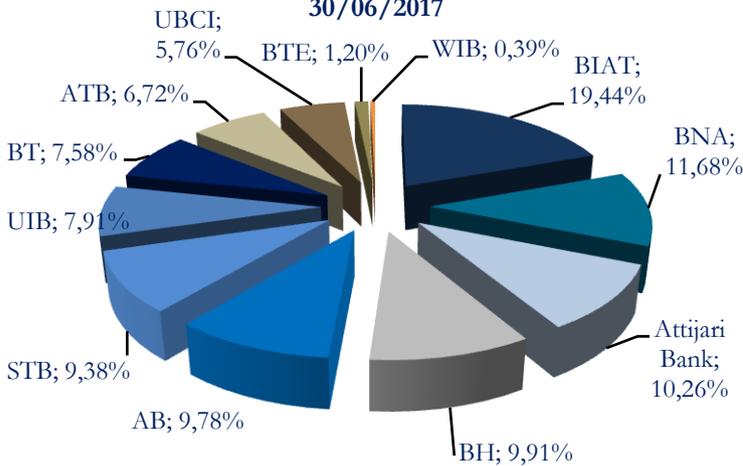
C'est l'Amen Bank qui a enregistré la croissance du PNB la plus importante du secteur, soit une hausse de 22% à l'issue du premier semestre 2017, suivie par la BIAT enregistrant une croissance de 18,03% de son PNB. En troisième position, on trouve l'UBCI dont le PNB a bondi de 16,34%. Ensuite, viennent 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%.

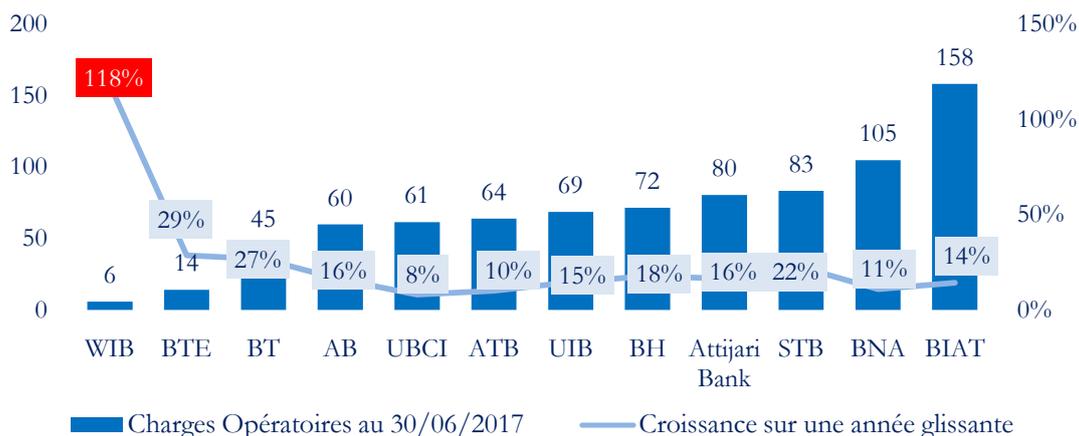
En bas du classement, se traînent l'UBCI et la BTE avec des parts de marché modérées respectives de 5,76% et 1,20%. Enfin, vient la WIB avec 0,39% de part de marché en terme de PNB à l'issue du premier semestre 2017.

➤ **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.

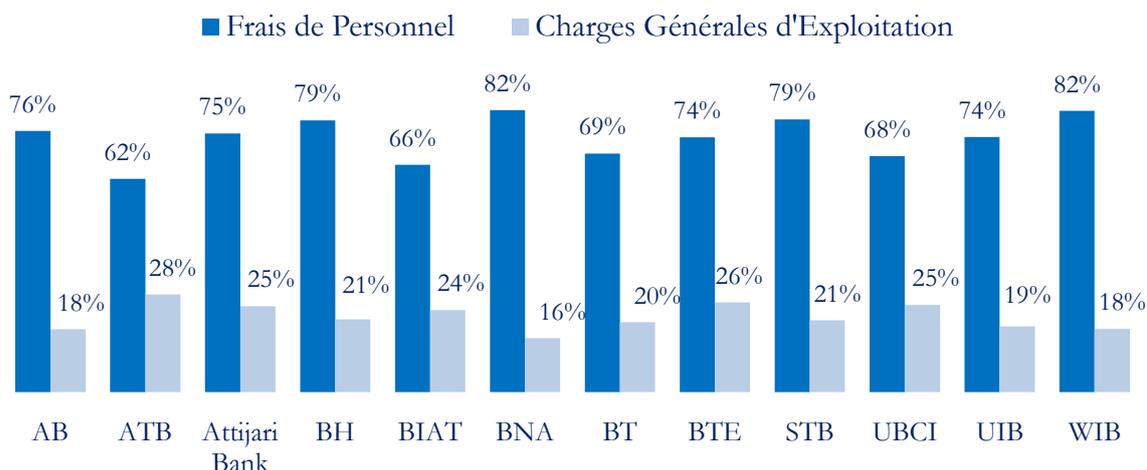
A l'issue du premier semestre 2017, **les charges opératoires** du secteur se sont élevées à 817,02 MDT, en hausse de 15,62% par rapport à un plutôt. Cette évolution trouve son origine essentiellement dans l'accroissement des frais de personnel à fin juin 2017. Les charges salariales représentent en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

Evolution des charges opératoires des banques cotées au 30/06/2017



Source : Banques, Maxula Bourse

➤ **Ventilation des charges Opératoires**



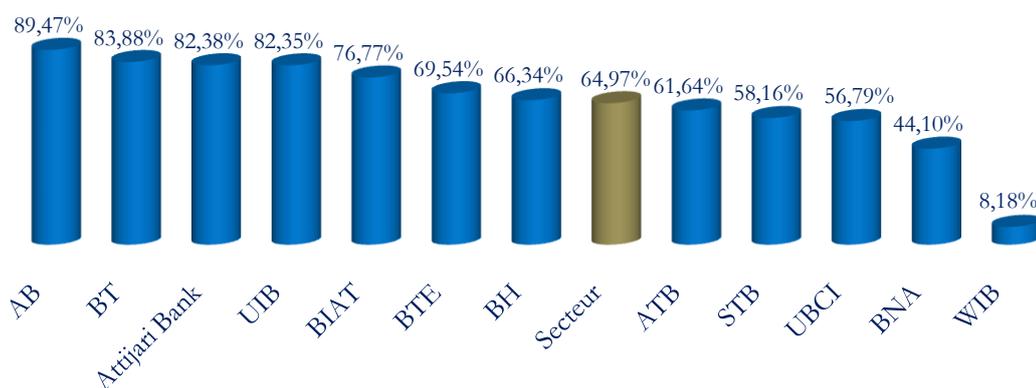
Source : Banques, Maxula Bourse

➤ **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.

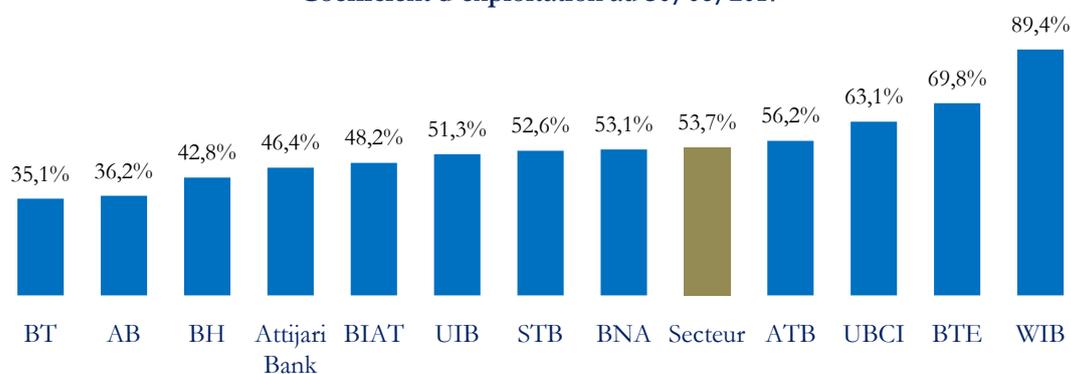
Taux de couverture des frais de personnel par les commissions nettes au 30/06/2017



Source : Banques, Maxula Bourse

➤ Coefficient d'Exploitation

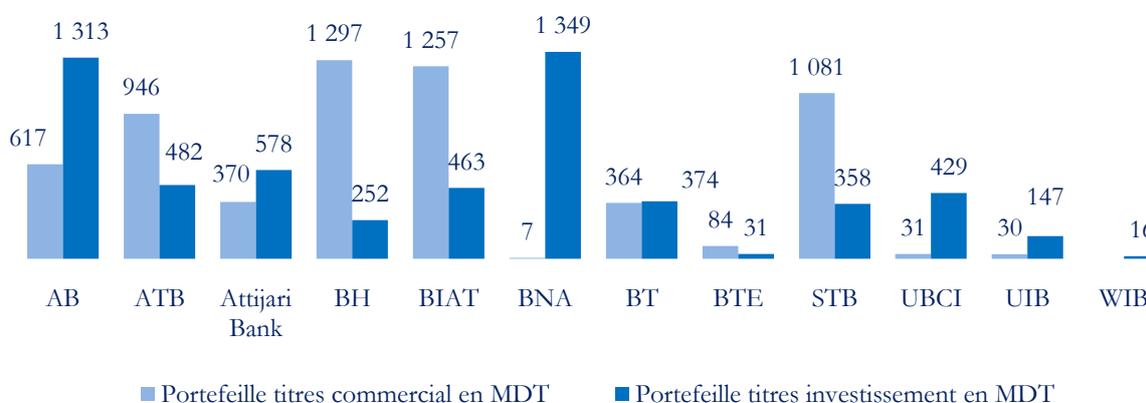
Coefficient d'exploitation au 30/06/2017



Source : Banques, Maxula Bourse

➤ Structure de Portefeuille

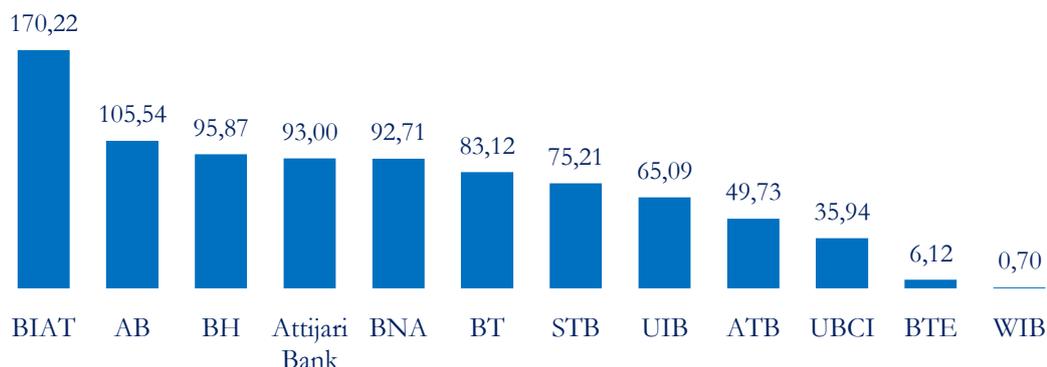
Structure de Portefeuille des Banques de la Place



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

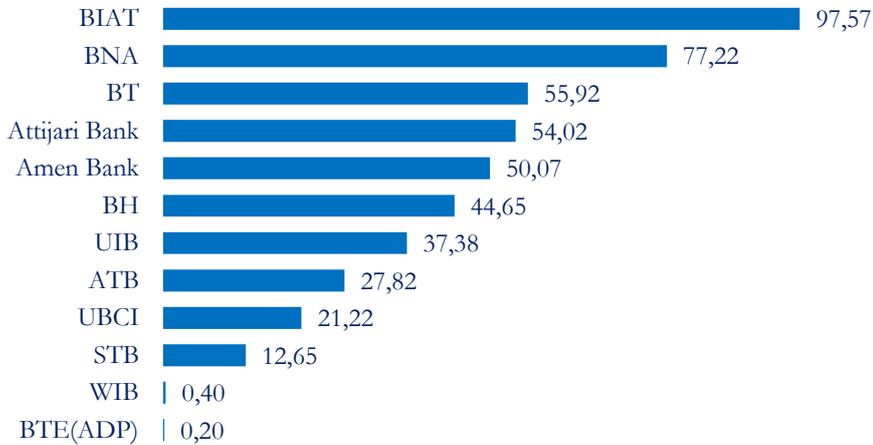
Source : Banques, Maxula Bourse

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 77,22MDT. Attijari Bank se trouve en 3ème position avec un résultat net de 54,02MDT au 30/06/2017.

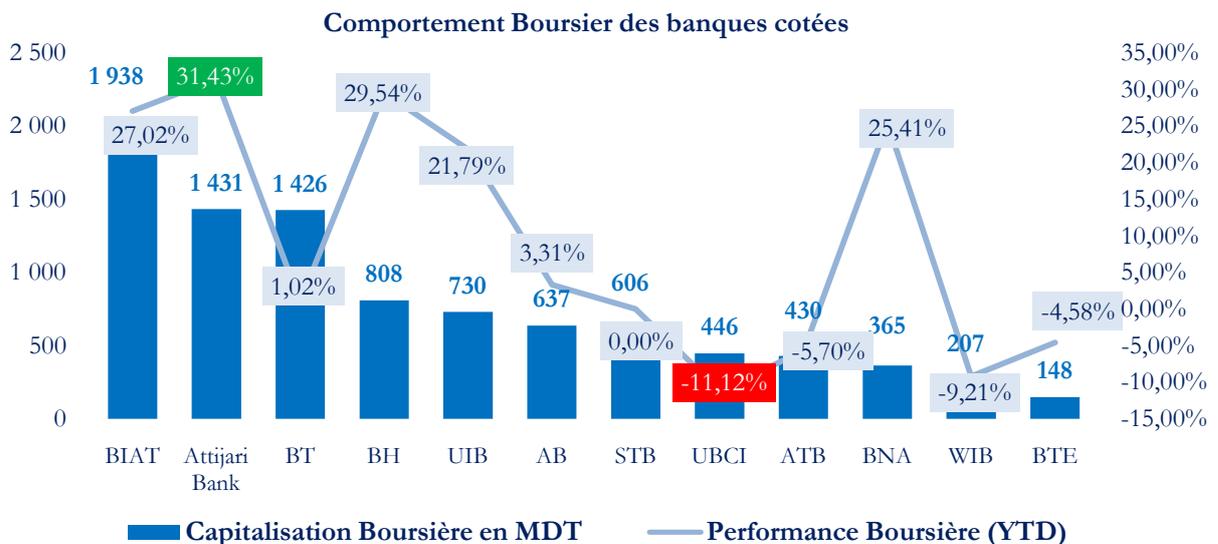
Résultat Net Semestriel 2017



Source : Banques, Maxula Bourse

➤ Comportement Boursier des Banques Cotées

L'évolution des cours des valeurs bancaires a été globalement haussière avec la progression du cours de neuf banques cotées et le repli de trois autres banques, induisant, ainsi, un rendement de l'indice sectoriel TUNBANK positif de 16,51%. La meilleure performance est revenue à Attijari Bank qui a enregistré un rendement boursier de (+21,43%). Elle est suivie de la BH (+29,54%) et la BIAT (+27,02%). En revanche, la plus mauvaise performance a été réalisée par le titre WIB (-9,21%).



Source : BVMT, Maxula Bourse

**Les données boursières ont été arrêtées au 26/10/2017*

Du côté de la capitalisation boursière, la BIAT s'installe sur le podium de la plus forte capitalisation boursière du secteur bancaire avec 1 938 MDT. Attijari Bank se classe 2^{ème} avec une capitalisation boursière égale à 1 431 MDT. En bas du classement, se trouve la BTE avec une capitalisation boursière de 148 MDT.

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. Les usagers reconnaissent et acceptent que par leur nature même, tout investissement dans des valeurs mobilières revêt un caractère aléatoire et qu'en conséquence, tout investissement de cette nature constitue un investissement à risque dont la responsabilité revient exclusivement à l'utilisateur. Il est à préciser que les performances passées d'un produit financier ne préjugent en aucune manière de leurs performances futures.

Analystes : Myriam MATHLOUTHI Nawrez JAZIRI



Département Recherches et Analyses

Novembre 2017