



# Secteur bancaire

## Récapitulatif de 2017

### Scoring & Prévisions de 2018

**AFC**

المستشارون الماليون العرب  
Intermédiaire en Bourse  
Groupe **ATB**

Février 2018

<i>En mDT</i>		AMEN BANK	ATB	ATTIJARI	BH	BIAT	BNA	BT	BTE	STB	UBCI	UIB	SECTEUR
Dépôts à vue	2017	1 604 527	1 607 782	2 692 584	2 092 013	5 376 937	2 011 413	1 306 478	237 905	2 224 110	1 470 735	1 250 253	21 874 737
	2016	1 386 357	1 372 768	2 345 187	1 579 816	4 517 821	1 850 982	1 143 236	230 584	2 084 204	1 245 640	1 078 398	18 834 993
	<i>Evolution</i>	15,7%	17,1%	14,8%	32,4%	19,0%	8,7%	14,3%	3,2%	6,7%	18,1%	15,9%	16,1%
	Part 2017	31,2%	34,3%	44,9%	35,2%	50,8%	26,6%	37,9%	43,6%	37,8%	60,1%	30,3%	38,8%
Dépôts d'épargne	2017	1 419 221	992 975	1 997 664	1 835 020	2 434 227	2 471 284	1 103 856	66 987	2 524 109	640 484	1 390 229	16 876 056
	2016	1 284 653	890 793	1 823 171	1 681 349	2 179 243	2 258 000	965 561	62 055	2 320 327	609 315	1 287 815	15 362 282
	<i>Evolution</i>	10,5%	11,5%	9,6%	9,1%	11,7%	9,4%	14,3%	7,9%	8,8%	5,1%	8,0%	9,9%
	Part 2017	27,6%	21,2%	33,3%	30,9%	23,0%	32,6%	32,0%	12,3%	43,0%	26,2%	33,7%	29,9%
Autres	2017	2 112 923	2 088 453	1 311 419	2 010 813	2 781 634	3 093 228	1 039 757	240 833	1 128 052	337 822	1 482 700	17 627 634
	2016	2 445 928	1 819 225	1 291 943	1 932 917	2 381 241	2 916 585	1 044 356	299 806	1 038 700	393 916	1 295 127	16 859 744
	<i>Evolution</i>	-13,6%	14,8%	1,5%	4,0%	16,8%	6,1%	-0,4%	-19,7%	8,6%	-14,2%	14,5%	4,6%
	Part 2017	41,1%	44,5%	21,9%	33,9%	26,3%	40,8%	30,1%	44,1%	19,2%	13,8%	36,0%	31,3%
Total dépôts	2017	5 136 671	4 689 210	6 001 667	5 937 845	10 592 798	7 575 925	3 450 091	545 725	5 876 271	2 449 041	4 123 182	56 378 427
	2016	5 116 938	4 082 786	5 460 301	5 194 082	9 078 305	7 025 567	3 153 153	592 445	5 443 231	2 248 871	3 661 340	51 057 019
	<i>Evolution</i>	0,4%	14,9%	9,9%	14,3%	16,7%	7,8%	9,4%	-7,9%	8,0%	8,9%	12,6%	10,4%
Total crédits	2017	6 079 248	4 150 359	5 227 778	7 722 076	9 406 685	8 620 876	4 153 937	719 053	6 135 079	2 757 167	4 931 596	59 903 855
	PDM	10,1%	6,9%	8,7%	12,9%	15,7%	14,4%	6,9%	1,2%	10,2%	4,6%	8,2%	
	2016	5 893 685	3 654 368	4 477 374	6 272 655	7 678 464	7 371 767	3 652 155	705 412	5 557 026	2 562 093	4 130 691	51 955 690
	PDM	11,3%	7,0%	8,6%	12,1%	14,8%	14,2%	7,0%	1,4%	10,7%	4,9%	8,0%	
<i>Evolution</i>	3,1%	13,6%	16,8%	23,1%	22,5%	16,9%	13,7%	1,9%	10,4%	7,6%	19,4%	15,3%	
Dépôts/Crédits	2017	84,5%	113,0%	114,8%	76,9%	112,6%	87,9%	83,1%	75,9%	95,8%	88,8%	83,6%	94,1%
	2016	86,8%	111,7%	122,0%	82,8%	118,2%	95,3%	86,3%	84,0%	98,0%	87,8%	88,6%	98,3%
Dépôts à vue et d'épargne/Tot. Depôts	2017	58,9%	55,5%	78,1%	66,1%	73,7%	59,2%	69,9%	55,9%	80,8%	86,2%	64,0%	68,7%
	2016	52,2%	55,4%	76,3%	62,8%	73,8%	58,5%	66,9%	49,4%	80,9%	82,5%	64,6%	67,0%

A fin 2017, le total des dépôts a augmenté de 10,4% comparé à fin 2016 en passant de 51 057 MDT à 56 378 MDT. Cette hausse a été essentiellement soutenue par la progression des dépôts à vue qui ont atteint 21 875 MDT contre 18 835 MDT en 2016, soit une croissance de 16,1%. Notons l'effort commercial entrepris par la BH qui a fait progresser en 2017 ses dépôts les plus faiblement rémunérés de 32,4% par rapport à 2016 à plus de 2 092 MDT. Les dépôts d'épargne se sont améliorés pour l'ensemble du secteur de 9,9% en 2017 à 16 876 MDT. La plus forte hausse revient à la BT qui a relevé le montant déposé par ses épargnants de 14,3% à plus de 1 306 MDT. Du côté des autres dépôts, à savoir les dépôts à terme, les certificats de dépôt et les autres dépôts et avoirs, le montant récolté pour l'ensemble du secteur a progressé de 4,6% en 2017 par rapport à 2016 à 17 628 MDT. La part de ces dépôts (fortement rémunérés) s'est accrue de 16,8% pour la BIAT à 2 782 MDT, 14,8% pour l'ATB à 2 088 MDT et 14,5% pour l'UIB à 1 483 MDT. En revanche, certaines banques telles que la BTE, l'UBCI et l'AMEN BANK ont réduit la part de ces dépôts de respectivement 19,7%, 14,2% et 13,6%.

Parallèlement le total des crédits accordés est passé de 51 956 MDT en 2016 à 59 904 MDT en 2017, soit une augmentation de 15,3%. L'encours des crédits de la BH a réalisé une hausse de 23,1% à 7 722 MDT soit la plus forte progression du secteur. La BIAT suit avec un accroissement de 22,5% de l'encours de ses crédits accordés en 2017 par rapport à 2016 à 9 407 MDT. En termes de part de marché, la BIAT se classe en première position avec 15,7% contre 14,8% en 2016, suivie par la BNA avec une part de marché de 14,4%, en hausse de 20 points de base par rapport à 2016.

Par ailleurs, le ratio de liquidité Dépôts/Crédits a perdu 4,2 points de pourcentage à 94,1% pour l'ensemble de la profession.

<i>En mDT</i>	Port. Titres commercial			Port. Titres d'investissement			Port. TC & I				
	2016	2017	<i>Evolution</i>	2016	2017	<i>Evolution</i>	2016	2017	<i>Evolution</i>	PDM 2016	PDM 2017
AMEN BANK	599 200	530 671	-11,4%	1 193 230	1 369 101	14,7%	1 792 430	1 899 772	6,0%	15,7%	15,3%
ATB	835 510	1 021 409	22,2%	461 904	493 844	6,9%	1 297 414	1 515 253	16,8%	11,4%	12,2%
ATTIJARI	373 150	417 461	11,9%	553 131	587 520	6,2%	926 281	1 004 981	8,5%	8,1%	8,1%
BH	1 225 538	1 325 894	8,2%	216 300	244 101	12,9%	1 441 838	1 569 995	8,9%	12,7%	12,6%
BIAT	1 336 486	106 241	-92,1%	433 858	1 883 060	334,0%	1 770 344	1 989 301	12,4%	15,5%	16,0%
BNA	40 768	3 779	-90,7%	1 280 497	1 407 317	9,9%	1 321 265	1 411 096	6,8%	11,6%	11,3%
BT	306 724	404 772	32,0%	373 016	352 472	-5,5%	679 740	757 244	11,4%	6,0%	6,1%
BTE	96 484	96 039	-0,5%	18 444	18 940	2,7%	114 928	114 979	0,0%	1,0%	0,9%
STB	1 066 542	1 134 342	6,4%	354 612	357 350	0,8%	1 421 154	1 491 692	5,0%	12,5%	12,0%
UBCI	30 693	794	-97,4%	413 018	523 798	26,8%	443 711	524 592	18,2%	3,9%	4,2%
UIB	29 740	39 740	33,6%	155 260	138 648	-10,7%	185 000	178 388	-3,6%	1,6%	1,4%
<b>Total</b>	<b>5 940 834</b>	<b>5 081 143</b>	<b>-14,5%</b>	<b>5 453 270</b>	<b>7 376 150</b>	<b>35,3%</b>	<b>11 394 105</b>	<b>12 457 293</b>	<b>9,3%</b>		

Dans cette partie, nous avons comparé les banques cotées selon la structure de leurs portefeuilles titres. Ce dernier est classé selon deux catégories :

- Le portefeuille titres commercial qui comprend les titres acquis avec l'intention de les céder à court terme.
- Le portefeuille d'investissement qui comprend les titres acquis avec l'intention de les conserver jusqu'à l'échéance ainsi que ceux dont la possession durable est estimée utile pour l'activité de la Banque.

Au niveau de l'évolution des portefeuilles titres du secteur bancaire, l'encours des 11 principales banques s'est accru de 9,3% entre 2016 et 2017. L'ATB et l'UBCI enregistrent les plus importants taux d'évolution avec respectivement 16,8% et 18,2%. Notons qu'en termes de part de marché, la BIAT accapare 16% du total suivi par AMEN BANK qui détient 15,3% du montant total des portefeuilles titres commercial et d'investissement des banques. L'ATB a cependant gagné deux places en termes de part de marché en passant de 11,4% en 2016 à 12,2% en 2017 et dépassant ainsi la BNA et la STB.

En 2017, le portefeuille titres commercial de l'ensemble du secteur régresse de 14,5% par rapport à 2016 contre une évolution de 35,3% du portefeuille titres d'investissement sur la même période. La BIAT, la BNA et l'UBCI ont stratégiquement orientées leurs actifs de court terme vers ceux de long terme suite à la décision de la banque centrale concernant l'application d'une valorisation au prix du marché (selon la nouvelle courbe des taux) des titres de l'Etat détenus dans le portefeuille titres commercial (court terme).

Secteur bancaire			
<i>En mDT</i>	2016	2017	<i>Evolution</i>
<b>Marge d'intérêts</b>	<b>1 533 579</b>	<b>1 783 700</b>	<b>16,3%</b>
<i>Part en %age du PNB</i>	49,4%	48,6%	
<b>Marge sur commissions</b>	<b>749 700</b>	<b>838 954</b>	<b>11,9%</b>
<i>Part en %age du PNB</i>	24,1%	22,9%	
<b>Revenus des portefeuilles Titres Commercial et d'Investissement</b>	<b>821 117</b>	<b>1 045 877</b>	<b>27,4%</b>
<i>Part en %age du PNB</i>	26,5%	28,5%	
<b>PNB</b>	<b>3 104 396</b>	<b>3 668 530</b>	<b>18,2%</b>

Au terme de l'année 2017, le Produit Net du secteur bancaire coté a atteint 3 669 MDT contre 3 104 MDT une année auparavant soit une augmentation de 18,2% (contre une hausse de 12,8% entre 2015 et 2016). Cette croissance s'explique par la progression des trois composantes majeures du PNB qui sont :

- La marge d'intérêts qui atteint 1 784 MDT à fin 2017. Nous constatons la baisse de la part de cette composante dans le volume du PNB global à 48,6% contre 49,4% une année auparavant. A titre de comparaison, la marge d'intérêts représentait 55% du total du PNB en 2015 et 57% en 2014.

- La marge sur commissions avec un total de 839 MDT en 2017 contre 750 MDT en 2016 (+11,9%)

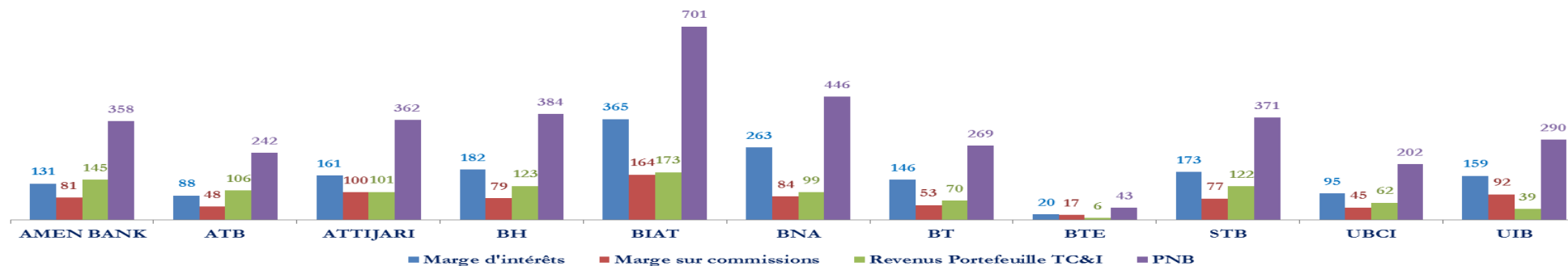
- Les revenus des portefeuilles titres commercial et d'investissement qui augmentent de plus de 27% à 1 046 MDT et dont la part ne cesse de progresser d'année en année. Ainsi nous avons un secteur bancaire de plus en plus investisseur et de moins en moins prêteur.

<i>En mDT</i>	<b>(+) Intérêts</b>			<b>(-) Intérêts encourus</b>			<b>(+) Commissions</b>			<b>(-) Commissions encourues</b>		
	2016	2017	<i>Evolution</i>	2016	2017	<i>Evolution</i>	2016	2017	<i>Evolution</i>	2016	2017	<i>Evolution</i>
<b>AMEN BANK</b>	433 030	477 705	<b>10,3%</b>	319 880	346 366	<b>8,3%</b>	81 886	91 363	<b>11,6%</b>	7 980	10 405	<b>30,4%</b>
<b>ATB</b>	240 011	280 302	<b>16,8%</b>	160 116	192 193	<b>20,0%</b>	54 618	58 853	<b>7,8%</b>	9 723	10 459	<b>7,6%</b>
<b>ATTIJARI</b>	305 835	358 647	<b>17,3%</b>	168 112	197 794	<b>17,7%</b>	96 472	104 839	<b>8,7%</b>	4 306	4 977	<b>15,6%</b>
<b>BH</b>	399 312	507 164	<b>27,0%</b>	250 024	324 685	<b>29,9%</b>	72 710	86 691	<b>19,2%</b>	5 708	8 085	<b>41,6%</b>
<b>BIAT</b>	513 581	633 841	<b>23,4%</b>	218 627	268 760	<b>22,9%</b>	152 171	165 715	<b>8,9%</b>	1 622	2 153	<b>32,7%</b>
<b>BNA</b>	516 822	630 723	<b>22,0%</b>	292 697	367 963	<b>25,7%</b>	69 722	87 504	<b>25,5%</b>	3 308	3 205	<b>-3,1%</b>
<b>BT</b>	258 978	296 529	<b>14,5%</b>	131 237	150 653	<b>14,8%</b>	50 966	54 858	<b>7,6%</b>	995	1 751	<b>76,0%</b>
<b>BTE</b>	50 203	54 795	<b>9,1%</b>	30 554	34 798	<b>13,9%</b>	14 634	18 009	<b>23,1%</b>	360	964	<b>167,8%</b>
<b>STB</b>	374 209	423 696	<b>13,2%</b>	214 177	250 781	<b>17,1%</b>	71 548	81 051	<b>13,3%</b>	3 919	4 386	<b>11,9%</b>
<b>UBCI</b>	164 902	188 403	<b>14,3%</b>	79 506	93 347	<b>17,4%</b>	47 894	51 264	<b>7,0%</b>	6 041	6 676	<b>10,5%</b>
<b>UIB</b>	265 099	314 349	<b>18,6%</b>	123 472	155 114	<b>25,6%</b>	84 656	95 782	<b>13,1%</b>	3 615	3 914	<b>8,3%</b>

<i>En mDT</i>	Part de marché	
	2017	<i>En % du PNB Total</i>
<b>BIAT</b>	701 252	<b>19,1%</b>
<b>BNA</b>	446 303	<b>12,2%</b>
<b>BH</b>	384 149	<b>10,5%</b>
<b>STB</b>	371 233	<b>10,1%</b>
<b>ATTIJARI</b>	361 911	<b>9,9%</b>
<b>AMEN BANK</b>	357 572	<b>9,7%</b>
<b>UIB</b>	289 966	<b>7,9%</b>
<b>BT</b>	268 545	<b>7,3%</b>
<b>ATB</b>	242 469	<b>6,6%</b>
<b>UBCI</b>	201 789	<b>5,5%</b>
<b>BTE</b>	43 342	<b>1,2%</b>
<b>Total</b>	<b>3 668 530</b>	<b>100,0%</b>

<i>En mDT</i>	Marge d'intérêts			Marge sur commissions			Revenus Portefeuille TC&I			Produit Net Bancaire		
	2016	2017	<i>Evolution</i>	2016	2017	<i>Evolution</i>	2016	2017	<i>Evolution</i>	2016	2017	<i>Evolution</i>
<b>AMEN BANK</b>	113 150	131 339	<b>16,1%</b>	73 906	80 958	<b>9,5%</b>	106 807	145 275	<b>36,0%</b>	293 863	357 572	<b>21,7%</b>
<b>ATB</b>	79 895	88 109	<b>10,3%</b>	44 895	48 394	<b>7,8%</b>	87 560	105 966	<b>21,0%</b>	212 350	242 469	<b>14,2%</b>
<b>ATTIJARI</b>	137 723	160 853	<b>16,8%</b>	92 166	99 862	<b>8,4%</b>	86 989	101 196	<b>16,3%</b>	316 878	361 911	<b>14,2%</b>
<b>BH</b>	149 288	182 479	<b>22,2%</b>	67 002	78 606	<b>17,3%</b>	91 234	123 064	<b>34,9%</b>	307 524	384 149	<b>24,9%</b>
<b>BIAT</b>	294 954	365 081	<b>23,8%</b>	150 549	163 562	<b>8,6%</b>	148 133	172 609	<b>16,5%</b>	593 636	701 252	<b>18,1%</b>
<b>BNA</b>	224 125	262 760	<b>17,2%</b>	66 414	84 299	<b>26,9%</b>	88 275	99 244	<b>12,4%</b>	378 814	446 303	<b>17,8%</b>
<b>BT</b>	127 741	145 876	<b>14,2%</b>	49 971	53 107	<b>6,3%</b>	57 816	69 562	<b>20,3%</b>	235 528	268 545	<b>14,0%</b>
<b>BTE</b>	19 649	19 997	<b>1,8%</b>	14 274	17 045	<b>19,4%</b>	5 194	6 300	<b>21,3%</b>	39 117	43 342	<b>10,8%</b>
<b>STB</b>	160 032	172 915	<b>8,1%</b>	67 629	76 665	<b>13,4%</b>	81 920	121 652	<b>48,5%</b>	309 581	371 233	<b>19,9%</b>
<b>UBCI</b>	85 396	95 056	<b>11,3%</b>	41 853	44 588	<b>6,5%</b>	42 106	62 145	<b>47,6%</b>	169 355	201 789	<b>19,2%</b>
<b>UIB</b>	141 627	159 235	<b>12,4%</b>	81 041	91 868	<b>13,4%</b>	25 082	38 863	<b>54,9%</b>	247 750	289 966	<b>17,0%</b>

En Millions de dinars

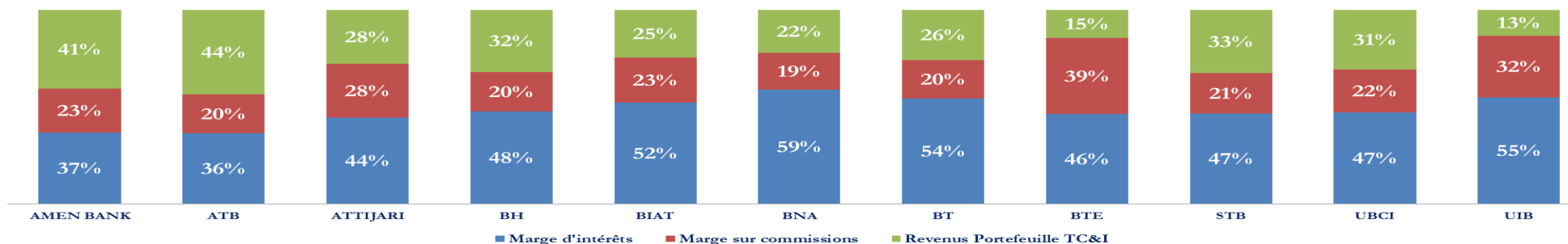


En termes de marge d'intérêts, la plus forte progression a été réalisée par la BIAT avec un accroissement de 23,8% en passant de 295 MDT en 2016 à 365 MDT en 2017. Sur l'ensemble du secteur, si toutes les banques ont enregistré une hausse de leurs marges d'intérêts d'au moins 10% hormis la BTE et la STB (avec respectivement 1,8% et 8,1%).

En termes de commissions, la marge de la BNA a augmenté de près de 27% entre 2016 et 2017 à 84,3 MDT.

Les revenus des portefeuilles des titres commercial et d'investissement pour l'ensemble du secteur bancaire s'est accru de 27,4% en passant de 821,1 MDT en 2016 à 1 045,9 MDT en 2017. La plus forte progression revient à l'UIB qui a fait accroître ses revenus du portefeuille titres commercial et d'investissement en 2017 de 54,9% à 38,9 MDT. La STB et l'UBCI suivent avec une augmentation de 48,5% et 47,6% à respectivement 121,7 MDT et 62,1 MDT.

En pourcentage du PNB



En hausse de 16,3% pour l'ensemble du secteur bancaire, la marge d'intérêts représente toujours la composante prépondérante de la structure du Produit Net Bancaire de toutes les banques hormis pour l'ATB et AMEN BANK. En effet, pour ces dernières, la part des revenus des portefeuilles titres commercial et d'investissement dépasse celle de la marge d'intérêts et représente pour chacune des deux banques la majeure partie de leurs PNB.

Ce tableau a été trié par coefficient d'exploitation progressif.

<i>En mDT</i>	Charges opératoires			dont Charges du personnel			PNB			Char.Pers/PNB		Coef. D'exploitation	
	2016	2017	<i>Evolution</i>	2016	2017	<i>Evolution</i>	2016	2017	<i>Evolution</i>	2016	2017	2016	2017
<b>BT</b>	70 692	82 599	<b>16,8%</b>	54 382	64 284	<b>18,2%</b>	235 528	268 545	<b>14,0%</b>	23,1%	23,9%	30,0%	30,8%
<b>AMEN BANK</b>	108 652	121 978	<b>12,3%</b>	81 852	92 307	<b>12,8%</b>	293 863	357 572	<b>21,7%</b>	27,9%	25,8%	37,0%	34,1%
<b>BH</b>	127 549	140 818	<b>10,4%</b>	100 251	111 526	<b>11,2%</b>	307 524	384 149	<b>24,9%</b>	32,6%	29,0%	41,5%	36,7%
<b>ATTIJARI</b>	143 546	160 105	<b>11,5%</b>	107 414	120 122	<b>11,8%</b>	316 878	361 911	<b>14,2%</b>	33,9%	33,2%	45,3%	44,2%
<b>UIB</b>	120 166	135 440	<b>12,7%</b>	87 688	98 035	<b>11,8%</b>	247 750	289 966	<b>17,0%</b>	35,4%	33,8%	48,5%	46,7%
<b>BIAT</b>	297 018	332 185	<b>11,8%</b>	196 914	217 314	<b>10,4%</b>	593 636	701 252	<b>18,1%</b>	33,2%	31,0%	50,0%	47,4%
<b>BNA</b>	201 990	220 984	<b>9,4%</b>	162 351	179 637	<b>10,6%</b>	378 814	446 303	<b>17,8%</b>	42,9%	40,3%	53,3%	49,5%
<b>STB</b>	147 825	196 412	<b>32,9%</b>	114 219	156 106	<b>36,7%</b>	309 581	371 233	<b>19,9%</b>	36,9%	42,1%	47,7%	52,9%
<b>ATB</b>	121 532	134 164	<b>10,4%</b>	74 207	81 525	<b>9,9%</b>	212 350	242 469	<b>14,2%</b>	34,9%	33,6%	57,2%	55,3%
<b>UBCI</b>	117 499	130 717	<b>11,2%</b>	78 786	84 616	<b>7,4%</b>	169 355	201 789	<b>19,2%</b>	46,5%	41,9%	69,4%	64,8%
<b>BTE</b>	25 603	29 985	<b>17,1%</b>	18 692	21 665	<b>15,9%</b>	39 117	43 342	<b>10,8%</b>	47,8%	50,0%	65,5%	69,2%
<b>Secteur</b>	<b>1 482 072</b>	<b>1 685 387</b>	<b>13,7%</b>	<b>1 076 757</b>	<b>1 227 137</b>	<b>14,0%</b>	<b>3 104 396</b>	<b>3 668 530</b>	<b>18,2%</b>	<b>34,7%</b>	<b>33,5%</b>	<b>47,7%</b>	<b>45,9%</b>

A fin 2017, les charges opératoires ont atteint 1 685,4 MDT, soit une hausse de 13,7% par rapport à 2016. Les charges de personnel ont augmenté de 14,0% à 1 227,1 MDT contre 1 076,8 MDT en 2016. Parallèlement, avec une hausse du PNB sectoriel de 18,2% sur la même période, la moyenne sectorielle du coefficient d'exploitation ne pouvait que s'améliorer en passant de 47,7% en 2016 à 45,9% en 2017.

La BT bénéficie du meilleur coefficient d'exploitation du secteur avec 30,8% (contre 30% en 2016), suivie par AMEN BANK avec 34,1% (contre 37% en 2016).

Sans doute en raison d'une restructuration fonctionnelle interne, les charges de personnel de la STB se sont accrus de 36,7% à plus de 156 MDT augmentant ainsi ses charges opératoires de 32,9% à 196,4 MDT. Avec un PNB qui augmente de 19,9% à 371,2 MDT, le coefficient d'exploitation de la STB se dégrade de 5,2 points en passant de 47,7% en 2016 à 52,9% en 2017.

**(Chiffres consolidés)**

En mDT	PNB					Résultat avant impôts et provisions					Résultat net				
	2016	2017e	2018p	Evol.16/17	Evol.17/18	2016	2017e	2018p	Evol.16/17	Evol.17/18	2016	2017e	2018p	Evol.16/17	Evol.17/18
AMEN BANK	285 867	350 563	365 392	22,63%	4,23%	172 042	229 540	235 164	33,42%	2,45%	91 960	101 974	107 195	10,89%	5,12%
ATB	215 725	245 773	276 397	13,90%	12,50%	94 751	118 218	139 170	24,80%	17,70%	47 789	72 517	98 478	51,70%	35,80%
ATTIJARI	344 190	394 472	425 771	14,60%	7,90%	177 664	212 919	228 180	19,80%	7,20%	104 693	124 285	140 886	18,70%	13,40%
BH	319 627	393 830	427 688	23,20%	8,60%	208 686	265 593	284 010	27,30%	6,90%	102 548	120 953	138 631	17,90%	14,60%
BIAT	661 911	760 729	836 421	14,90%	9,90%	357 686	425 088	474 833	18,80%	11,70%	192 702	215 474	248 639	11,80%	15,40%
BNA	392 461	429 509	470 486	9,40%	9,50%	192 898	212 725	237 163	10,30%	11,50%	148 972	113 998	133 719	-23,50%	17,30%
BT	240 900	276 368	288 966	14,70%	4,60%	162 539	186 179	191 365	14,50%	2,80%	98 588	112 898	120 652	14,50%	6,90%
BTE	44 477	49 348	54 383	11,00%	10,20%	17 606	19 720	22 736	12,00%	15,30%	1 886	4 291	10 164	127,50%	136,90%
STB	288 859	336 581	362 181	16,50%	7,60%	137 098	179 579	197 303	31,00%	9,90%	8 561	18 195	39 803	112,50%	118,80%
UBCI	179 005	206 163	218 696	15,20%	6,10%	63 380	83 535	88 013	31,80%	5,40%	31 617	41 374	47 060	30,90%	13,70%
UIB	247 817	289 473	313 918	16,80%	8,40%	126 090	155 493	168 765	23,30%	8,50%	71 608	81 452	86 108	13,70%	5,70%
<b>Total</b>	<b>3 220 839</b>	<b>3 732 809</b>	<b>4 040 299</b>	<b>15,90%</b>	<b>8,24%</b>	<b>1 710 440</b>	<b>2 088 589</b>	<b>2 266 702</b>	<b>22,11%</b>	<b>8,53%</b>	<b>900 924</b>	<b>1 007 411</b>	<b>1 171 335</b>	<b>11,82%</b>	<b>16,27%</b>

- Le PNB global consolidé du secteur bancaire devrait s'accroître de 15,9% en 2017 par rapport à 2016 et ensuite de 8,24% de 2017 à 2018 pour atteindre plus de 4 milliards de dinars.
- En termes de bénéfices, l'ensemble du secteur bancaire devrait dépasser les 1 milliard de dinars en 2017 avec une hausse de 11,8%. En 2018, ces bénéfices devraient s'accroître de près de 16% à 1 171 MDT.
- En 2017, la BH devrait réaliser la plus forte progression de son PNB consolidé avec une croissance de 23,2% à 394 MDT. Le résultat net consolidé devrait atteindre les 121 MDT en 2017 et plus de 138 MDT en 2018.
- La STB devrait voir ses bénéfices consolidés 2017 s'accroître de plus de 112% par rapport à 2016 à plus de 18 MDT.
- Le résultat net consolidé de l'ATB devrait dépasser les 72 MDT après une progression de près de 52% entre 2016 et 2017. A l'horizon 2018, la banque prévoit de s'approcher des 100 MDT de bénéfices.

Banque	Ratios prudentiels 2016				Ratios de de rentabilité 2017				Ratios de liquidité au 30/09/2017				Ratios boursiers 2017					
	TCC	Rang	TCCC	Rang	ROE 2017	Rang	Cr. Prev. PNB 17/16	Rang	Dépôts/ crédits	Rang	% dépôts à vue + épargne/total depot	Rang	P/E	Rang	Div yield	Rang		
<b>ATTIJARI BANK</b>	6,9%	3	91,0%	1	22,9%	1	14,6%	8	120,4%	1	77,7%	3	11,6 x	7	5,5%	1	25	1
<b>BIAT</b>	5,8%	1	66,2%	8	22,3%	2	14,9%	6	112,3%	3	75,0%	4	9,6 x	6	3,3%	5	35	2
<b>UBCI</b>	6,2%	2	81,2%	2	12,4%	8	15,2%	5	89,2%	5	85,5%	1	12,0 x	8	2,8%	6	37	3
<b>UIB</b>	9,4%	6	77,0%	4	18,3%	3	16,8%	3	88,6%	6	64,1%	7	9,0 x	5	2,7%	8	42	4
<b>ATB</b>	8,1%	4	72,2%	6	11,6%	9	13,9%	9	113,5%	2	52,1%	10	5,8 x	2	5,5%	2	44	5
<b>BH</b>	15,1%	7	76,2%	5	18,3%	4	23,2%	1	80,8%	10	64,8%	6	7,3 x	4	2,7%	7	44	5
<b>AMEN BANK</b>	15,4%	8	64,1%	9	12,6%	7	22,6%	2	85,6%	7	59,4%	8	6,3 x	3	4,9%	3	47	7
<b>BT</b>	8,1%	4	70,0%	7	13,7%	5	14,7%	7	85,5%	8	69,6%	5	12,9 x	9	4,4%	4	49	8
<b>STB</b>	28,2%	10	79,5%	3	4,0%	10	16,5%	4	98,3%	4	82,6%	2	30,7 x	10	0,0%	9	52	9
<b>BNA</b>	22,5%	9	51,7%	10	13,3%	6	9,4%	10	83,4%	9	58,9%	9	5,3 x	1	0,0%	9	63	10
<b>Secteur</b>	<b>12,6%</b>		<b>72,9%</b>		<b>14,9%</b>		<b>16,2%</b>		<b>95,8%</b>		<b>69,0%</b>		<b>8,0</b>		<b>4,0%</b>			

Dans la famille des critères de risque nous avons sélectionné le ratio des créances classées qui exprime le pourcentage des créances douteuses et litigieuses par rapport au total des engagements et le ratio de couverture des ces créances par des provisions. Le deuxième groupe concerne la rentabilité mesurée par le ROE et la croissance prévisionnelle du PNB. Enfin des critères de valorisation sont ajoutés à notre scoring à savoir, le P/E 2017 et le rendement en dividende 2017.

Pour 2018, nous avons choisi de sélectionner uniquement les deux meilleures banques de la place selon les résultats de notre modèle. En effet, la situation de la liquidité est aussi préoccupante pour les banques, les dépôts sont de plus en plus rares menant à un renchérissement des rémunérations des placements. Néanmoins les banques qui disposent d'une grande part de dépôts d'épargne et à vue sont dans une situation beaucoup plus confortable et se trouvent avec des coûts de ressources plus avantageux. Dans ce contexte nous avons ajouté pour les banques compte tenu des tensions sur la liquidité, deux critères de liquidité à savoir le ratio de liquidité simple (dépôts/crédits) et la proportion des dépôts à vue et d'épargne dans le total des dépôts.

Selon notre modèle, c'est ATTIJARI qui remporte la palme devant la BIAT qui se classe deuxième de notre scoring. En effet, avec un ratio dépôts/crédits de près de 115%, un taux de couverture des créances classées de 91%, un ROE de 22,9% et un div yield de 5,5%, ATTIJARI pourrait attirer l'intérêt des investisseurs.



## RECOMMANDATIONS

(DES 10 PRINCIPALES BANQUES COTÉES)

Banques	Recommandations
ATTIJARI	Acheter
BIAT	Acheter
ATB	Acheter
BH	Acheter
BT	Consolider
UBCI	Consolider
UIB	Consolider
BNA	Conserver
AMEN BANK	Conserver
STB	Conserver

# Syllabus

## RATIOS BOURSIERS

<b>Div Yield</b>	Dividend yield (le rendement en dividende), est le dividende par action rapporté au prix de l'action, exprimé en pourcentage.
<b>P/E</b>	Le Price Earning Ratio (PER, ou P/E), est le cours de l'action rapporté à son bénéfice par action, exprimé en nombre de fois (x).
<b>P/B</b>	Le Price to Book Ratio (PBR, ou P/B), est le cours de l'action rapporté aux fonds propres par action, exprimé en nombre de fois (x).

## INDICATEURS DE RENTABILITE

<b>ROE</b>	Le return on equity (ROE), est le rapport entre le résultat net et les fonds propres.
------------	---

## INDICATEURS FINANCIERS

<b>TCC</b>	Le taux des créances classées, est le rapport entre les créances douteuses et litigieuses et le total des engagements de l'établissement de crédit.
<b>TCCC</b>	Le taux de couverture des créances classées, est le rapport entre le montant total des provisions pour créances douteuses et le portefeuille risqué.



**Férid Ben Brahim** Directeur Général  
**Mehdi Dhifallah** Responsable études et recherche  
**Jihen Ellouze Khlif** Analyste financier  
**Boubaker Rekik** Analyste financier

AFC– Arab Financial Consultants - Groupe ATB  
Siège social et Agence du lac : « Carré de L'Or, » Les jardins du Lac II. 1053 Tunis.  
Tél : (+216) 70 020 260 - Fax : (+216) 70 020 299  
Agence El Menzah 4 : Rue Ibrahim Jaffel - El Menzah 4 1004 Tunis  
Tél: (+216) 70 020 290 - Fax : (+216) 71 234 672  
afc@afc.fin.tn  
[www.afc.com.tn](http://www.afc.com.tn)

Important : Les informations et les données contenues dans le présent document sont la propriété de l'AFC. Ce document ne peut pas être copié ou distribué sans son autorisation expresse. Les données ne sont pas garanties comme étant exactes, complètes ou à jour. AFC n'est pas responsable de tout dommage ou perte découlant de l'utilisation de ce document et des renseignements qui y sont contenues.