

Dénomination sociale	: BIAT
Date de constitution	: 01/02/1976
Registre de Commerce	: B 187 88 1996
Siège social	: 70-72 Avenue Habib Bourguiba – 1000 Tunis
Tél	: 71 340 733
Fax	: 71 340 680
Mail / Web	: webmaster@biat.com.tn / http://www.biat.com.tn
Cotation sur le marché	: Principal

Secteur : BANCAIRE
Code ISIN : TN0001800457
Cours : 141,25 TND

Recommandation :

Acheter

Créée en 1976, la Banque Internationale Arabe de Tunisie (BIAT) ne cesse de confirmer sa place de leader en termes de produit net bancaire. La banque compte désormais plus de 200 agences réparties sur l'ensemble du territoire.

Le produit net bancaire individuel de la BIAT a atteint 701,3 MDT au 31/12/2017 contre 593,6 MDT au terme de l'année 2016, soit une augmentation de 18,1%. Cette hausse est boostée par les revenus des portefeuilles, commercial et d'investissement, qui ont augmenté de 16,5% à 172,6 MDT. A fin 2017, la marge sur commission s'est accrue de 8,6% par rapport à 2016 à 163,6 MDT. La marge d'intérêt a augmenté de 23,8% à 365,1 MDT.

Après avoir augmenté de 16% entre 2015 et 2016, les crédits progressent encore de 22,5% entre 2016 et 2017 à 9,4 milliards de dinars. Par ailleurs, les dépôts atteignent à fin 2017 la somme de 10,6 milliards de dinars, réalisant ainsi une hausse de 16,7% par rapport à fin 2016.

La banque possède l'un des plus faibles coûts de ressources due à sa structure de collecte dominée par les dépôts à vue (près de 50% des dépôts) faiblement rémunérés. Les dépôts d'épargne et les autres dépôts (à terme, certificats de dépôts...) représentent respectivement 23% et 26,3% de la structure de dépôts de la BIAT. Ce coût des ressources se chiffre à près de 2,7% contre un taux de sortie moyen de 7,4%, ce qui offre une marge confortable de 4,7%.

En ce qui concerne la récente hausse du TMM, son impact net devrait augmenter le PNB de la banque d'au moins 60 MDT. En effet, pour ce qui concerne les dépôts, l'enchérissement des ressources serait de moins de 26 MDT pour les dépôts d'épargne et de près de 35 MDT pour les autres dépôts en 2018. Par ailleurs, cette hausse du TMM se traduira en 2018 par un gain de plus 120 MDT sur les intérêts des créances sur la clientèle de la banque, d'où un produit net de 60 MDT rien que par la hausse projetée du taux du marché monétaire.

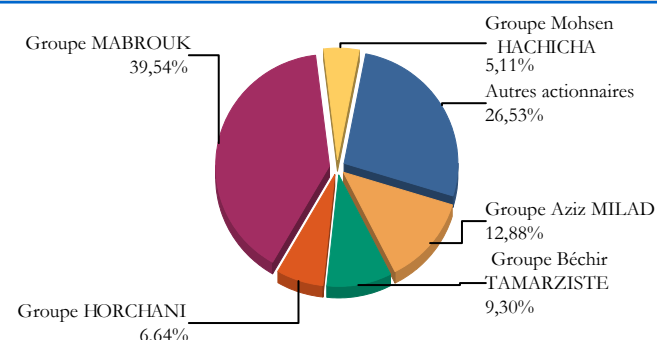
Du côté des ratios prudentiels calculés sur la base de l'exercice 2016, le taux de créances classées de la BIAT est le plus faible des banques cotées et s'établit à fin 2016 à 5,8% du total des engagements de la banque pour un taux de couverture des créances classées qui demeure à 66,2% au voisinage du niveau réglementaire.

Le résultat net part du groupe devrait atteindre les 215 MDT pour l'année 2017. Son PNB consolidé devrait avoisiner les 760 MDT à fin 2017. Pour les années 2018 et 2019, nous tablons sur des résultats nets part du groupe respectifs de 249 MDT et 277 MDT.

Côté boursier, la valorisation du titre demeure attractive puisqu'il se traite à 9,6 fois ses bénéfices 2018 estimés. Le rendement de la banque se situe aux alentours de 3%.

La BIAT ne cesse de consolider sa position de leader sur le marché tunisien afin d'être un champion national capable de sortir des frontières tunisiennes. Nous maintenons notre recommandation à l'achat sur le titre.

Actionnariat



Indicateurs historiques

Indicateurs historiques	au 31/12/2016	au 31/12/2017	au 15/03/2018
Capital social (MDT)	170,000	170,000	170,000
Nominal (DT)	10	10	10
Nombre d'actions (Millions)	17,000	17,000	17,000
Volume échangé (MDT)	41,1	174,7	17,2
Quantité échangée (Millions)	0,5	1,9	0,1
Cours plus haut (DT)	92,00	122,00	141,25
Cours plus bas (DT)	75,99	88,00	118,10
Clôture (DT)	89,75	122,00	141,25
Cap. boursière (MDT)	1 525,8	2 074,0	2 401,3
DPA (en DT)	4,000	4,000	4,200
Date de distribution	12/06/2017	-	-

Indicateurs financiers (consolidés en MDT)

	2016	2017	2018	2019
Fonds propres	904,2	965,5	1 043,1	1 120,4
Total bilan	11 955,7	12 553,5	13 181,1	13 840,2
TCCC	66,2%	-	-	-
TCC	5,8%	-	-	-
R. solvabilité	10,4%	-	-	-
PNB	661,9	760,7	880,8	944,9
EBIT	299,8	352,6	415,3	455,2
Résultat net	192,7	215,5	249,9	277,2
Coef. d'exp	49,9%	48,3%	47,3%	47,3%
ROE	21,3%	22,3%	24,0%	24,7%

Indicateurs boursiers comparés

		2016	2017	2018	2019
P/E	Titre	12,5x	11,1x	9,6x	8,7x
	Secteur	16,6x	12,8x	10,4x	10,2x
	Marché	20,3x	16,4x	14,0x	13,1x
Div Yield	Titre	2,8 %	2,8 %	3,0 %	3,1 %
	Secteur	3,4%	3,5%	3,7%	3,9%
	Marché	3,7%	3,4%	3,5%	3,7%
P/B	Titre	2,9x	2,8x	2,4x	2,2x
	Secteur	1,7x	1,6x	1,4x	1,3x
	Marché	2,3x	2,2x	2,0x	1,8x
Pay out	Titre	35,8%	32,4%	38,1%	30,9%
	Secteur	42,0%	39,1%	43,6%	35,6%
	Marché	53,7%	48,2%	49,5%	43,2%
Performance	Titre	22,7%	40,4%	15,8%	
	Secteur	13,5%	22,3%	12,9%	
	Tunindex	8,9%	14,4%	9,0%	

