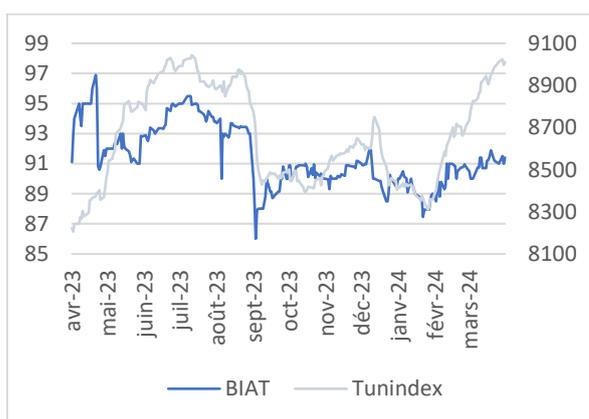


Capitalisation boursière Mdt	3 320
Nombre d'actions	35 700 000
Flottant	29,53%
Moy.capitaux échangés(1an) en Dt	357 664
Moy. Nbre d'actions échangées (1 an)	3 905
Performance ytd	1,2%
Performance 1 mois	3,3%
Performance 3 mois	2,8%
Performance 12 mois	5,3%



En Mdt	2022	2023R
PNB	1 267,1	1 396,9
Var en %	24,8%	10,2%
RBE	781,7	845,3
Var en %	35,5%	8,1%
Coût du risque	292,7	254,6
Résultat Net	299,7	331,4
Var en %	12,3%	10,6%
Coeff. d'exploitation	39,2%	40,4%
Encours des crédits	12 279,2	12 442,4
Var en %	1,2%	1,3%
Encours des dépôts	17 166,8	18 802,5
Var en %	5,8%	9,5%
ROE	17,1%	16,4%
P/E	10,5	10,0
P/B	1,7	1,6
D/Y	6,6%	6,5%

L'activité commerciale progresse lentement en 2023

En 2023, le leader du secteur bancaire tunisien a consolidé davantage son positionnement avec une PDM de près de 21% sur les dépôts et 14.9% sur les crédits malgré un ralentissement apparent du rythme de croissance. En effet, les crédits à la clientèle ont été en évolution timide deux années de suite 1.3% en 2023 et 1.2% en 2022 (vs 7% en 2021) alors que les dépôts de la clientèle ont repris leur rythme de croissance soit 9.5% en 2023 contre 5.8% en 2022 (vs 9.7% en 2021).

Dans un contexte de resserrement des liquidités, la BIAT a renforcé sa collecte des dépôts aussi bien pour les ressources bon marché, à savoir les dépôts à vue (+6.4%) mais aussi pour les ressources rémunérées (+13% pour les dépôts à vue et +12.8% pour les dépôts à termes et autres). D'ailleurs, malgré la hausse plus rapide des ressources rémunérées que ceux bon marché ayant impacté légèrement le coût des ressources de la banque (+53 pb), la BIAT a bien préservé sa marge nette d'intérêt (ou le spread) grâce à un rendement des crédits plus favorable (+76pb). A fin 2023, le spread d'intérêt de la BIAT s'est situé à 4.72% (vs 4.5% en 2022).

Parallèlement, l'activité investissement a été aussi ralentie en 2023 comparée aux deux années antérieures avec un portefeuille titres commercial et d'investissement qui a évolué de 9.7% en 2023 vs 26.1% en 2022 et 28.5% en 2021.

Un PNB en amélioration favorisé par la marge d'intermédiation

Sur le plan opérationnel, la BIAT affiche toujours le meilleur PNB du secteur vu son positionnement mais son rythme de croissance a été atténué en 2023 (10.2% vs 24.8% en 2022) suite au ralentissement des revenus du portefeuille (+4.5% vs +43% en 2022) et des commissions nettes (+3.6% vs 11.4% en 2022). Par contre, la marge d'intérêt continue son dynamisme (+17.8%) suite à une meilleure maîtrise de son spread d'intérêt comme précisé plus haut.

Une productivité préservée

Un des atouts de la BIAT courant ces dernières années, c'est sa forte maîtrise des charges opératoires malgré la croissance considérable des revenus. Cependant en 2023, les charges opératoires ont progressé plus rapidement que le PNB (+13.6%) laissant apparaître un coefficient d'exploitation en légère hausse à 40.4%. Dans ce sillage, le RBE s'est apprécié de 8.1% 845.3 Mdt par rapport à 2022.

Un bénéfice record en 2023

Avec une qualité des actifs parmi les plus saines du secteur (soit un taux de CDL de 6.8% et un taux de couverture de 71.7% en 2023), le coût net du risque de la BIAT en 2023 a été en repli de 13% à 255 Mdt laissant apparaître un bénéfice de 331.4 Mdt en progression de 10.6%, soit le niveau le plus élevé historiquement et au niveau du secteur également.

En termes de rémunération, BIAT distribuera un dividende de 6 Dt au titre de l'exercice 2023 contre 5.8 Dt initialement prévu soit un payout de 64.6%.

Un premier trimestre 2024, quasi plat

Les indicateurs d'activité au 1T2024 sont sous le signe de la stabilité avec un PNB de 367,4 Mdt en accroissement de 2,8% par rapport à fin mars 2023. Cette faible évolution est principalement due au repli de 6.34% des revenus du portefeuille-titres commercial et d'investissement et des opérations financières alors que les autres composantes du PNB ont connu des évolutions respectives de 9,75% pour la marge en intérêts à 170,2 Mdt (46,3% du PNB) et de 6.16% pour la marge sur commissions à 64,5Mdt (17,6% du PNB).

Au niveau commercial, l'encours de dépôts s'est accru à 18 249,5 Mdt soit +8.7% par rapport au 1T2023 mais en repli de 2.9% par rapport au 31/12/2023.

Les encours de crédits nets ont été également quasi stables à 12 185,7Mdt, en progression de 1,4% par rapport au 1T2023 et en repli de 2.1% comparés au 31/12/2023.

MAC SA- Intermédiaire en Bourse

Green Center, Rue du Lac Constance
1053- Les Berges du Lac – Tunisie
Tél : + 216 71 964 102
Fax : + 216 71 960 903
Email : macsa@macsa.com.tn
Web : www.macsa.com.tn

Département Recherches

Salma Zammit Hichri
Chef du département
salma@macsa.com.tn

Ahmed Ibrahim Cherif
Analyste Senior
ibrahim@macsa.com.tn

Informations importantes

Les droits attachés à ce document sont réservés exclusivement à MAC SA. De ce fait, ce document ne peut en aucun cas être copié, photocopié, dupliqué en partie ou en totalité, sans l'accord exprès écrit de MAC SA. Ce document ne peut être distribué que par MAC SA. Ce Document est confidentiel et établi à l'attention exclusive de ses destinataires. Il ne saurait être transmis à quiconque sans l'accord préalable de MAC SA. Si vous recevez ce document par erreur, merci de le détruire et de le signaler immédiatement l'expéditeur.

Ce document est communiqué à chaque destinataire à titre d'information uniquement et ne constitue pas une recommandation personnalisée d'investissement. Il est destiné à être diffusé indifféremment à chaque destinataire et les produits ou services visés ne prennent en compte aucun objectif d'investissement, situation financière ou besoin spécifique d'un destinataire en particulier.

Ce document ne constitue pas une offre, ni une sollicitation d'achat, de vente ou de souscription.

Ce document est fondé sur des informations publiques soigneusement sélectionnées. Cependant, MAC SA ne fait aucune déclaration ou garantie ni ne prend aucun engagement envers les lecteurs de ce document, de quelque manière que ce soit (expresse ou implicite) au titre de la pertinence, de l'exactitude ou de l'exhaustivité des informations qui y figurent ou de la pertinence des hypothèses auxquelles elle fait référence. De Plus les avis, opinions et toute autre information figurant dans ce document sont indicatifs et peuvent être modifiés ou retirés par MAC SA à tout moment sans préavis.

Les informations sur les prix ou marges sont indicatives et sont susceptibles d'évolution à tout moment et sans préavis, notamment en fonction des conditions de marché. Les performances passées et les simulations de performances passées ne sont pas un indicateur fiable et ne préjugent donc pas des performances futures. Les informations contenues dans ce document peuvent inclure des résultats d'analyses issues d'un modèle quantitatif qui représentent des événements futurs potentiels, qui pourront ou non se réaliser, et elles ne constituent pas une analyse complète de tous les faits substantiels qui déterminent un produit. MAC SA se réserve le droit de modifier ou de retirer ces informations à tout moment sans préavis.

Plus généralement, MAC SA, ses filiales, ses actionnaires de référence ainsi que ses directeurs, administrateurs, associés, agents représentants ou salariés rejettent toute responsabilité à l'égard des lecteurs de ce document concernant les caractéristiques de ces informations. Les opinions, avis, ou prévisions figurant dans ce document reflètent, sauf indication contraire, celles de son ou ses auteur(s) et ne reflètent pas les opinions de toute autre personne ou de MAC SA.

Les informations figurant dans ce document n'ont pas vocation à faire l'objet d'une mise à jour après la date apposée en première page. Par ailleurs, la remise de ce document n'entraîne en aucune manière une obligation implicite de quiconque de mise à jour des informations qui y figurent.

MAC SA ne saurait être tenu pour responsable des pertes financières ou d'une quelconque décision prise sur le fondement des informations figurant dans la présentation. En tout état de cause, il vous appartient de recueillir les avis internes et externes que vous estimez nécessaires ou souhaitables, y compris de la part de juristes, fiscalistes, comptables, conseillers financiers, ou tous autres spécialistes, pour vérifier notamment l'adéquation de la transaction qui vous est présentée avec vos objectifs et vos contraintes et pour procéder à une évaluation indépendante de la transaction afin d'en apprécier les mérites et les facteurs de risques.