

La BNA se voit en bon chemin pour atteindre ses objectifs

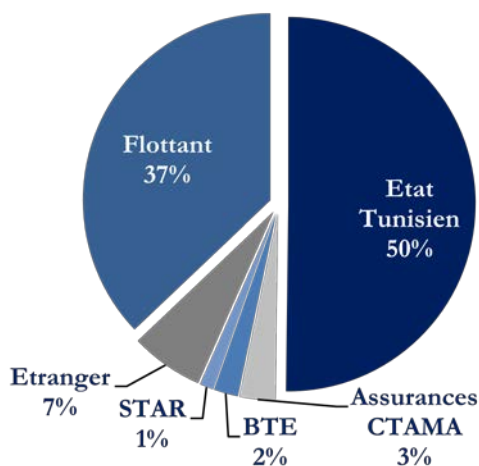
Données Boursières

Cours au 17-02-2022 (DT)	8,3
Capitalisation Boursière (MDT)	531,2
Nominal (DT)	5
Flottant	37,1%
PERx*	3,54
PBKx*	0,33

Comportement Boursier



Actionnariat de la Banque



Chiffres clés de la BNA en 2021

Dépôts : 9 859 MDT ; 2^{ème} place de la cote avec une part de marché de 12,56%

Crédits : 12 730 MDT ; 1^{ère} place de la cote avec une part de marché de 16,5%

PNB : 829 MDT ; 2^{ème} place de la cote avec une part de marché de 15%

Recommandation

En dépit d'une conjoncture économique maussade, la BNA poursuit sur sa lancée en affichant des indicateurs au vert et en nette amélioration. Le plan de transformation adopté depuis 2016 continue de porter ses fruits, permettant à la banque de garder sa place en tête du podium en tant que premier pourvoyeur de crédits, avec une part de marché de 16,5%. La première banque publique s'appuie sur un portefeuille de crédits richement diversifié qui touche tous les secteurs clés de l'économie. La BNA se positionne parmi les meilleures banques de la place en termes de capitaux propres qui se traduit par un ratio de solvabilité à un niveau très confortable, laissant des marges de manœuvre pour soutenir le plan de relance dans les années à venir. En termes de valorisation, le titre se traite sur la base d'un ratio de 3,54x son bénéfice net estimé en 2021 contre un ratio de marché de 11,7x, en référence aux fonds propres, le ratio ressort à 0,33x. Tous ces arguments nous incitent à recommander le titre BNA à l'Achat'.

Indicateurs d'activité trimestriels de la BNA au 31-12-2021

Au terme de l'exercice 2021, la Banque Nationale Agricole affiche de bonnes réalisations augurant du bon déroulement de son plan de transformation.

Après un ralentissement du rythme de progression, enregistré sur l'année 2020, la BNA a fait état, en 2021, d'une nouvelle accélération de la croissance de son **encours de dépôts**, qui atteint 9 856 MDT, contre 8 778 MDT en 2020, soit une hausse de 12,3%. Ces encours ressortent également, supérieurs à ceux de l'exercice 2019.

Cette évolution est principalement due à la croissance des **dépôts d'épargne** de 7,4% à 3 340 MDT, conjuguée à la hausse des **dépôts à terme** de 27,6% à 3 745 MDT.

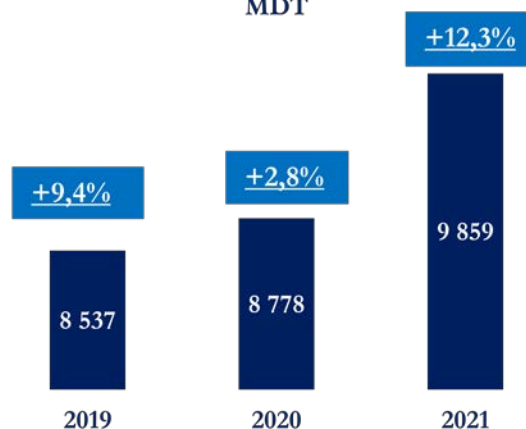
Les **dépôts à vue**, de leur côté, ils ont augmenté de 1,4% à 2 774 MDT en 2021, contre 2 735 MDT une année auparavant.

Ainsi, au prix d'efforts commerciaux intensifs, la BNA préserve sa position en tant que deuxième collecteur de la place avec une part de marché de **12,56%**.

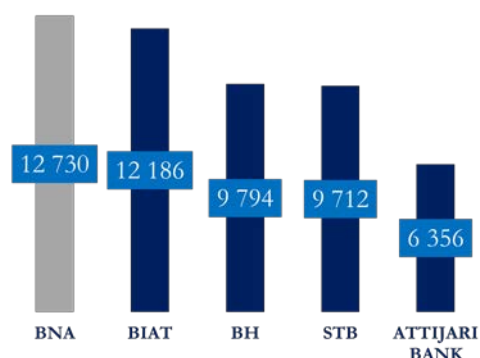
Les emprunts et ressources spéciales ont évolué de 4,8%, sur une année glissante, à 688,810 MDT au 31-12-2021. Notons, que, la banque a émis en 2021 un emprunt obligataire sans recours à l'appel public à l'épargne pour un montant de 70 MDT.

A cet effet, le **taux de couverture des crédits par les dépôts** s'est considérablement amélioré, pour se rapprocher du **ratio de transformation réglementaire exigé** par la Banque Centrale de Tunisie depuis le dernier trimestre de 2018 (120%), passant ainsi de 126,4% en 2020 à 120,7% à fin 2021, soit un gain de 570 points de base.

Evolution des Dépôts de la clientèle en MDT



Top 5 des banques cotées en terme d'octroi de crédits en 2021 (MDT)



Top 5 des banques cotées en terme de PNB en 2021 (MDT)



Au volet des emplois, la BNA confirme sa position de leader en termes d'octroi de crédits, soit une part de marché de 16,5% dans le secteur bancaire côté. Au terme de l'exercice 2021, les engagements de la banque ont progressé de 6,75%, sur une année glissante, pour s'établir à 12 730 MDT.

Au niveau opérationnel, l'activité de la BNA s'est soldée par un PNB en hausse significative de 20,1% pour s'inscrire à 828,621 MDT à fin décembre 2021. Cette performance est essentiellement le résultat des effets conjugués de :

- La hausse de la marge sur intérêt de 2,9% à 1 154 MDT.
- L'évolution de la marge sur commissions de 10,3% à 161,190 MDT.
- La progression des revenus sur portefeuille titres-commercial de 12,7% à 25,661 MDT.
- L'amélioration des revenus sur portefeuille d'investissement de 195,636 MDT.

Avec une part de marché de l'ordre de 15% **en termes de PNB**, la BNA se classe en deuxième place, suivie par ses consœurs publiques à savoir, la STB et la BH, qui ont enregistré des parts de marché respectives de 11,7% et 10,3%.

L'efficacité opérationnelle de la banque lui a permis de bien gérer la hausse des charges opératoires, celles-ci ont affiché une augmentation de 18,2%, sur une année glissante, à 341,789 MDT au 31-12-2021.

Cette hausse est due principalement à l'augmentation salariale et à la révision de l'indemnité de départ à la retraite qui a été portée de six à douze mois de salaire en vertu de l'accord signé entre l'Association Professionnelle Tunisienne des Banques et des Établissements Financiers (APTBEF) et la Fédération Générale des Banques et des Établissements Financiers relevant de l'Union Générale Tunisienne du Travail (UGTT) en date du 26 juillet 2021.

Le coefficient d'exploitation a gagné ainsi 66 points de base pour atteindre 41,2% à fin décembre 2021.

Avec un niveau de capitaux propres de 1 595 MDT, la BNA affiche un ratio de solvabilité toujours très confortable (19,8% en 2020), soit le double du minimum exigé par la Banque Centrale de Tunisie. La banque bénéficie ainsi des marges de manœuvre significatives pour investir dans sa croissance et consolider ses parts de marché

Indicateurs en MDT	31-12-2020	31-12-2021	Variation ₂₀₂₀₋₂₀₂₁
Encours de Crédits	11 925	12 730	6,7%
Encours de Dépôts	8 778	9 859	12,3%
Taux de couverture des crédits par les dépôts	126,4%	120,7%	570pb
Produits Net Bancaire	690	829	20,1%
▪ Marge sur Intérêt	1 122	1 154	2,9%
▪ Marge sur commissions	146	161	10,3%
▪ Revenus du portefeuille titre commercial	23	26	12,7%
▪ Revenus du portefeuille d'investissement	99	196	97,1%
Charges opératoires	289	342	18,2%
▪ Frais de personnel	204	254	24,4%
▪ Charges Générales d'exploitation	72	74	3,4%
Coefficient d'exploitation	41,9	41,2	66pb
Emprunts et Ressources Spéciales	657	689	4,8%
Capitaux propres	1 524	1 595	4,7%