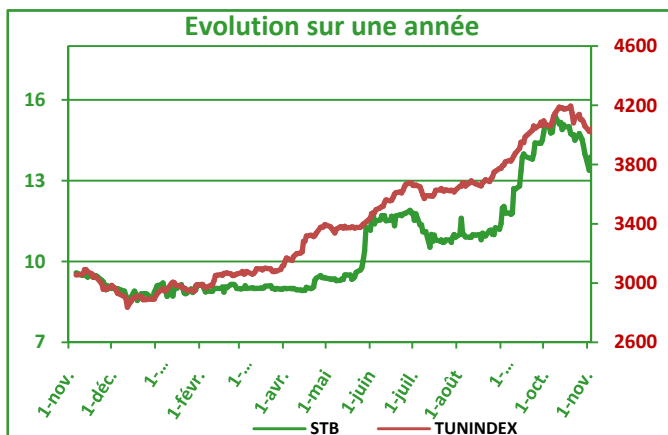


Cours au 04/11/2009 =	13,5 D
Nombre d'actions =	24 860 000 Actions
Capitalisation boursière =	335 610 000 D
Principaux actionnaires:	Etat tunisien 52,5%

Chiffres clés (MD)	2007	2008	2009p
PNB	206,5	220,1	252,0
Résultat net	31,6	32,2	42,3
Dépôts clientèle	3 608	4 009	4 450
Crédit	3 823	4 454	4 700
ROA	0,62%	0,56%	-
ROE	6,87%	6,66%	-



Indicateurs boursiers	2007	2008	2009
PE	10,6	10	8
P/BV	0,73	0,69	0,66
Div Yield	2,96%	2,96%	2,96%

Performance boursière	
1 mois	-9,94%
6 mois	17,29%
1 an	40,92%

L'exercice 2008 s'est caractérisé par une importante croissance des crédits à la clientèle qui ont progressé de 16,52% en passant de 3 822MD au 31/12/2007 à 4 454MD à la même date en 2008. Les dépôts de la banque se sont accrus de 11% pour atteindre 4 008MD et le PNB s'est affiché en progression de 6,6% au terme de l'exercice 2008 (220MD) par rapport à 2007 (206,5MD). Le résultat de la banque a fait une progression, timide par rapport à ses semblables, de 2,1% pour atteindre 32,2MD contre 31,6MD au terme de 2007.

L'exercice 2008 a aussi enregistré la hausse des frais du personnel de 9,5% avec 84 MD et l'absence de plus values de cession sur éléments d'actifs, comme ce fut le cas en 2007 avec la vente d'Abou Nawas Tunis et les AMS.

Les indicateurs au 30/09/2009 de la STB affichent une progression de 6,34% des PEB avec 277MD, ainsi qu'une augmentation du PNB de 7,16% qui s'est établi à 156MD contre de 146MD en 2008.

En termes de marges, la STB a gagné 15,4% en marges d'intérêts pour s'établir à 36,8MD, tandis que celle sur commission est restée quasi stable un peu en dessous des 99MD. La banque a réalisé depuis le début de l'année une augmentation considérable des crédits qui sont passés à 4 677MD et des dépôts avec 4 443MD soit, respectivement +14,46% et +18,27% par rapport au 30/09/2008.

Les charges opératoires ont augmenté de 10,3% en passant de 69,6MD à 77MD. Le RBE a atteint 81,4MD à fin septembre 2009 contre 78,5 Millions de Dinars au terme de la même période de l'année précédente.

### Recommandation boursière :

Le cours de la banque présente un intéressant, PE de 8 fois les bénéfices prévu pour 2009 et son P/BV et de 0,7, mais son Div yield est de 3%. La STB, souffre du poids de ses CDL qui consomment une grande partie de son résultat, ainsi que l'obsolescence de son organisation et des ses outils d'exploitation. Néanmoins, La STB reste l'une des grandes du secteur et la réalisation de son plan d'apurement et d'installation d'un nouveau système d'information, lui permettront de renouer avec les performances. En attendant que la stratégie future de la banque commence à donner ses fruits nous vous recommandons de conserver votre position.