

Cours au 27/01/2023	8,9
Capitalisation boursière (MD)	569,6
Actionnariat	
Etat Tunisien	50,2%
Assurances CTAMA	3,1%
BTE	2,1%
STAR	1,2%
Etrangers	6,3%
Flottant	37,1%

Indicateurs de marché	2020	2021	2022e
Performance boursière	-25,7%	-9,3%	27,5%
PE	5,6	3,5	2,9
P/BV	0,4	0,3	0,3
Div Yield	5,6%	9,0%	11,2%
Bénéfice par action	1,598	2,549	3,059
Dividende par action	0,500	0,800	1,000
Actif net par action	25,409	27,475	30,534

Renseignements financiers (MD)	2020	2021	2022
PNB	689,9	850,0	907,5
Bénéfice net	102,3	163,1	-
CDL (HFB)	15,8%	15,6%	-
Couverture (HFB)	66,1%	69,9%	-
Solvabilité	19,8%	19,9%	-
Tier One	15,4%	15,9%	-



En 2022, la **BNA** a continué à consolider ses acquis notamment en matière de collecte de dépôts et distribution de crédits, compression de charges ainsi qu'une politique de recouvrement agressive. En effet et au terme de l'exercice écoulé, la **BNA** a affiché une accélération de son activité de crédit avec une croissance des engagements de 9,6%, lui permettant de franchir la barre des 14,1 milliards de dinars, et maintenir ainsi sa première place en tant que première banque distributrice de crédits.

L'encours des dépôts s'est élevé à 11 068MD en progression de 12,3% par rapport à 2021. L'évolution des dépôts a été alimentée par les dépôts à terme (+25,6% à 4 552MD) ainsi que les dépôts d'épargne (+8,3% à 3 616MD). Ceci étant, la **BNA** demeure toujours le 2^{ème} collecteur de la place. De plus et afin de consolider davantage ses ressources, la banque a émis en 2022 un emprunt obligataire sans recours à l'appel public à l'épargne pour un montant de 150MD.

Côté exploitation, le PNB de la banque a affiché un accroissement de 6,8% à 907,5MD tiré essentiellement par les revenus de son portefeuille qui ont cru de 31,1%.

Les performances enregistrées au niveau de l'exploitation bancaire se sont nettement répercutées sur la productivité de la banque avec une appréciation du coefficient d'exploitation de 260pb pour s'établir à 38,5% en 2022, dénotant ainsi une meilleure optimisation des charges opérationnelles.

Le redressement de l'activité intrinsèque de la **BNA** n'est plus à démontrer et les avancées réalisées durant les dernières années au niveau de la restructuration financière, organisationnelle et opérationnelle lui ont valu d'atteindre un nouveau palier de résultat et de fonds propres.

Sur la bourse, le titre se traite à des niveaux de valorisation très attractifs, ce qui nous incite à réitérer notre recommandation de **renforcer votre position** sur le titre.