

jeudi 26 novembre 2020

NOUVELLES DE SOCIÉTÉS

Société CIH BANK

Secteur Banques

Cours (MAD): 258,00

Date de cours : 25/12/2020

Reuters/Bloomberg

CIH.CS/CIH MC

Un RNPG amenuisé par la montée du risque

Fait : Publication des résultats au T3 2020.

Points à retenir :

- Une hausse de +13,2% du PNB à MAD 2,1 Md ;
- Un bond de 3x du coût du risque à M MAD 771 ;
- Et, un recul de -96,3% du RNPG à M MAD 9,2.

Analyse : Les réalisations de CIH BANK à fin septembre font apparaître les évolutions suivantes :

- Une hausse de +12% de l'encours des crédits à la clientèle à MAD 59,5 Md comparativement à fin 2019 (dont 82,9% provenant de l'activité agrégée qui affiche aussi une augmentation de +13,1% de l'encours de crédits à MAD 49,3 Md) parallèlement à une amélioration de +11% des dépôts de la clientèle à MAD 49,4 Md. Le taux de transformation s'établit ainsi à 120,4% (+1,3 points) ;
- Une augmentation de +24,3% des actifs financiers à la juste valeur par résultat à MAD 10,2 Md contre une amélioration de +58,2% des actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres à M MAD 706,7 ;
- Côté réalisations opérationnelles, le PNB consolidé s'améliore de +13,2% à M MAD 2 053,1. Cette évolution recouvre (i) une hausse de +15,9% de la marge d'intérêt à M MAD 1 381,1, (ii) une baisse de -2,3% de la marge sur commissions à M MAD 241,3 et (iii) une progression de +38,9% du résultat des activités de marché à M MAD 403. Sur le seul T3 2020, le PNB ressort en hausse de +5,3% à M MAD 650,3 comparativement à la même période de l'année précédente et en baisse de -11,8% par rapport au T2 2020. En social, le PNB progresse de +15,1% à M MAD 1 674,1 ;
- Un alourdissement de +13% des charges générales d'exploitation à M MAD 1 318,4, établissant le coefficient d'exploitation à 64,2%, en quasi-stagnation par rapport à la même période de l'année précédente ;
- Une progression de +13,9% du RBE à M MAD 734,7. Sur le seul T3 2020, le RBE s'apprécie de +24,7% à M MAD 295,5 comparativement à la même période de l'année précédente et recule de -14,2% par rapport au T2 2020 ;
- Un bond de +3x du coût du risque à M MAD 771 en raison de l'adoption d'une approche prudente et anticipative en matière de gestion des risques. Sur le seul T3 2020, le coût augmente de +4,2x à M MAD 356,4 comparativement à la même période de l'année précédente et de +52,2% par rapport au T2 2020 ;
- Et, un recul de -96,3% du RNPG à M MAD 9,2. Sur le seul T3 2020, le RNPG ressort déficitaire de M MAD -36,5 (contre M MAD 98 sur le T3 2019 et M MAD -7,1 sur le T2 2020). Le RN social, lui, se replie de -51,3% à M MAD 111,2.

Tableau 1 : Principaux indicateurs d'activité à fin septembre 2020

	Réalizations			Prévisions BMCE Capital Research	
	sept-19	sept-20	Var %	2018 ^E	% Réalisations
PNB	1 813,1	2 053,1	13,2%	2 690,0	76%
RBE	645,1	734,7	13,9%	968,4	76%
Coût du risque	254,7	771,0	3,0x	584,1	132%
RNPG	249,1	9,2	-96,3%	253,1	4%

Source: BMCE Capital Research

Tableau 2 : Principaux indicateurs d'activité au T3 2020

En K MAD	T3 2019	T3 2020	Var T3 2020/T3 2019	T2 2020	Var T3 2020/T2 2020
PNB	617 817	650 302	5,3%	737 125	-11,8%
RBE	237 089	295 541	24,7%	344 503	-14,2%
Coût du risque	85 141	356 355	4,2x	234 108	52,2%
RNPG	97 958	- 36 513	NS	- 7 140	NS

Source: BMCE Capital Research

Analyste(s) :

Khadija EL MOUSSILY
 k.elmoussily@bmcek.co.ma
 +212 5 22 42 78 25

Ghita BENIDER
 g.benider@bmcek.co.ma
 +212 5 22 42 78 52

BMCE CAPITAL BOURSE

Siège : 63, Boulevard Moulay Youssef, Casablanca 20 000 – Maroc
Tél: 00 212 5 22 64 23 00– Fax: 00 212 522 48 10 07 / 00 212 5 22 48 09 52
RC Casablanca n° 77 971

Autorisation n° 3/26 par l'agrément du Ministère des Finances

BMCE CAPITAL RESEARCH

Siège : Tour BMCE, Rond Point Hassan II, Casablanca - Maroc
Bureaux : 63, Boulevard Moulay Youssef, Casablanca 20 000 – Maroc
Tél : 00 212 522 42 78 20 - Fax : 00 212 522 27 38 26
RC Casablanca n° 128905

Disclaimer

En recevant le présent document, le destinataire accepte de manière ferme et irréfutable d'être lié par les termes et limitations ci-après.

Le présent document a été préparé et diffusé par les entités et affiliées de BANK OF AFRICA- BMCE Group parmi lesquelles, l'ensemble des entités du Groupe BMCE Capital S.A., (ci-après désignées conjointement, par « **BANK OF AFRICA- BMCE Group** »).

Le présent document ne constitue pas une offre de contrat, une sollicitation, un conseil ou une recommandation de la part du Groupe Bank of Africa, en vue de l'achat ou de la vente du ou des produits qui y sont décrits. Les informations contenues dans le présent document sont communiquées à titre purement indicatif et n'ont aucune valeur contractuelle. Elles sont sujettes à des modifications à tout moment et sans préavis, notamment en fonction des fluctuations de marché.

Avant tout investissement dans le produit objet des présentes, le destinataire doit procéder, sans se fonder exclusivement sur les informations qui lui ont été fournies, à sa propre analyse des avantages et des risques du produit du point de vue juridique, fiscal et comptable, en consultant s'il le juge nécessaire, ses propres conseils en la matière ou tous autres professionnels compétents. Les investisseurs ne doivent pas accorder une confiance excessive à l'égard des informations historiques; les performances passées ne présagent pas des performances futures.

Sous réserve du respect des obligations que la loi met à la charge des entités de BANK OF AFRICA- BMCE Group, le destinataire et / ou les destinataires du présent document, déclarent expressément et irrévocablement que les entités de BANK OF AFRICA- BMCE Group, ne pourront nullement être tenues responsable des conséquences financières ou de tous autres préjudices directs ou indirects de quelque nature que ce soit résultant de l'investissement dans ledit produit ou de l'utilisation quelconque qui sera faite du document. Les entités du Groupe Bank of Africa attirent l'attention du destinataire sur le fait que la valeur de marché des produits peut fluctuer significativement en raison de la volatilité des paramètres de marché et de la valeur des références sous-jacentes. Elle peut, le cas échéant, (i) être nulle et conduire dans cette situation à la perte totale du montant initialement investi, (ii) voire négative (ce qui signifie qu'elle consiste en un montant dû par vous) et conduire à un risque de perte illimitée. La valeur de remboursement du produit peut être inférieure au montant de l'investissement initial. Dans certaines situations, les investisseurs peuvent perdre jusqu'à la totalité de leur investissement.

Bien que les informations fournies aient été obtenues de sources publiques ou non publiques pouvant être considérées comme fiables, et bien que toutes les précautions raisonnables aient été prises pour préparer ce document, BANK OF AFRICA- BMCE Group n'atteste et ne garantit explicitement ou implicitement ni son exactitude ni son exhaustivité et n'accepte aucune responsabilité en cas d'inexactitude, d'erreur ou omission, y compris en cas de négligence ou d'imprudence. Les éléments des présents documents relatifs aux données de marché sont fournis sur les bases de données constatées à un moment précis et qui sont susceptibles de varier. Les chiffres relatifs aux performances et simulations de performances passées ont trait à des périodes antérieures et ne constituent pas un indicateur fiable des résultats futurs.

Le présent document a été préparé à l'intention de son ou de ses destinataires. Il est destiné à leur seul usage interne. Ce document s'adresse à des investisseurs avertis aux risques liés aux marchés financiers. Si un particulier venait à être en possession du présent document, il ne devra pas fonder son éventuelle décision d'investissement uniquement sur la base dudit document et devra consulter ses propres conseillers.

Le produit objet des présentes, peut faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou dans certains pays en vertu des réglementations spécifiques et / ou nationales applicables à ces personnes ou dans ces pays. Il vous appartient donc de vous assurer que vous êtes autorisé à investir dans ce produit. En investissant dans ce produit, vous déclarez à BANK OF AFRICA- BMCE Group, que vous êtes dûment autorisé, par votre statut juridique et / ou vos règlements internes, à cette fin et ce, tout au long de la subsistance de votre relation avec l'une quelconque des entités du Groupe Bank of Africa.

Le présent document en ce compris l'ensemble des informations, explications, données, marques, logos, raisons sociales et noms de domaine, etc. sont la propriété exclusive de, ou ont été valablement acquis par BANK OF AFRICA- BMCE Group. Il est totalement interdit de copier, modifier, reproduire, republier, distribuer, afficher ou transmettre ce contenu au profit d'une personne de droit privé et/ou de droit public, pour des objectifs lucratifs ou non-lucratifs; et ce indépendamment du support ou du moyen de communication et sans prendre en compte la bonne ou mauvaise foi de la personne réalisant l'une des actions susmentionnées. Ce contenu est pour usage individuel et strictement personnel. Il ne peut servir à une exploitation à objet ou à fin commerciale. Ces interdictions ne peuvent connaître aucune exception, sauf quand les personnes dûment considérées propriétaires des droits de propriété intellectuelle de ce contenu y conviennent.

Toute violation de ces règles fait encourir à la personne qui l'a réalisée les sanctions pénales prévues à ce sujet et les poursuites judiciaires nécessaires au rétablissement des droits des auteurs et au dédommagement de ceux-ci. Tout litige concernant les présentes règles relèvera de la compétence des Tribunaux de Casablanca. »