



Fait le 30/05/2026

FICHE TECHNIQUE ETI TOGO

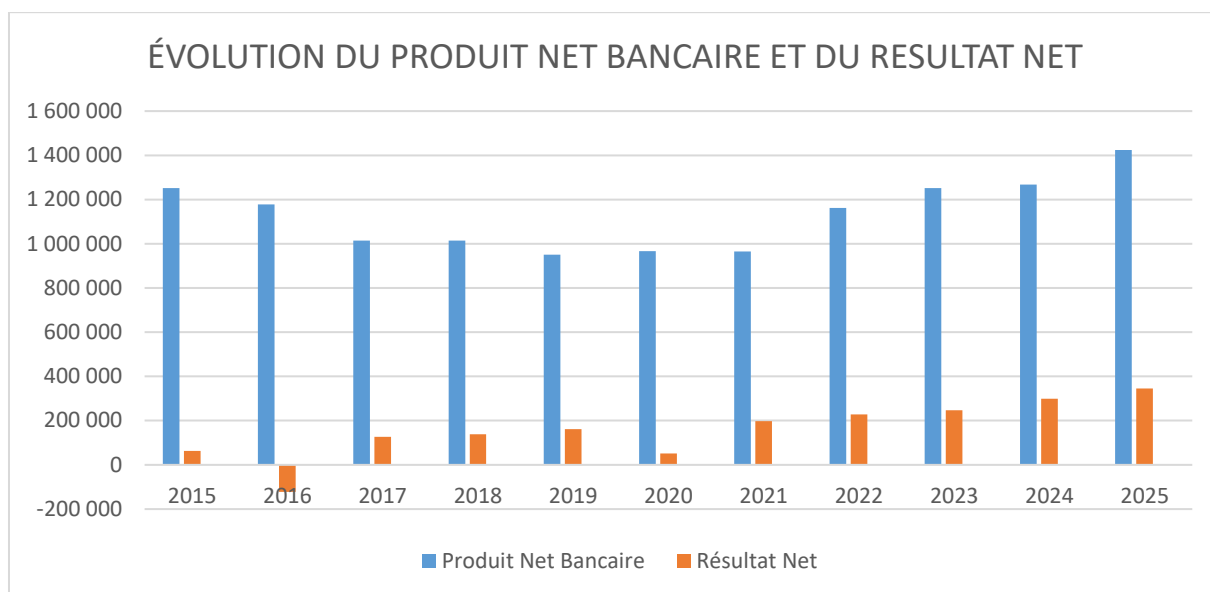
ACTIONNAIRE PRINCIPAL	QUANTITÉ TOTALE DE TITRE	QUANTITE DE TITRS DU FLOTANT EN %	PBR(2025)	PER(2026)	ROE(2025)
BOSQUET INVESTMENTS LTD 21,1%	18 084 106 722	33,48%	2,41	13,21	26,45%

Les chiffres de ce tableau sont en millions

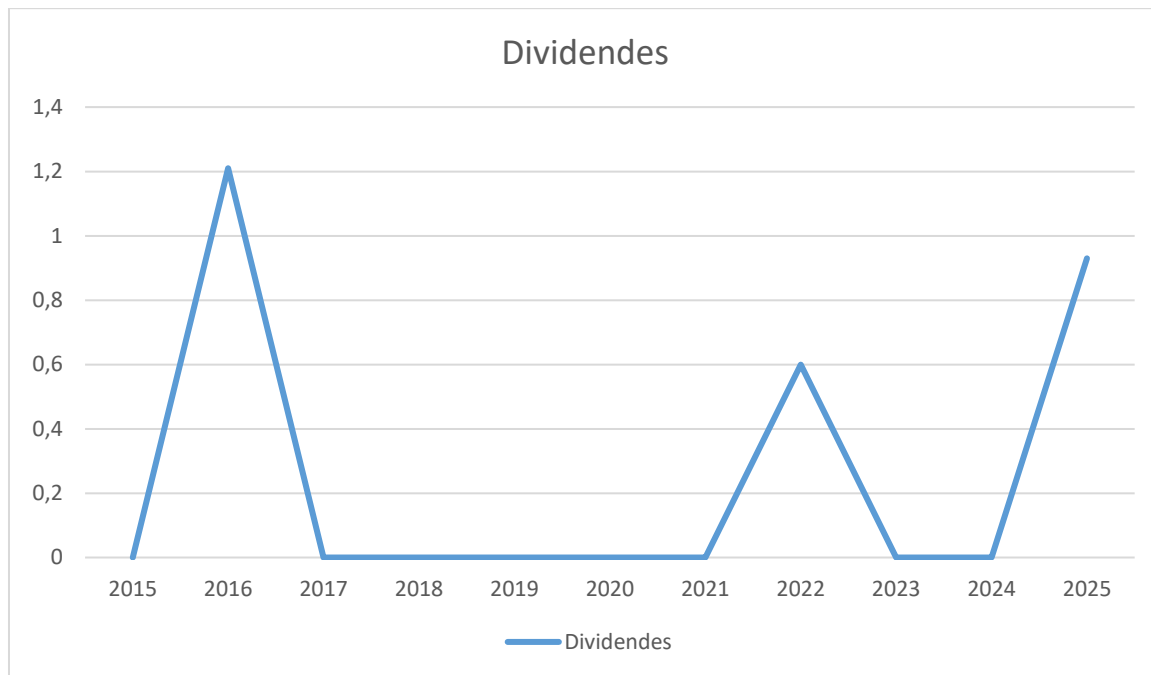
ANNÉES	PNB	RÉSULTAT NET
2015	1 251 145	63 844
2016	1 178 443	-122 464
2017	1 014 872	126 656
2018	1 014 373	138 487
2019	950 264	161 047
2020	966 891	50 837
2021	965 422	198 151
2022	1 161 428	228 750
2023	1 251 677	246 811
2024	1 268 402	299 706
2025	1 424 261	345 523
Taux de croissance 2015 à 2025	18,84 %	441,09%



Fait le 30/05/2026



ANNÉES	DIVIDENDE NET PAYÉ/ACTIONS
2015	0
2016	1,21
2017	0
2018	0
2019	0
2020	0
2021	0,9
2022	0,6
2023	-
2024	-
2025	0,93
Taux de croissance 2016 à 2025	-23,14%



PRESENTATION

Créée à Lomé, au Togo, en 1988, Ecobank Transnational Incorporated (ETI) est la maison mère du Groupe Ecobank, le principal groupe bancaire régional indépendant panafricain. Le Groupe est présent dans 36 pays africains, à savoir : Afrique du Sud, Angola, Bénin, Burkina Faso, Burundi, Cameroun, Cap-Vert, Congo (Brazzaville), Congo (République démocratique), Côte d'Ivoire, Ethiopie, Gabon, Gambie, Ghana, Guinée, Guinée -Bissau, Guinée Équatoriale, Kenya, Libéria, Malawi, Mali, Mozambique, Niger, Nigeria, Ouganda, République Centrafricaine, Rwanda, Sao Tomé et Príncipe, Sénégal, Sierra Leone, Soudan du Sud, Tanzanie, Tchad, Togo, Zambie et Zimbabwe. Il emploie plus de 17 000 personnes dans 40 pays différents, dans plus de 1 200 agences et bureaux. Ecobank est une banque universelle offrant des produits et services de la banque de grande clientèle, banque de détail, banque d'investissement et des services monétiques aux gouvernements, aux institutions financières, aux sociétés multinationales, aux organisations internationales, aux petites, moyennes et micro entreprises ainsi qu'aux particuliers.

Nombre de titres : 18 084 106 722

Flottant : 33,48%

Valorisation de la société : 524 439 MFCFA



Fait le 30/05/2026

NB : Cet article rédigé par CFABourse ne comporte aucune incitation à l'achat ou à la vente d'un actif financier.

Il ne constitue pas non plus un conseil en investissement personnalisé pour un tiers. Les textes et les images ont pour simple objectif d'être éducatifs et pédagogiques envers la communauté CFABourse. Tout investissement comporte des risques. Soyez vigilant et formez-vous intelligemment auprès de CFABourse avant d'investir.

1. ANALYSE FONDAMENTALE ETI TOGO

Le secteur bancaire togolais évolue dans un environnement dynamique, marqué par une progression notable de ses agrégats financiers. En 2024, le total bilan des banques s'établit à 5 119,5 milliards FCFA, traduisant une expansion continue du secteur. Malgré une légère hausse des pertes bancaires, le système reste globalement résilient et continue de jouer un rôle clé dans le financement de l'économie.

Dans ce contexte concurrentiel, dominé par des acteurs majeurs tels que Ecobank Transnational Incorporated, le groupe se distingue par son envergure régionale et sa stratégie axée sur l'innovation. L'analyse des états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2025 met en évidence des performances financières robustes :

- Le produit net bancaire (PNB) s'élève à 1 424,2 milliards FCFA, en progression de 17 % par rapport à 2024. Cette évolution constitue la plus forte croissance enregistrée depuis 2022 et reflète le dynamisme des activités du groupe sur l'ensemble de ses segments (banque de détail, banque d'affaires et services financiers).
- Le résultat net consolidé atteint 345,5 milliards FCFA, en hausse de 21 % en glissement annuel. Cette performance traduit une bonne maîtrise des charges, une gestion rigoureuse des risques ainsi qu'une amélioration de l'efficacité opérationnelle.

- Le ratio d'endettement, calculé comme le rapport entre les dettes totales (17 646 milliards FCFA) et les capitaux propres (1 597 milliards FCFA), ressort à 1 104 %. Bien qu'élevé en apparence, ce niveau reste conforme aux standards du secteur bancaire, caractérisé par un fort effet de levier.
- Le ROE est estimé à 22 %, indiquant une rentabilité élevée des capitaux propres. Concrètement, le groupe génère 22 FCFA de bénéfice pour chaque 100 FCFA investis par les actionnaires.
- Le PER de 1,57 suggère que le titre se négocie à un niveau particulièrement faible au regard de ses bénéfices, ce qui pourrait traduire une sous-valorisation du marché malgré des fondamentaux solides.
- En matière de politique de distribution, le groupe prévoit un dividende de 0,93 FCFA par action, correspondant à un rendement d'environ 3 %. Ce niveau de rendement, relativement modéré, s'inscrit dans une stratégie prudente de rétention des bénéfices, privilégiant le réinvestissement afin de soutenir la croissance du groupe et le développement de ses filiales à l'échelle régionale.

1- ANALYSE TECHNIQUE ETI TOGO



Sur cinq ans, le titre présente une évolution en plusieurs phases bien distinctes, avec une tendance de long terme redevenue haussière après une longue période de latéralisation. La variation cumulée affichée (+123 %) confirme une création de valeur sur la durée, mais celle-ci s'est construite de manière irrégulière, avec des cycles marqués.

La première phase, entre fin 2021 et début 2022, correspond à une impulsion haussière brutale, matérialisée par un passage rapide de la zone des 13 FCFA vers un pic proche de 25 FCFA. Ce mouvement s'accompagne d'un pic significatif des volumes, traduisant une arrivée soudaine de liquidité et un intérêt marqué du marché. Toutefois, cette hausse est rapidement suivie d'une phase de correction tout aussi nette, ramenant les cours vers 16–17 FCFA. Cette séquence correspond à un schéma classique d'excès haussier suivi de prises de bénéfices, sans construction durable de tendance à ce stade.

La période allant de 2022 à la mi-2024 s'inscrit dans une phase de consolidation latérale relativement longue. Le titre évolue globalement dans un corridor compris entre 15 et 20 FCFA, avec des fluctuations modérées et des volumes en nette diminution par rapport à la phase précédente. Cette configuration traduit un équilibre entre l'offre et la demande, ainsi qu'un désengagement progressif des intervenants. D'un point de vue technique, il s'agit d'une phase de construction, voire d'accumulation lente, sans signal directionnel fort.

À partir de la seconde moitié de 2024 et plus nettement en 2025, le titre amorce une sortie progressive de cette zone de range. Une première phase de reprise apparaît, caractérisée par un redressement des cours au-dessus de 18–20 FCFA, accompagnée d'un regain d'activité sur les volumes. Cette dynamique se transforme ensuite, sur la fin de période, en une impulsion haussière marquée, conduisant les cours vers la zone des 30 à 34 FCFA. La pente de la hausse s'accroît clairement, traduisant un retour de l'intérêt des investisseurs et possiblement l'intervention d'acteurs plus significatifs.

En fin de période, le titre montre toutefois des signes de volatilité accrue autour de ses plus hauts, avec des oscillations entre environ 29 et 34 FCFA. Cette configuration peut s'apparenter à une phase d'hésitation après une forte impulsion, où le marché teste la capacité à maintenir ces niveaux élevés. L'absence de rupture nette à la baisse suggère néanmoins que la dynamique haussière de fond reste intacte à ce stade.

D'un point de vue des niveaux techniques, l'ancienne zone de congestion située entre 15 et 20 FCFA constitue désormais un support de long terme. Plus récemment, la zone des 28–30 FCFA peut être considérée comme un support intermédiaire, correspondant à l'ancienne zone de rupture. À la hausse, la zone des 33–34 FCFA agit comme une résistance immédiate, testée à plusieurs reprises en fin de période.

L'analyse des volumes confirme la lecture des prix : les phases impulsives (notamment début 2022 et fin 2025) sont associées à des pics d'échanges, tandis que la longue phase de latéralisation se caractérise par un net tarissement de la liquidité. Le retour des volumes en fin de période renforce la crédibilité de la reprise haussière observée.

En synthèse, le titre est passé d'une phase initiale de volatilité élevée à une longue période de consolidation, avant d'entrer récemment dans une nouvelle dynamique haussière. La tendance de fond est désormais orientée positivement, mais à court terme, le marché évolue dans une

zone de test des plus hauts, avec un risque de consolidation technique après la forte progression enregistrée.

2- PERSPECTIVE

Ecobank Transnational Incorporated (ETI) aborde les prochaines années avec des perspectives solides, soutenues par la mise en œuvre efficace de sa stratégie GTR (Croissance, Transformation et Rentabilité), qui a déjà démontré sa capacité à générer des résultats concrets . Sous la direction de Jeremy Awori, le Groupe s'appuie sur un modèle panafricain diversifié et agile, lui permettant d'optimiser ses performances tout en s'adaptant aux réalités spécifiques de chaque marché. Cette dynamique stratégique repose sur une transformation profonde du modèle bancaire, marquée par une digitalisation accrue des services, une amélioration continue de l'expérience client et un renforcement de l'automatisation des processus internes, avec pour objectif d'accroître l'efficacité opérationnelle et de soutenir une croissance durable. Parallèlement, Ecobank met un accent particulier sur l'optimisation de sa structure financière, notamment à travers l'amélioration du ratio CASA, la maîtrise du coût des ressources et le renforcement de la qualité des actifs, ce qui contribue à consolider sa rentabilité. Le Groupe adopte également une approche plus sélective de sa présence géographique, privilégiant les marchés les plus rentables, comme l'illustre la décision de céder ses activités au Mozambique jugées non conformes à ses critères de performance . En outre, ETI réaffirme son engagement en faveur des PME africaines, considérées comme un levier essentiel de croissance inclusive et un segment stratégique à fort potentiel. Dans un environnement macroéconomique marqué par une baisse progressive des taux d'intérêt, un recul de l'inflation et une stabilisation monétaire, Ecobank apparaît bien positionnée pour renforcer sa trajectoire de croissance. Ainsi, le Groupe s'oriente vers un modèle plus discipliné, alliant innovation, efficacité et rentabilité durable, avec l'ambition de consolider son statut de leader bancaire panafricain.

CONCLUSION ET RECOMMANDATION

Ecobank Transnational Incorporated (ETI) affiche aujourd'hui un profil financier solide, porté par une amélioration continue de ses performances opérationnelles et par une stratégie de transformation efficace. L'évolution du Produit Net Bancaire ainsi que la forte progression du résultat net sur la période 2021-2025 traduisent la capacité du groupe à renforcer durablement sa rentabilité malgré un environnement bancaire africain parfois instable. Après les difficultés enregistrées en 2016, le groupe a progressivement retrouvé une dynamique positive, matérialisée par une croissance significative de ses bénéfices et par un ROE élevé, confirmant une bonne rentabilité des capitaux investis. Le PER relativement faible laisse également apparaître un titre encore modérément valorisé au regard de ses performances, même si le PBR supérieur à 2 reflète déjà la confiance du marché envers la qualité du groupe et sa position stratégique dans le secteur bancaire panafricain.

En effet, les perspectives d'ETI restent encourageantes grâce à la poursuite de la stratégie GTR axée sur la croissance, la transformation et la rentabilité, mais également grâce au développement de la digitalisation bancaire, à l'amélioration de l'efficacité opérationnelle et au recentrage progressif du groupe sur les marchés les plus rentables. La diversification géographique du groupe à travers plusieurs pays africains constitue également un facteur de résilience important face aux risques économiques locaux.

Ainsi, ETI apparaît comme une valeur bancaire panafricaine attractive pour les investisseurs ayant une vision de moyen et long terme. La qualité des fondamentaux, la progression continue des résultats financiers et la dynamique haussière observée sur le titre soutiennent une opinion globalement favorable. Néanmoins, compte tenu de la forte hausse récente du cours et de la présence d'une résistance technique majeure, une stratégie prudente d'accumulation progressive sur éventuels replis techniques semble plus adaptée afin d'optimiser le point d'entrée des investisseurs.

Nous arrivons à la fin de cette analyse, nous avons pris un réel plaisir à rédiger cet article, nous espérons que cette analyse vous a été utile. Si vous souhaitez rester informé(e) de l'actualité boursière et des tendances du marché de la BRVM, n'hésitez pas à **vous abonner à nos réseaux** pour ne rien manquer.

Contacts CFABourse :

 (+225) 25 22 00 91 21

 (+225) 07 49 13 64 22 / +225 05 96 08 18 28.



Fait le 30/05/2026

**Cette analyse est fournie à titre informatif et ne constitue pas une incitation à l'achat ou à la vente.
Tout investissement comporte des risques.**