

Physionomie hebdomadaire de la semaine du 1^{er} au 5 octobre 2012

Résumé du marché

Résumé du marché	
Tunindex	4871,96
Variation hebdo	-1,8%
Variation an	3,2%
Tunindex 20	1897,14
Variation hebdo	-1,8%
Variation an	1,0%
Volume de la semaine (MD)	21,8
Capitalisation boursière (MD)	14 876
PE 2012e	19,1
Div Yield	2,3%

Performance OPCVM BNAC

	Clôture	Var hebdo	Var an
Placement Obligataire SICAV	102,738	0,1%	2,7%
SICAV BNA	95,363	-1,9%	5,4%
FCP Progrès	128,836	-0,7%	4,6%
FCP Confiance	128,786	-0,5%	5,7%

Indices sectoriels

	Clôture	Var hebdo	Var an
Sociétés financières	3185,5	-2,9%	-2,7%
Banques	2840,5	-2,9%	-2,6%
Assurances	9608,1	-2,7%	0,7%
Services financiers	5027,5	-2,6%	-6,3%
Services aux consommateurs	4168,6	-0,2%	26,0%
Distribution	5981,1	-0,6%	28,3%
Biens de consommation	2957,5	0,0%	17,2%
Automobile et Equipementiers	2645,8	-1,0%	9,1%
Agro-alimentaire t Boissons	3010,7	0,1%	15,7%
Industries	2000,5	-0,2%	0,3%
Bâtiments et Matériaux de construction	1405,2	0,2%	-1,2%
Matériaux de base	2771,8	0,6%	4,6%

Le marché durant la semaine :

Le marché a continué dans sa tendance baissière entamée depuis le début du mois de septembre et ce n'est qu'à partir de vendredi qu'il a renoué avec le vert terminant ainsi la semaine à 4 871,9 points. L'indice affiche ainsi une performance depuis le début de l'année de 3,2% alors qu'il était à +10,5% il y a tout juste un mois. Cette régression du marché se justifie par les tensions politiques observées récemment dans le pays.

La balance des variations a été plutôt tirée vers le rouge avec 41 valeurs à la baisse contre seulement 12 à la hausse.

Le volume demeure toujours pauvre avec une moyenne journalière de 4,4MD. Le volume global du marché s'élève à 21,8MD.

Notons qu'aucune transaction en bloc n'a été réalisée au cours de cette semaine.

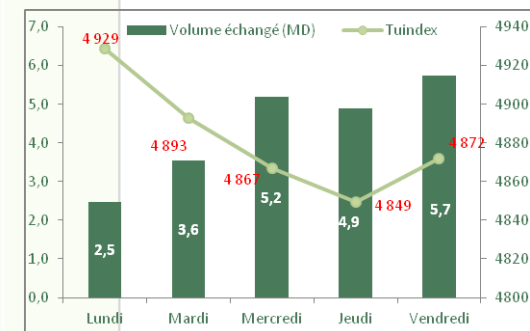
Comportement des valeurs :

Le titre phare de la semaine a été **SOMOCER** qui s'est classé parmi les meilleures performances de la semaine (+4,4% à 3,110). De plus, le titre continue de susciter l'intérêt des investisseurs puisqu'il a été le plus échangé durant cette semaine avec un volume traité de 3,2MD représentant 14,7% du volume global du marché.

Le titre **ICF** a gagné plus de 8% de sa valeur à 42,780D ramenant ainsi sa performance annuelle à +18,7%. En effet, depuis la publication des états financiers semestriels de la société affichant un résultat bénéficiaire de 9,2MD alors qu'il était en territoire négatif à fin juin 2011, les investisseurs se sont rués vers l'acquisition du titre qui a progressé et a gagné plus de 30% de sa valeur en seulement deux mois.

Après 3 semaines à la hausse, le titre **SOTUMAG** a clôturé la semaine avec une baisse de 5,6% à 2,020D, et ce sous l'effet d'une réalisation de prise des bénéfices. Avec +85,7%, le titre se classe tout de même au premier rang des valeurs qui ont le plus performé depuis le début de l'année tout juste après **ELECTROSTAR** +534%.

Le titre **BIAT** a été très sollicité au courant de cette semaine avec un volume de 2,8MD, soit 13% de l'ensemble des capitaux échangés. Le titre s'est classé parmi les plus fortes baisses de la semaine avec -6,9% à 60,5D ramenant ainsi sa performance depuis le début de l'année à -16,7%. Rappelons que la banque a affiché durant les six premiers mois de 2012 un bénéfice net de 42,2MD en progression de 7,3% par rapport à la même période de 2011.



Plus fortes hausses

	Clôture	Variation
ICF	42,780	8,6%
SOMOCER	3,110	4,4%
Tunisair	1,780	3,5%
SIMPAR	68,000	2,6%
Hexabyte	7,570	1,5%

Plus fortes baisses

	Clôture	Variation
BIAT	60,500	-6,9%
SOTUMAG	2,020	-5,6%
UBCI	42,990	-5,3%
El Wifek Leasing	15,070	-5,2%
Amen Bank	35,700	-4,8%

Plus forts volumes

	Clôture	Volume échangé
SOMOCER	2,940	3 176 699
BIAT	1,760	2 786 127
ENNAKL Automobiles	4,000	1 434 213
SFBT	1,870	1 135 262
BT	13,390	968 310

Physionomie hebdomadaire de la semaine du 1^{er} au 5 octobre 2012

Infos de la semaine :

1- STB : Publication des états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2011

Le groupe STB a clôturé l'exercice 2011 avec un résultat déficitaire de 130,7MD contre un bénéfice de 18,6MD une année auparavant et ce compte tenu des modifications comptables de 117,2MD. Désormais, la BFT fait partie du périmètre de consolidation du groupe alors qu'elle ne l'était pas au cours de l'exercice écoulé. L'intégration de la BFT dans le périmètre de consolidation a sensiblement affecté les fonds propres du groupe qui ont diminué de 25,6% à 387MD contre 521MD en 2010. Il est à rappeler que la STB détient 79% du capital de la BFT.

2- CIL : Communication financière le mercredi 3 Octobre 2012

Au terme du premier semestre 2012, la société a affiché des mises en forces de 81,2MD en progression de seulement 1,5% par rapport à la même période de 2011 contre une progression du secteur coté de 28%. Cette faible progression de l'activité a sensiblement affecté la part de marché de la CIL qui a régressé de 3,8 points à 14,6% contre 18,4% à fin juin 2011. En revanche, la société garde toujours sa 4^{ème} place en terme de positionnement sur le secteur.

Il y a lieu de noter que la CIL affiche le taux de sortie le plus élevé du secteur coté avec 10,15% contre un coût de ses ressources de 5,26%, soit une marge de 4,89% tout juste derrière Tunisie Leasing.

Les produits nets de leasing ont cru de 15,7% à 9,1MD et les charges opérationnelles ont progressé de 13,8% d'où un coefficient d'exploitation de 31,8% en appréciation de 50pb. La société demeure toujours la meilleure société de leasing en matière de productivité.

En ce qui concerne la qualité d'actifs et en raison de l'augmentation sensible des engagements classés durant cette première moitié de l'année (+25%), la société a vu son taux de créances classées se détériorer de 1 point par rapport à fin décembre 2011 pour s'établir à 8,6% : un taux qui demeure en ligne avec la moyenne du secteur. Côté provisionnement, la CIL affiche un taux de couverture de 60,6% en dégradation de 9,5 points par rapport au 31/12/2011 (70,05%).

Le premier semestre s'est soldé avec un bénéfice net de 3,7MD en progression de 4% par rapport à fin juin 2011.

Pour l'année 2012 dans son ensemble, le management projette de réaliser des mises en force de 170MD, soit +8% par rapport à 2011. Des prévisions que nous jugeons largement accessibles surtout qu'à fin septembre la société a réalisé une production de 125MD. Côté bénéfice, le management espère réaliser 9,1MD en progression de 11,1% et un ROE de 21,4%.

Pour les prochaines années, les mises en force devraient s'établir à 210MD à l'horizon 2014 et un encours de 372MD. Le taux de CDL devra être maintenu à 7,1%, avec une couverture de 82,9% de ces créances douteuses par les provisions. Le résultat net de la société devrait atteindre 9,5MD à l'horizon 2014. Il est à signaler que ces chiffres, ont été établis sur la base d'une persistance des difficultés que rencontre le secteur du leasing en ce moment.

3- Tunisie Leasing : AGE le jeudi 4 Octobre 2012

L'AGE de Tunisie Leasing tenue au courant de cette semaine a décidé d'augmenter le capital de la société de 35MD à 45MD par l'émission de 1 000 000 actions en numéraire et 1 000 000 actions gratuites.

L'émission en numéraire permettra de renforcer les fonds propres de la société surtout dans le contexte actuel caractérisé par un resserrement de la liquidité bancaire, les incertitudes sur le marché obligataire ainsi que les difficultés à obtenir des financements extérieurs. Ainsi, cette consolidation des fonds propres permettra d'améliorer la notation de la société et de financer les nouveaux investissements dans le portefeuille participations estimés à 30MD dont 15MD à libérer dans les douze prochaines mois : augmentation de capital de la société du pôle de compétitivité de Sousse (4,5MD), création d'une nouvelle société de leasing en Libye (5MD) ainsi que la participation dans de nouveaux projets.

Les 1 000 000 actions nouvelles seront émises à 22D l'action, soit 5D de nominal et 17D de prime d'émission. Cette augmentation en numéraire sera accompagnée par une distribution d'1 000 000 actions gratuites à servir en trois ans : 3/80 en 2012, 3/83 en 2013 et 2/43 en 2014.

Les nouvelles actions émises porteront jouissance en dividende à partir du 1^{er} janvier 2013.

4- SIAME : Publication des états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2012

Au cours des six premiers mois de 2012, la société a réalisé un chiffre d'affaires de 9,3MD en régression de 4,2% par rapport à fin juin 2011. Ce recul se justifie par la baisse des ventes à l'export de 9,2%. En revanche, la baisse des charges d'exploitation de 7% ont permis d'afficher un résultat d'exploitation de 857mD, soit +30,4% par rapport au 30/06/2011. L'augmentation de l'endettement net de 32,6% par rapport à fin décembre a engendré une flambée des charges financières de 64%, d'où un résultat net de 783mD en repli de 2,4% par rapport à la même période de 2011.