

Physionomie hebdomadaire de la semaine du 10 au 14 Mars 2014

Résumé du marché

Résumé du marché	
Tunindex	4616,91
Variation hebdo	-0,2%
Variation an	5,4%
Tunindex 20	1869,15
Variation hebdo	0,1%
Variation an	6,6%
Volume de la semaine (MD)	31,29
Capitalisation boursière (MD)	15 114
PE 2012	21,5
Div Yield	2,8%

Performance OPCVM BNAC

	Clôture	Var hebdo	Var an
Placement Obligataire SICAV	105,069	0,1%	0,9%
SICAV BNA	84,439	-1,1%	3,8%
FCP Progrès	125,248	-1,0%	1,8%
FCP Confiance	126,123	-0,8%	2,0%

Indices sectoriels

	Clôture	Var hebdo	Var an
Agro-alimentaire t Boissons	3162,87	0,0%	13,6%
Biens de consommation	2941,95	0,5%	12,4%
Distribution	5235,07	1,5%	4,4%
Bâtiments et Matériaux de construction	1258,57	-0,7%	3,8%
Services aux consommateurs	3519,03	0,6%	3,4%
Industries	1786,24	-0,8%	3,5%
Services financiers	4663,60	0,6%	4,9%
Assurances	9418,40	1,1%	4,6%
Sociétés financières	3044,40	-1,6%	2,8%
Banques	2717,74	-2,1%	2,3%
Matériaux de base	2491,07	1,3%	6,8%
Automobile et Equipementiers	2308,92	6,8%	16,5%

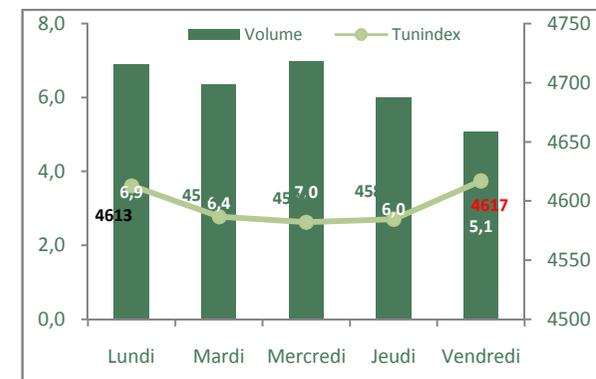
Le marché durant la semaine :

En raison de la mauvaise orientation économique du pays, l'indice de capitalisation a clôturé la semaine en baisse de 0,2% à 4 616,91 points. Sa performance annuelle a aussi atteint 5,40%. L'indice TUNINDEX 20 a de son côté gagné 0,1% à 1 869,15 points en hausse de 6,6% par rapport au début de l'année 2014. La volumétrie a connu une légère baisse par rapport à la semaine dernière à 31,3MD contre 34MD la semaine dernière, avec une moyenne journalière de 6,25MD hors transactions de bloc. La balance des titres s'est retrouvée négative au terme de cette semaine, avec 28 hausses contre 38 titres à la baisse. Néanmoins, 5 titres sont restés inchangés. Concernant les indices sectoriels, sept indices ont performé au cours de cette semaine. Le secteur de l'« automobile et équipementiers » a été le plus gagnant de la semaine de 6,8% à 2 308,92 points grâce à l'amélioration des cours des titres : Assad(+7,6%), ARTES(+1,7%)... En revanche, trois secteurs celui des « matériaux de base » ont régressé dont le plus perdant est celui des « banques » en raison de la baisse du titre : STB(-5,5%), BIAT(-3,1%), UIB(-3,1%)... Le secteur des « agro-alimentaire » s'est stabilisé au même niveau atteint la semaine dernière à 3 162,87 points.

Comportement des valeurs :

Les titres les plus performants de la semaine sont les titres : ICF a été le plus performant de la semaine en gagnant 14,30% à 41,15Dr pour des prises de positions cumulant des capitaux traités de l'ordre de 33mD. Ce qui a permis de corriger sa contre-performance à 4,3%. Suivi du titre El wifack leasing qui a signé une appréciation hebdomadaire de 11,6% à 15,29Dr. Le rendement du titre depuis le début de l'année a été porté à 17,60%. Suivi du titre Cellcom qui a clôturé la journée du vendredi au cours de 3,54Dr en amélioration de 12,40%. Rappelons que la performance du titre depuis son introduction en bourse le 20 février 2014 a été portée à 29,70%. De l'autre côté de la ligne, on retrouve le titre Syphax ailines qui a perdu 11,9% en cette semaine et clôturé la journée du vendredi 14/03/2014 à 6,50Dr ramenant sa contre-performance depuis le début de l'année à 2,50%. En deuxième place des contre-performances de la semaine, on retrouve le titre STIP qui a perdu 11,6% au cours de 1,68Dr pour des capitaux échangés de 3,5mD. Le titre a ramené sa performance depuis le début de l'année 2014 à 11,3%. Suivi du titre AMS qui s'est effrité de 7,00% au cours de 5,02Dr.

Concernant les plus forts volumes de la semaine, c'est le titre Adwya, qui emporte la première place en cette semaine avec un volume hebdomadaire échangé de 3 697mD. Rappelons que la société ADWYA a créé, au terme du mois de février 2014, une succursale en Côte d'Ivoire au nom de « ADWYA PROMOTION COTE D'IVOIRE ». Suivi du titre EL WIFACK Leasing qui figure parmi les titres les plus actifs de la séance avec des capitaux de l'ordre de 73 620mD. Le titre ASSAD a drainé un flux transactionnel de l'ordre de 3 620mD. Selon un communiqué rendu public, aujourd'hui, le Conseil d'Administration de la société a décidé de conclure un accord de partenariat capitalistique avec 'The Abraaj Group « Abraaj », un investisseur global leader dans les marchés à forte croissance



Plus fortes hausses

	Clôture	Variation
ICF	41,150	14,3%
El Wifack Leasing	15,290	11,6%
CELLCOM	9,080	9,5%
ASSAD	8,610	7,6%
Ciments de Bizerte	7,100	6,1%

Plus fortes baisses

	Clôture	Variation
Syphax Airline (Alternatif)	6,500	-11,9%
STIP	1,680	-11,6%
AMS	5,020	-7,0%
STB	5,480	-5,5%
NEW BODY LINE	6,000	-4,6%

Plus forts volumes

	Clôture	Volume échangé
Adwya	9,300	3 697 985
El Wifack Leasing	15,290	3 620 512
ASSAD	8,610	3 437 180
Carthage Cement	3,450	2 095 049
SOMOCER	3,290	1 984 062

Physionomie hebdomadaire de la semaine du 10 au 14 Mars 2014

Evènements :

1- SOPAT: Suspension de la cotation de la valeur à partir du mercredi 12 mars 2014

Le Conseil du Marché Financier a été informé par le commissaire aux comptes de la société SOPAT qu'il a eu connaissance d'informations qui pourraient, éventuellement, avoir un impact sur la situation financière de la société et sur le cours de la valeur et qu'il a entamé les travaux de vérifications rendus nécessaires en la circonstance. Ainsi, et dans l'attente des conclusions du commissaire aux comptes à ce sujet, le Conseil du Marché Financier, soucieux de préserver les intérêts des actionnaires de la SOPAT, a décidé de suspendre la cotation de la valeur SOPAT à partir du mercredi 12 mars 2014, jusqu'à nouvel ordre.

2 - TUNINVEST-SICAR : Proposition de distribution d'un dividende au titre de l'exercice 2013 de 1D,000 (même montant que l'année dernière)

Le Conseil d'Administration de la société Tuninvest Sicar réuni le Jeudi 06 Mars 2014 a décidé de proposer à la prochaine Assemblée Générale Ordinaire la distribution d'un dividende de un (1) dinar par action. Le Conseil d'Administration a également pris acte d'une récente position de l'Administration Fiscale pouvant avoir un impact favorable sur le dénouement du dossier de contrôle fiscal qui demeure à cette date en phase contentieuse.

3- ASSAD : Conclusion d'un accord de partenariat capitalistique avec "The Abraaj Group « Abraaj » d'un montant de 25MD

Le conseil d'administration de la société Assad réuni le 11 mars 2014 a décidé de conclure un accord de partenariat capitalistique avec "The Abraaj Group « Abraaj »" qui porte sur l'injection de 25 millions de dinars sous forme d'obligations convertibles en actions. Cet accord vise à permettre au Groupe Assad de poursuivre son expansion à l'international, déjà entamée avec succès en Algérie ; et de financer dans les meilleures conditions son programme d'investissement prévu pour la période 2014-2018.

4-SOPAT :Franchissement des seuils de 5%, 10%, 20%, 33,3% et 50% du capital de la Société

Le Groupe Kamel BELKHIRIA a déclaré avoir franchi indirectement à la hausse, le 04 mars 2014, les seuils de 5%, 10%, 20%, 33,3% et 50% du capital de la Société de Production Agricole de Teboulba (SOPAT) suite à l'enregistrement en bourse de l'acquisition de 51% des actions et droits de vote composant le capital de la société Gallus Holding Finance. Suite à cette opération, le Groupe Kamel BELKHIRIA détient la totalité du capital de la société Gallus Holding Finance qui détient à son tour 8 501 710 actions et droits de vote représentant 65,429% du capital de la SOPAT. Par conséquent, les frères LAHMAR, qui détenaient indirectement, à travers la société Gallus Holding Finance, 8 501 710 actions et droits de vote représentant 65,429% du capital de la Société de Production Agricole de Teboulba (SOPAT), ont déclaré avoir franchi indirectement à la baisse, le 04 mars 2014, les seuils de 50%, 33,3%, 20%, 10% et 5% du capital de la SOPAT suite à l'enregistrement en bourse de la cession de l'ensemble des actions et droits de vote leur appartenant dans le capital de la société Gallus Holding Finance.

5- BIAT : Des provisions complémentaires de 35,6MD en application de la circulaire 2013-21 du 30 Décembre 2013

Les états financiers provisoires de l'exercice 2013, sous réserve de leur certification en cours par les commissaires aux comptes, font apparaître un provisionnement complémentaire de 35,6MD, lié à l'application de la circulaire 2013-21 du 30 Décembre 2013 qui prévoit des décotes de garantie sur les actifs de la classe 4 ayant une ancienneté supérieure à 3 ans. Le niveau de fonds propres consommé par l'application des mesures de ladite circulaire sera entièrement reconstitué par l'affectation du résultat de l'année 2013 et n'aura donc pas d'impact significatif sur le ratio de solvabilité de la banque qui se maintiendra au-delà du seuil réglementaire de 9% exigé en 2013.

6- Secteur leasing : La majorité des notes nationales à long terme des sociétés tunisiennes de crédit-bail sont dotées d'une perspective stable

Fitch Ratings a indiqué que la majorité des notes nationales à long terme des sociétés tunisiennes de crédit-bail sont dotées d'une perspective stable, mais que la faiblesse de l'environnement économique du pays pourrait limiter leur potentiel de hausse. Les notes nationales de quatre des huit sociétés de leasing notées par l'agence, sont déterminées par le soutien de leur actionnariat. Ce soutien est essentiel pour Arab International Lease (AIL; AA+(tun)/Stable), Attijari Leasing (AL; BB+(tun)/Stable), Arab Tunisian Lease (ATL; BBB(tun)/Négative) et Modern Leasing (ML; BBB(tun)/Stable). Les notes nationales de ces sociétés reposent sur les anticipations de Fitch concernant le soutien disponible auprès de leurs actionnaires majoritaires en cas de besoin. Fitch considère que la propension de leurs actionnaires respectifs à soutenir AIL, AL, ATL et ML est peu susceptible de changer dans un avenir proche. Par ailleurs, les notes nationales de Compagnie Internationale de Leasing (CIL; BBB-(tun)/Négative), El Wifack Leasing (EWL; BBB-(tun)/Stable), Hannibal Lease SA (HL; BB-(tun)/Stable) et Tunisie Leasing (TL; BBB+(tun)/Stable) reposent sur l'évaluation par Fitch de leur solvabilité intrinsèque. Les notes d'EWL, HL et TL sont sensibles à une détérioration importante de leur qualité d'actifs conduisant à une érosion de leurs fonds propres. Les notes de ces sociétés pourraient également être abaissées si leur accès à la liquidité s'avérait restreinte, que ce soit à travers des émissions obligataires ou des lignes de crédit bancaires. Ceci n'entre cependant pas dans le scénario central de Fitch.

Physionomie hebdomadaire de la semaine du 10 au 14 Mars 2014

Un abaissement des notes de CIL pourrait être motivé par une pression persistante sur ses ratios de qualité d'actifs, de solvabilité et de rentabilité. Le potentiel de relèvement des notes d'EWL, HL et TL est limité dans la mesure où le fragile environnement économique tunisien pèse encore sur la qualité d'actifs et la liquidité de ces sociétés. Toutefois, une progression importante des ratios de solvabilité et des améliorations durables de la qualité d'actifs pourraient conduire à un relèvement des notes.

7- Sotipapier : Résultat provisoire de l'OPF a été souscrite 46 fois par 8176 souscripteurs

L'ouverture des plis de l'offre sur les actions de la société SOTIPAPIER opérée le vendredi 14 mars 2014, fait ressortir que l'Offre à Prix Ferme (OPF) centralisée par la Bourse et qui porte sur 1 580 000 actions a été souscrite 46 fois par 8176 souscripteurs.

8- Agenda de l'actionnaire

SPDIT-SICAF	
Date et Heure	Mardi 18 Mars 2014 à 10H00
Lieu	A l'IACE-Les Berges du Lac-Tunis
Nature de la réunion	Assemblée Générale Ordinaire.
Dividende	0,550D par action (Même montant que l'année dernière)