

Physionomie hebdomadaire de la semaine du 19 au 23 Novembre 2012

Résumé du marché

Résumé du marché	
Tunindex	4812,96
Variation hebdo	-1,7%
Variation an	1,9%
Tunindex 20	1873,43
Variation hebdo	-1,8%
Variation an	-0,3%
Volume de la semaine (MD)	31,5
Capitalisation boursière (MD)	14 901
PE 2012e	19,1
Div Yield	2,3%

Performance OPCVM BNAC

	Clôture	Var hebdo	Var an
Placement Obligataire SICAV	103,272	0,1%	3,3%
SICAV BNA	93,007	-2,0%	2,8%
FCP Progrès	128,293	-1,1%	4,1%
FCP Confiance	127,541	-0,9%	4,6%

Indices sectoriels

	Clôture	Var hebdo	Var an
Sociétés financières	3168,0	-1,2%	-3,3%
Banques	2820,7	-1,3%	-3,3%
Assurances	9712,2	0,5%	1,8%
Services financiers	4998,5	-1,1%	-6,8%
Services aux consommateurs	3932,3	-5,3%	18,8%
Distribution	5659,3	-5,7%	21,3%
Biens de consommation	2876,2	-2,4%	14,0%
Automobile et Equipementiers	2557,7	-2,2%	5,4%
Agro-alimentaire t Boissons	2933,5	-4,9%	12,8%
Industries	2021,7	-0,5%	1,4%
Bâtiments et Matériaux de construction	1422,9	-0,5%	0,0%
Matériaux de base	2733,4	-0,8%	3,2%

Le marché durant la semaine :

Au cours de cette semaine, le marché a évolué en dents de scie. Pour la deuxième semaine consécutive, l'indice phare de la place a affiché un repli hebdomadaire de 1,7% à 4812,96 points ramenant ainsi sa performance depuis le début de l'année à 1,9% seulement alors qu'elle était à +4,3% au début du mois en cours.

Le volume de la semaine s'est nettement amélioré au courant de cette semaine avec un volume hebdomadaire de 31,5MD, soit une moyenne journalière de 6,3MD. La balance des variations a été nettement tirée vers le bas avec 42 valeurs à la baisse et 13 à la hausse. Le reste des valeurs a demeuré au même niveau que celui atteint la semaine dernière.

Il est à noter que diverses transactions de bloc ont été réalisées au courant de cette semaine portant sur un volume de 25,8MD (voir ci-après)

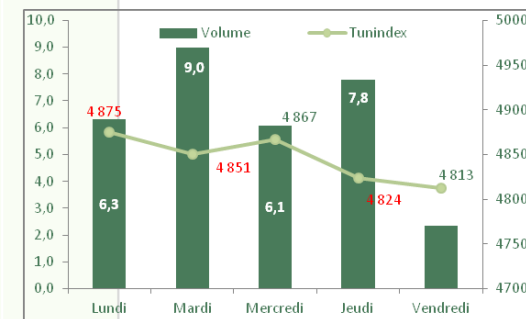
Comportement des valeurs :

Encore une fois, la meilleure performance a été enregistrée par le titre **STEQ** pour la troisième semaine consécutive. Ce titre gagné plus de 8,4% de sa valeur à 9,200D pour un volume hebdomadaire de 5,7MD. A fin octobre, ce titre affichait un rendement de -18% et il a gagné plus de 16% de sa valeur au courant de ce mois ramenant sa performance depuis le début de l'année à +5,6%.

Le titre **SERVICOM** a gagné plus de 4,5% clôturant la semaine à 13,180D et un volume hebdomadaire de 1,1MD. Le titre affiche ainsi une performance depuis le début de l'année de 20%. Rappelons que les réalisations du groupe au courant de ces neuf premiers mois de l'année ont été satisfaisante. En effet, les revenus du groupe ont totalisé 22,8MD en progression de 12% par rapport à la même période de 2011 et le résultat d'exploitation s'est inscrit en hausse de 40% à 2,1MD. a la lumière de ces réalisations, nous estimons que le groupe devrait largement atteindre les objectifs escomptés pour l'année 2012 dans sa globalité, à savoir un chiffre d'affaires de 34,4MD (+34,6%) et un bénéfice net de 1,8MD (+53,5%).

Du côté des baisses, **Ennakl Automobiles** a perdu plus de 12% de sa valeur durant cette semaine à 11,270D pour un volume hebdomadaire de 1,7MD. Ce repli se justifie après l'annonce du groupement POULINA – PARENIN comme étant l'acquéreur des 60% du capital de la société appartenant à l'Etat Tunisien avec une offre de 238MD, soit un prix de 12,850D.

Le titre **BT** a été très sollicité au courant de cette semaine avec un volume de 3,3MD, soit 31,3% de l'ensemble de capitaux échangés, mais en termes de variation de cours, ce dernier n'a gagné que 0,2% de sa valeur à 12,520D. L'engouement au titre est expliqué à la suite de la déclaration des résultats de l'appel d'offres international relatif à la cession de 13% du capital de la banque appartenant à l'Etat Tunisien. Le fonds d'investissement Royal Luxembourg – SOPARFI – a été déclaré vainqueur en présentant une offre de 217,7MD, soit un prix unitaire de 14,851D affichant une surcote de 19% par rapport au cours actuel.



Plus fortes hausses

	Clôture	Variation
STEQ	9,200	8,4%
SERVICOM	13,180	4,5%
ICF	50,000	4,2%
SPDIT	7,510	3,6%
Tunisie Lait	4,380	2,8%

Plus fortes baisses

	Clôture	Variation
ENNAKL Automobiles	11,270	-12,0%
MONOPRIX	27,810	-7,0%
ATL	4,690	-6,2%
UBCI	38,500	-5,4%
BNA	9,000	-5,3%

Plus forts volumes

	Clôture	Volume échangé
BT	12,520	3 329 498
SFBT	14,000	2 561 408
Poulina Group Holding	6,970	709 228
TUNIS RE	9,340	354 941
Amen Bank	35,930	318 613

Physionomie hebdomadaire de la semaine du 19 au 23 Novembre 2012

1. ENNAKL AUTOMOBILES : Le consortium Poulina-Parenin (Groupe Amen) remporte l'appel d'offres international de 60% du capital d'ENNAKL

Le consortium Poulina-Parenin (Groupe Amen) a été déclaré vendredi 16 novembre 2012 vainqueur de l'appel d'offres international en vue de la cession par l'Etat de 60% du capital d'Ennakl Automobiles. L'ouverture des plis des offres financières a eu lieu au ministère des finances pour départager les 3 consortiums retenus initialement à savoir : Bouchamaoui-Alonso Domingo, Atrous- Egyptian Automotive & Trading Co et Poulina-Parenin (Groupe Amen). Le consortium Poulina-Parenin a offert 12,850D par action, soit près de 238MD pour le bloc de contrôle de 60% du capital du groupe automobile. Poulina (PGH) détient déjà plus de 5% du capital d'Ennakl acquis ces derniers mois sur le marché boursier. Le groupe de Abdelwaheb Ben Ayed est associé à Parenin, société du Groupe Amen (Ben Yedder), représentant de Caterpillar, Atlas Copco et John Deere en Tunisie.

2. BT : Royal Luxembourg – SOPARFI vainqueur de l'appel d'offres international relatif à la cession de 13,1% du capital de la banque

Le Fonds d'investissement Royal Luxembourg – SOPARFI – a été déclaré vainqueur de l'appel d'offres international lancé par l'Etat Tunisien en vue de la cession de 13,1% du capital de la banque. Le vainqueur a présenté une offre de 217,7MD, soit un prix unitaire 14,851D.

3. SITS : Augmentation de capital par souscription en numéraire de 2,6MD

Le capital social sera augmenté de 2 600 000 D par souscription en numéraire et par émission de 2 600 000 actions nouvelles au prix de 3 DT, soit 1 D de valeur nominale et 2 D de prime d'émission. La souscription aux actions nouvelles émises en numéraire est réservée, en priorité, aux anciens actionnaires détenteurs des actions composant le capital social actuel et aux cessionnaires de droits de souscription en bourse, tant à titre irréductible que réductible et ce du 03 Décembre 2012 au 18 Décembre 2012 inclus.

4. Tunisair : Evolution de l'activité de la compagnie aérienne nationale au 30/11/2012

L'activité globale de Tunisair a évolué favorablement durant la première quinzaine du mois de novembre 2012 et affiche une nette amélioration des résultats en matière de trafic par rapport à l'année 2011 ainsi que 2010. L'activité a repris son rythme de croissance grâce, particulièrement, au comportement favorable du régulier qui a permis de pallier la défection du trafic charter. En effet, le nombre de passagers transportés (toutes activités confondues) du 1er au 14 novembre 2012 a connu une augmentation de 18,9 % soit 138.671 passagers par rapport à la même période en 2011 et une augmentation de +8,1% par rapport à 2010. Le coefficient de remplissage du 1er au 14 novembre 2012 est de 74,4% soit une amélioration de 2.4 points par rapport à 2011 et de 2 points par rapport à 2010. Tunisair rappelle que le plan de relance et de restructuration qui va permettre de consolider sa position en tant que leader sur le trafic aérien, de et vers la Tunisie, et de retrouver sa renommée internationale, est fin prêt et sera présenté au gouvernement avant la fin de l'année 2012. Ce plan veillera à consolider les points forts de la Compagnie, tels que la sûreté de ses vols, qui lui a procuré une renommée internationale, capitaliser sur l'existant, le renforcer et l'améliorer. Il visera entre autre l'amélioration de la qualité de service et de la compétitivité de l'entreprise.

5. BH : Standard and Poor's confirme la note de la Banque

Dans le cadre des travaux de la notation annuelle sollicitée par la Banque de l'Habitat, l'agence de notation Standard and Poor's a confirmé le 5 novembre 2012, le rating de la banque, à savoir: BB-/B, long et court terme avec une perspective stable. La perspective «Stable» de la note reflète l'anticipation de l'agence Standard and Poor's, traduisant le profil financier de la banque qui demeurerait globalement inchangé sur les 12 prochains mois. La notation de S&P tient aussi compte de deux critères positifs. Il s'agit du support de l'Etat tunisien, principal actionnaire de la banque et détenteur de 57,1% des parts outre le rôle important de la BH en tant que principale institution de financement de l'immobilier.

6. Electrostar : Augmentation de capital en numéraire

La société vient de convoquer ses actionnaires en Assemblée Générale Extraordinaire afin de statuer sur une augmentation de capital de 3,5MD pour le porter 8 750mD à 12 250mD par la création et l'émission de 700 000 actions nouvelles au prix d'émission de 15D soit 5D de valeur nominale et 10D de prime d'émission. La levée totale sur le marché s'élèvera à 10 500mD.

Physionomie hebdomadaire de la semaine du 19 au 23 Novembre 2012

7. Modern Leasing : Publication des états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2012

Au courant de la première moitié de l'année, la compagnie a affiché des produits nets de leasing de 3,9MD en progression de 42,5% par rapport à la même période de 2011. En revanche, l'augmentation sensible des charges d'exploitation (+30%) et le volume important des dotations aux provisions constituées pour couvrir les créances douteuses (1,2MD contre 0,2MD à fin juin 2011) ont pénalisé le résultat d'exploitation de la société qui a régressé de 29% à 529MD. cependant, la forte diminution des pertes ordinaires a atténué le repli de l'exploitation et finalement, la société a clôturé le premier semestre de l'année avec un bénéfice net de 412MD en progression de 52% par rapport à la même période de 2011.

8. BH : Publication des états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2012

Au terme des six premiers mois de l'année en cours, la banque a affiché un PNB de 91,3MD en repli de 1,6% par rapport à juin 2011. L'augmentation sensible des dotations aux provisions sur créances douteuses (+46% à 39,5MD) ainsi que la masse salariale (+9,2% à 37,2MD) ont permis au résultat d'exploitation de la banque d'afficher une chute de 76,8% à 4,7MD. Le résultat net de la période s'établit à 3,6MD contre 14,8MD à fin juin 2011.

9. Réalisations de diverses transactions de bloc

Au courant de cette semaine, diverses transactions de bloc ont été réalisées portant sur un volume de 25,8MD et détaillées comme suit :

	Titre	Quantité	Cours	Volume
Mercredi	Magasin Général	1 750	172,380	301 665
	BH	98 570	13,120	1 293 238
	BH	24 642	12,920	318 375
	PGH	1 980 818	7,230	14 321 314
	PGH	102 874	7,040	724 233
	Ennakl Automobiles	44 612	11,710	522 407
	BNA	57 035	9,290	529 855
	Air Liquide Tunisie	16 713	344,270	5 753 785
Vendredi	Monoprix	71 100	28,000	1 990 800
Total				25 755 671

10. SOMOCER : AGE pour le 30 Novembre 2012 à 10H

Les actionnaires de la société SOMOCER sont conviés d'assister à l'AGE qui aura lieu le 30 Novembre 2012. Cette dernière devra approuver l'augmentation de capital de la société par incorporation de réserves d'un montant de 592 900D pour le porter 26 680 500D à 27 273 400D par l'émission de 592 900 actions nouvelles.