Physionomie hebdomadaire de la semaine du 22 au 25 octobre 2012

Résumé du marché

Résumé du marché	
Tunindex	4883,84
Variation hebdo	1,7%
Variation an	3,4%
Tunindex 20	1904,29
Variation hebdo	1,8%
Variation an	1,4%
Volume de la semaine (MD)	11,1
Capitalisation boursière (MD)	14 849
PE 2012e	19,0
Div Yield	2,3%

Performance OPCVM BNAC

	Clôture	Var hebdo	Var an
Placement Obligataire SICAV	102,948	0,1%	2,9%
SICAV BNA	95,737	0,7%	5,8%
FCP Progrès	129,743	0,8%	5,3%
FCP Confiance	128,84	0,3%	5,7%

Indices sectoriels

	Clôture	Var hebdo	Var an
Sociétés financières	3176,8	1,2%	-3,0%
Banques	2824,4	1,2%	-3,2%
Assurances	9739,3	0,8%	2,1%
Services financiers	5082,9	1,8%	-5,2%
Services aux consommateurs	4169,8	0,3%	26,0%
Distribution	6003,4	0,3%	28,7%
Biens de consommation	3023,2	4,5%	19,8%
Automobile et Equipementiers	2582,4	2,5%	6,5%
Agro-alimentaire et Boissons	3100,0	4,8%	19,2%
Industries	2018,7	2,6%	1,2%
Bâtiments et Matériaux de construction	1416,5	2,6%	-0,4%
Matériaux de base	2766,5	3,5%	4,4%

Le marché durant la semaine :

Tout au long de cette semaine, les sociétés ont continué à publier leurs indicateurs d'activité relatifs au 3ème trimestre 2012. Encore une fois, la semaine a été écourtée d'une journée à l'occasion de l'Aid.
Le volume de la semaine s'est appauvri avec un volume hebdomadaire de 11,1MD, soit une moyenne journalière de 2,8MD.
Après une baisse qui a duré plus d'un mois, le marché a repris des couleurs cette semaine avec une progression de 1,7% par rapport à la semaine dernière. L'indice affiche ainsi une performance depuis le début de l'année de 3,4%.

La balance des variations demeure toujours tirée vers le vert avec 34 valeurs à la hausse contre seulement 17 à la baisse. Le reste des valeurs a demeuré au même niveau que celui atteint la semaine dernière.

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

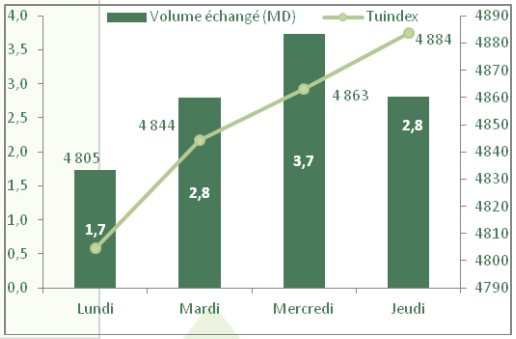
Comportement des valeurs :

La plus forte performance a été enregistrée par **ICF** qui gagné plus de 11% de sa valeur à 45D ramenant ainsi sa performance depuis le début de l'année à 22,7%. Notons que la société a réalisé durant les neuf premiers mois de 2012 un chiffre d'affaires de 57,3MD en progression de 18,6% par rapport à la même période de 2011.

El Wifeck Leasing a gagné plus de 8% de sa valeur durant cette semaine à 16,000D avec un volume de 234,6mD. Notons que la société a affiché durant les neuf premiers mois de cette année la plus forte progression des mises en force gagnant ainsi 3 points de part de marché à 11,6% mais demeure toujours à la cinquième place du secteur.

Du côté des baisses, on peut noter **Assurances Salim** qui a perdu 3,3% de sa valeur à 39D. Rappelons que lors de la dernière communication financière, le management a annoncé l'ouverture du capital de la compagnie à un partenaire étranger sans oublier les bonnes performance de la société durant les 9 premiers mois de l'année. Pour 2012, le management prévoit de réaliser un bénéfice net de 5,6MD en, progression de 14% par rapport à 2011.

Le titre **SOMOCER** a été très sollicité au courant de cette semaine avec un volume de 895mD, soit 8,2% de l'ensemble de capitaux échangés, mais en terme de variation de cours, ce dernier n'a gagné que 2,3% de sa valeur à 3,080D.



Plus fortes hausses

	Clôture	Variation
ICF	45,000	11,9%
El Wifeck Leasing	16,000	8,9%
SOTUMAG	1,920	7,3%
GIF-Filter	7,200	6,7%
SFBT	14,800	6,1%

Plus fortes baisses

	Clôture	Variation
Assurances SALIM	29,000	-3,3%
Attijari Leasing	38,500	-2,8%
SIPHAT	11,400	-2,6%
SOTRAPIL	15,700	-1,9%
BTE	27,500	-1,4%

Plus forts volumes

	Clôture	Volume échangé
SOMOCER	3,080	894 950
UIB	17,750	812 287
SFBT	14,800	803 363
Carthage Cement	3,960	722 425
Adwya	8,680	592 559

Département « Analyse & Ingénierie Financières »
E-mail : analystes@bnacapitaux.com.tn
Tél : (+216) 71 139 500 Fax: (+216) 71 656 299

Physionomie hebdomadaire de la semaine du 22 au 25 octobre 2012

1. Publication des indicateurs d'activité arrêtés au 30/09/2012:

Secteur du leasing

mD		sept-12	sept-11	Variation	Année 2011
ATL	Approbations	181 938	150 567	20,80%	176 630
	Mises en force	154 050	135 702	13,50%	167 496
	Total des engagements	371 418	352 895	5,20%	338 630
	Encagements classées	36 340	38 965	-6,70%	26 254
	Taux de créances classées	9,80%	11,00%	-1,30%	7,80%
	Produits nets de leasing	12 751	11 921	7,00%	16 876
	Coefficient d'exploitation	35,20%	38,80%	-9,40%	35,80%
Modern Leasing	Approbations	71 139	70 720	0,60%	105 754
	Mises en force	57 044	50 313	13,40%	80 443
	Encours financier	146 575	116 672	25,60%	131 853
	Total des engagements	154 866	141 515	9,40%	152 849
	Engagements classées	-	17 957	-	14 959
	Taux de créances classées	-	12,70%	-	9,80%
	Produits nets de leasing	7 027	4 482	56,80%	5 935
	Coefficient d'exploitation	36,20%	56,70%	-36,20%	65,60%
El Wifeck Leasing	Approbations	119 676	81 944	46,00%	118 098
	Mises en force	93 310	56 557	65,00%	92 077
	Total des engagements	195 686	152 513	28,30%	155 056
	Engagements classées	9 185	7 479	22,80%	6 808
	Taux de créances classées	4,70%	4,90%	-0,20%	4,40%
	Produits nets de leasing	6 955	5 436	27,90%	8 027
	Coefficient d'exploitation	34,80%	33,90%	2,80%	38,10%
Attijari Leasing	Approbations	227 927	168 178	35,50%	237 767
	Mises en force	169 416	128 797	31,50%	175 098
	Total des engagements	383 840	291 458	31,70%	314 590
	Engagements classées	47 489	44 460	6,80%	40 621
	Taux de créances classées	12,40%	15,30%	-2,90%	12,90%
	Produits nets de leasing	11 250	8 057	39,60%	12 189
	Coefficient d'exploitation	32,70%	35,20%	-7,00%	32,40%

Secteur bancaire :

mD		sept-12	sept-11	Variation	Année 2011
BIAT	**PNB**	**280 763**	**249 812**	**12,4%**	**339 135**
	Marge d'intérêt	*145 951*	*139 890*	*4,3%*	*186 733*
	Marge sur commissions	*57 379*	*48 815*	*17,5%*	*68 431*
	Revenus du portefeuille	*77 432*	*61 106*	*26,7%*	*83 972*
	Dépôts	6 157 301	5 930 301	3,8%	5 759 639
	Crédits	5 599 951	4 989 248	12,2%	5 182 244
BNA	**PNB**	**218 779**	**203 292**	**7,6%**	**259 136**
	Marge d'intérêt	*143 473*	*131 581*	*9,0%*	*164 742*
	Marge sur commissions	*37 856*	*34 033*	*11,2%*	*47 608*
	Revenus du portefeuille	*37 450*	*37 678*	*-0,6%*	*46 786*
	Dépôts	4 947 784	4 727 462	4,7%	4 969 221
	Crédits	6 539 996	6 008 879	8,8%	5 916 989
UBCI	**PNB**	**93 716**	**90 899**	**3,1%**	**121 412**
	Marge d'intérêt	*54 040*	*54 276*	*-0,4%*	*71 077*
	Marge sur commissions	*25 981*	*23 977*	*8,4%*	*33 155*
	Revenus du portefeuille	*13 695*	*12 646*	*8,3%*	*17 180*
	Dépôts	1 926 679	1 832 200	5,2%	1 770 165
	Crédits	2 046 786	1 835 201	11,5%	1 883 093

2. Groupe Tunisair : Publication des Etats financiers annuels arrêtés au 31/12/2011

Enfin et avec six mois de retard, la compagnie nationale aérienne a publié ses comptes annuels relatifs à l'exercice écoulé faisant ressortir un chiffre d'affaires du groupe de 1 027,7MD en régression de 7,6% par rapport à 2010. Cette régression de l'activité couplée avec une augmentation des charges d'exploitation de 1,4%(suite à la hausse de la masse salariale de 13,7%) ont pénalisé le résultat d'exploitation qui se situe désormais en territoire négatif à -90,4MD contre un bénéfice de 21,5MD en 2010. De plus, l'activité financière du groupe s'est elle aussi soldée par un déficit important de 38MD contre -8MD seulement une année auparavant. En effet, il ya lieu de noter que la dette nette du groupe a affiché une augmentation de 31,3% (essentiellement sur le court terme) ce qui a pénalisé considérablement le gearing du groupe dépassant ainsi la barre des 100% alors qu'il était de 57,4% en 2010. Le groupe a clôturé l'année 2011 avec un déficit de 146,5MD contre -1MD en 2010.

Toute l'équipe de BNA CAPITAUX vous souhaite de joyeuses fêtes à l'occasion de l'Aid.

Département « Analyse & Ingénierie Financières »
E-mail : analystes@bnacapitaux.com.tn
Tél : (+216) 71 139 500 Fax: (+216) 71 656 299