

Physionomie hebdomadaire de la semaine du 24 au 28 Décembre 2012

Résumé du marché

Résumé du marché	
Tunindex	4561,98
Variation hebdo	-0,6%
Variation an	-3,4%
Tunindex 20	1783,24
Variation hebdo	-0,5%
Variation an	-5,1%
Volume de la semaine (MD)	16,2
Capitalisation boursière (MD)	13 948
PE 2012e	17,9
Div Yield	2,5%

Performance OPCVM BNAC

	Clôture	Var hebdo	Var an
Placement Obligataire SICAV	103,656	0,1%	3,6%
SICAV BNA	87,931	-1,2%	-2,8%
FCP Progrès	123,514	-0,8%	0,3%
FCP Confiance	125,216	-0,3%	2,8%

Indices sectoriels

	Clôture	Var hebdo	Var an
Sociétés financières	3038,26	0,31%	-7,2%
Banques	2725,65	0,84%	-6,5%
Assurances	8861,82	-3,31%	-7,1%
Services financiers	4651,83	-1,71%	-13,3%
Services aux consommateurs	3875,16	0,20%	17,1%
Distribution	5619,81	0,42%	20,5%
Biens de consommation	2631,91	-2,81%	4,3%
Automobile et Equipementiers	2343,69	-4,47%	-3,4%
Agro-alimentaire t Boissons	2690,39	-2,61%	3,4%
Industries	1800,46	-3,95%	-9,7%
Bâtiments et Matériaux de construction	1262,77	-4,54%	-11,2%
Matériaux de base	2605,64	0,64%	-1,7%

Le marché durant la semaine :

Le marché a continué dans sa tendance baissière entamée depuis le début du mois de septembre, terminant ainsi la semaine à 4 561,98 points. L'indice affiche ainsi une baisse depuis le début de l'année de 3,4% alors qu'il était à +6,12% il y a tout juste trois mois. Le marché a suivi une tendance baissière justifiée par les tensions politiques observées dans le pays et sous l'effet de la détérioration de la situation économique du pays à la suite du creusement du déficit commercial.

Le volume de la semaine s'est détérioré au courant de cette semaine avec un volume hebdomadaire de 16,2MD contre 24,3MD la semaine dernière, soit une moyenne journalière de 1,23MD.

La balance des variations a été nettement tirée vers le bas avec 35 valeurs à la baisse et 15 à la hausse. Le reste des valeurs a demeuré au même niveau que celui atteint la semaine dernière.

Il est à noter qu'aucune transaction de bloc n'a été réalisée.

Comportement des valeurs :

Le titre **STB** se situe au palmarès des meilleures performances de la semaine. Ce titre a gagné plus de 10,8% de sa valeur à 8,70D pour un volume hebdomadaire de 304mD. A la date du 28 décembre 2012, ce titre a diminué sa perte en termes de performance 2012 près de 13,9% par rapport à son cours de début de l'année.

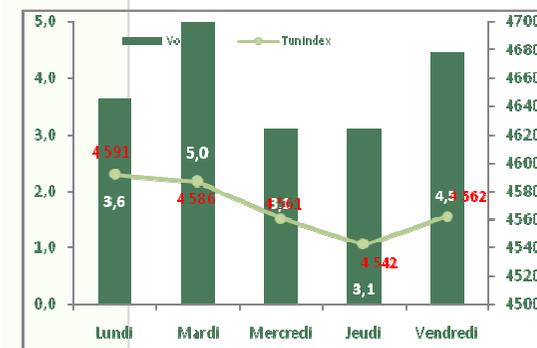
Il est bon de rappeler que les fondamentaux de la banque sont solides, elle est leader en termes de PNB et de dépôts.

Le titre **SIAME** a gagné plus de 7,1% clôturant la semaine à 3,79D et un volume hebdomadaire de 169mD. Il est à noter que le titre affiche ainsi une performance depuis le début de l'année de 35,2%. Sur une année 2012 pleine, le management compte réaliser un chiffre d'affaires de 24MD à travers un volume des ventes locales de 7MD, des ventes à la STEG de 5MD et des ventes destinées à l'export de 12MD. Quant aux réalisations au 30 septembre 2012, ils ont atteint 58% des prévisions de l'année 2012.

Du côté des baisses, **GIF-FILTER** a perdu du terrain avec plus de 11% de sa valeur durant cette semaine à 5,16D. Il est à rappeler que la société a procédé à une augmentation de capital par incorporation de réserves de 1 666 500D(1/5) à partir du 10 décembre 2012.

Le titre **SOPAT**, a régressé de plus de 10,8% pour clôturer la semaine à 2,810Dr et ce malgré les chiffres prometteurs qui ont été avancé par la management de la société lors de la communication financière du 24 décembre 2012 à savoir l'évolution des ventes qui sera à deux chiffres en 2013 en plus des discussions avancées avec un partenaire algérien pour la distribution des produits Mliha en algérie.

Le titre Carthage Cement a été très sollicité au courant de cette semaine avec un volume de 3,54MD, soit 22% de l'ensemble de capitaux échangés, mais en termes de variation de cours, ce dernier a régressé de 6,1% de sa valeur à 3,54D.



Plus fortes hausses

	Clôture	Variation
STB	8,700	10,8%
SIAME	3,790	7,1%
STIP	2,590	5,7%
ENNAKL		
Automobiles	11,580	4,3%
BT	11,960	1,8%

Plus fortes baisses

	Clôture	Variation
GIF-Filter	5,160	-11,0%
SOPAT	2,810	-10,8%
AMS	10,780	-6,6%
Hexabyte	6,600	-6,4%
Carthage Cement	3,540	-6,1%

Plus forts volumes

	Clôture	Volume échangé
Carthage Cement	3,540	2 419 792
BT	11,960	1 708 467
ENNAKL		
Automobiles	11,580	1 222 779
SOMOCER	2,500	1 202 225
BNA	8,600	1 124 325



Physionomie hebdomadaire de la semaine du 24 au 28 Décembre 2012

1. SOPAT : Communication financière du 24 décembre 2012

Le management de la société, qui a entretenu une communication financière en date du 24 décembre 2012, a confirmé que la société a dégagé au titre du 30 juin 2012 un chiffre d'affaires global de 31,07MD contre 28,64MD pour la même période en 2011. Le résultat net de la société au 30 juin 2012 s'élève à 870 mD en hausse de 17% par rapport à la même période en 2011. Le management a ajouté que l'évolution des ventes sera à deux chiffres en 2013 et ce grâce à l'intégration de l'activité élevage de poulet.

En outre, une discussion avec un partenaire algérien pour la distribution des produits Mliha en algérie est en cours. Le management de la société a ajouté qu'elle a lancé, depuis septembre 2012, d'un diagnostic stratégique de l'activité de la société SOPAT en vue de la mise en place d'un nouveau plan de développement en Tunisie.

2. TUNISAIR : Publication des états financiers arrêtés au 30 juin 2012

Le transporteur national TUNISAIR a publié au début de la semaine ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2012 affichant un résultat net déficitaire de 71,9MD contre un déficit de 113,45MD une année auparavant. En effet, les produits d'exploitation de la compagnie au premier semestre 2012 ont connu une progression de 43% à 515MD mais suite à l'augmentation des redevances aéronautiques de 33,5% à 145,03MD et des achats consommés de 36,4% à 169,2MD, le résultat d'exploitation s'est amélioré mais demeure déficitaire à 56,94MD.

3. SERVICOM : Les notes nationales à long terme et à court terme sont inchangées à 'B(tun)

L'agence de notation FitchRatings a annoncé cette semaine que les notes nationales à long terme et à court terme de la société SERVICOM sont inchangées à 'B(tun)'.

4. ETAP,CPG,GCT et Tunisiana :Fitch ratings modifie les notes nationales des sociétés

Fitch Ratings a modifié les notes nationales de quatre émetteurs tunisiens suite au recalibrage de l'échelle de notation tunisienne. Les émetteurs dont la note a été modifiée sont les suivants : Entreprise Tunisienne d'Activités Pétrolières (ETAP), Compagnie des Phosphates de Gafsa (CPG), Groupe Chimique tunisien (GCT) et Tunisiana SA. Le recalibrage de l'échelle de notation tunisienne fait suite à la dégradation de la note souveraine de la Tunisie et du plafond souverain à 'BB+/Négative' et 'BBB-'. Entreprise Tunisienne d'Activités Pétrolières (ETAP) : la note nationale à long terme a été modifiée à 'AA-(tun)/Négative'. La note à court terme est inchangée à 'F1+(tun)'. Compagnie des Phosphates de Gafsa (CPG) : la note nationale à long terme a été modifiée à 'A+(tun)/Négative' et la note à court terme à 'F1(tun)'. Groupe Chimique Tunisien (GCT) : la note nationale à long terme a été modifiée à 'A+(tun)/Négative' et la note à court terme à 'F1(tun)'. Tunisiana SA : la note nationale à long terme a été modifiée à 'AA(tun)/Stable'.

5. BCT: Communiqué du 26 décembre 2012

Le conseil d'administration de la BCT, réuni le 26 décembre 2012 a confirmé que la tendance positive de l'économie nationale s'est poursuivie avec l'amélioration des indicateurs des secteurs de l'agriculture et des services et plus récemment dans l'industrie, notamment au niveau des industries manufacturières orientées vers l'exportation. Malgré ces évolutions positives, le déficit courant cumulé a poursuivi son élargissement de plus de 25% au cours des onze premiers mois de l'année sous l'effet du creusement du déficit commercial, pour se situer à 5.331 MDT ou 7,5% du PIB contre 6,4% au cours de la même période de 2011. Le financement de ce déficit a été assuré grâce à la mobilisation de ressources extérieures importantes sous forme de crédits et de dons ainsi que par les rentrées au titre des investissements directs étrangers, ce qui a permis de consolider le niveau des avoirs nets en devises qui s'est établi, le 25 décembre courant, à 12.151 MDT ou l'équivalent de 115 jours d'importation (contre 113 jours à fin 2011). En conséquence, le conseil a recommandé de continuer à suivre de près les facteurs influant sur l'équilibre du secteur extérieur et l'évolution des prix, tout en poursuivant la rationalisation du recours des banques au refinancement auprès de la B.C.T et a décidé de maintenir inchangé le taux directeur de la Banque Centrale.

6. Carthage Cement : Report du processus de cession de bloc d'actions représentant 50,24% du capital de la société

Dans un communiqué publié le vendredi 28 décembre 2012, la société a informé ses actionnaires que les investisseurs potentiels sont fortement intéressés par la cession du bloc d'actions qui ont apprécié la solidité du business model de Carthage Cement et qui se sont montrés nombreux pour l'acquisition de ce bloc de contrôle. L'état d'avancement du projet et le choix des partenaires techniques a donné un vrai engouement des investisseurs pour l'acquisition du bloc de contrôle dans le capital de Carthage Cement. La Société informe ses actionnaires que le projet continue son avancement conformément au planning tracé conjointement par Carthage Cement et FLS. La date prévisionnelle du premier clinker sera toujours durant le premier semestre 2013. Concernant l'avancement, le projet de la cimenterie a atteint à fin novembre les pourcentages d'avancement de 100% pour l'engineering et pour la fabrication des équipements électriques et mécaniques. En ce qui concerne les travaux sur site, les travaux de génie civil ont atteint un taux de 98,8% et le montage des structures métalliques un taux de 92,6%. Quant au montage des équipements mécaniques et électriques, le taux d'avancement est de 64,5%. L'augmentation de capital décidée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 21 Juin 2012 aura pour objet de boucler le schéma de financement du projet et ce conformément au Business Plan.

