

Physionomie hebdomadaire de la semaine du 24 au 28 septembre 2012

Résumé du marché

Résumé du marché	
Tunindex	4961,4
Variation hebdo	-1,0%
Variation an	5,1%
Tunindex 20	1932,7
Variation hebdo	-1,0%
Variation an	2,9%
Volume de la semaine (MD)	20,1
Capitalisation boursière (MD)	15171
PE 2012e	19,4
Div Yield	2,3%

Performance OPCVM BNAC

	Clôture	Var hebdo	Var an
Placement Obligataire SICAV	102,67	0,1%	2,7%
SICAV BNA	97,173	1,0%	7,3%
FCP Progrès	129,68	0,7%	5,2%
FCP Confiance	129,44	0,5%	6,2%

Indices sectoriels

	Clôture	Var hebdo	Var an
Sociétés financières	3280,4	-1,2%	0,2%
Banques	2926,4	-1,2%	0,3%
Assurances	9875	-1,0%	3,5%
Services financiers	5163,6	-0,9%	-3,7%
Services aux consommateurs	4178,8	-0,6%	26,3%
Distribution	6014,5	-0,4%	29,0%
Biens de consommation	2957,9	-0,7%	17,2%
Automobile et Equipementiers	2672,1	-1,0%	10,2%
Agro-alimentaire t Boissons	3006,9	-0,7%	15,6%
Industries	2005,3	-1,0%	0,6%
Bâtiments et Matériaux de construction	1402,9	-0,9%	-1,4%
Matériaux de base	2756	0,5%	4,0%

Le marché durant la semaine :

Le marché a continué dans sa tendance baissière entamée depuis le début de ce mois. Ce n'est que le jeudi que le marché a renoué au vert mais l'indice a finalement clôturé la semaine sur une note négative de 1,0% par rapport à la semaine dernière à 4 961,4 points. Notons aussi que les indices sectoriels ont tous clôturé la semaine en rouge essentiellement le secteur bancaire qui a été lésé en perdant 1,2% par rapport à la semaine précédente avec le reclassement des banques tunisiennes au groupe 8 par Standard & Poor's .

La baisse du marché a concerné tous les indices sectoriels puisque 30 valeurs ont clôturé la semaine en territoire négatif. Seulement 20 valeurs ont été bien orientées dont les plus performantes sont **SOTUMAG, STEQ, STIP** et **AIR LIQUIDE**.

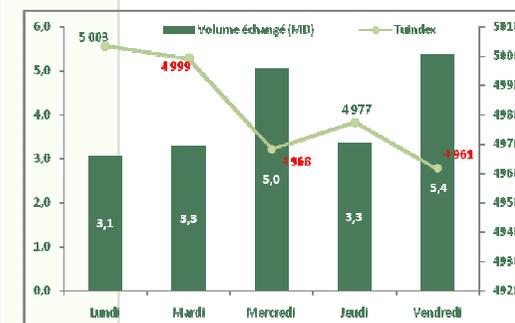
Le volume s'est déprécié avec un volume quotidien moyen de 4,02MD contre 5,6MD la semaine dernière. Le volume global du marché s'élève à 20MD.

Comportement des valeurs :

Pour la troisième semaine consécutive, **SOTUMAG** se distingue des autres valeurs et se classe au premier rang des meilleures performances avec une hausse hebdomadaire de 15,7%. De plus une transaction de bloc a été réalisée sur ce titre d'une valeur globale de 1 670MD. Rappelons que la société a réalisé un résultat 2012 semestriel en hausse de 18%.

De l'autre côté du spectre, **SIMPAR** a affiché le plus fort repli de la semaine avec -5,2% malgré les bonnes performances de la société durant le premier semestre de l'année dont le résultat net qu'elle a réalisé en progression de 45,5%.

SOMOCER a été la valeur la plus active sur le marché avec un volume traité de 4,41MD représentant 22% de du volume global du marché. Le titre a gagné 3% de sa valeur par rapport à la semaine dernière. Suivi du titre ENNAKL qui s'est classé le deuxième titre en terme de volume de 1 856MD à la suite de la publication cette semaine du résultat de la pré-qualification de l'offre financière (info ci-dessous).



Plus fortes hausses

	Clôture	Variation
SOTUMAG	1,870	15,7%
STEQ	7,900	4,4%
STIP	30,590	4,3%
Air Liquide Tunisie	9,650	3,2%
Placements de Tunisie	5,800	3,1%

Plus fortes baisses

	Clôture	Variation
SIMPAR	66,300	-5,2%
El Wifek Leasing	15,900	-4,3%
BH	14,850	-4,2%
Attijari Leasing	38,910	-4,1%
SOTETEL	7,300	-3,8%

Plus forts volumes

	Clôture	Volume échangé
SOMOCER	2,940	4 417 077
ENNAKL Automobiles	1,760	1 856 181
SOTUMAG	4,000	1 725 238
Tunisair	1,870	945 702
MONOPRIX	13,390	770 664

Infos de la semaine :

1- SOTUMAG : Publication des résultats intermédiaires arrêtés au 30/06/2012

La société a clôturé les six premiers mois de l'année en cours avec un résultat net de 321mD contre un déficit de 135mD pour la même période de 2011. Cette bonne performance est justifiée par la croissance des revenus de 18% à 3 945mD contre 3 351mD à fin juin 2011.

2- STB : Publication des états financiers individuels arrêtés au 31/12/2011

La banque a clôturé l'exercice 2011 avec un bénéfice net de 11,4MD compte non tenu des modifications comptables, soit une régression de 23% par rapport à 2010. Tenant compte des modifications comptables de 117MD (159MD en brut), la banque a finalement affiché un déficit de 106MD au titre de l'exercice écoulé. Ces modifications sont relatives à la couverture des liés aux engagements de la banque pour un montant de 140MD, des insuffisances de provisions sur les fonds gérés pour 10MD et 9MD en complément de couverture du risque fiscal. En application de la nouvelle circulaire de la BCT, la banque a constaté un montant de 54MD au titre des provisions collectives. De plus, et en vertu de la loi approuvée par l'Assemblée Nationale Constituante, la STB a bénéficié d'une garantie de l'Etat en matière de remboursement des échéances de certaines lignes de crédits extérieures et a constaté parmi ses capitaux propres une dotation d'un montant de 117MD assortie d'une éventualité de restitution en cas de rétablissement de l'équilibre financier de la Banque. Sur un autre plan et en matière de ratios réglementaires, la banque affiche à fin décembre 2011 un ratio de liquidité de 89,5%, soit une insuffisance de 10,5% par rapport au minimum exigé (100%).

3- Ennakl Automobiles : Trois investisseurs pré qualifiés pour l'offre financière

La commission de dépouillement des candidatures pour l'acquisition des 60% du capital d'Ennakl Automobiles a retenu 3 consortiums pré-qualifiés pour présenter une offre financière : HBG Holding, Momentum et Parenin formés respectivement par Bouchamaoui-Alonso Domingo, Atrous- Egyptian Automotive & Trading Co et Poulina-Parenin (Groupe Amen).

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.

Pour ce qui est du groupe Atrous, il est concessionnaire à travers Afric Autos des marques General Motors, Isuzu et Opel. Il est associé dans cet appel d'offres dans le consortium Momentum au groupe Egyptian Automotive & Trading Co (EATC), concessionnaire des marques Volkswagen en Egypte.

Quant au Groupe Hédi Bouchamaoui, il s'est associé dans le consortium HBG Holding à Alonso Domingo, l'un des plus grands concessionnaires de Volkswagen dans le monde avec une présence dans les îles Canaries (Espagne), Mauritanie, Venezuela, Cuba, etc. Il a été élu en 2011 meilleur dealer des marques Volkswagen dans le monde.

4- BT : Lancement de l'appel d'offres international pour la cession de 13,01% du capital de la banque détenu par l'Etat Tunisien

L'Etat tunisien qui détient 13,01% du capital de la Banque de Tunisie anciennement détenue par Belhassen Trabelsi et faisant partie des biens confisqués, vient de lancer un appel d'offre international pour la cession de sa part en un seul bloc d'actions. Cet appel d'offres est destiné aux investisseurs seuls ou en formant un consortium dirigé par un chef de file avec d'autres investisseurs.

5- Transaction de bloc

Une transaction de bloc a été réalisée le mercredi portant sur 640 000 titres SOMOCER au prix de 2,610D, soit un montant de 1 670mD.

6- Le secteur bancaire tunisien reclassé à "risque très élevé" par Standard & Poor's

Les banques tunisiennes ont été reclassées dans le groupe 8 par Standard & Poor's selon la nouvelle mise à jour de sa méthodologie BICRA (Evaluation du risque du secteur bancaire pays), avec le Liban, l'Egypte, la Géorgie, le Nigeria et le Kazakhstan, sur une échelle de 1 à 10.

Le score de risque du secteur pour la Tunisie est de '8'. Il reflète l'opinion de S&P que le pays est confronté à un «risque très élevé» dans son «cadre institutionnel» et dans le «financement à l'échelle du système» et à un « haut risque» dans ses «dynamique de la concurrence».