

# Physionomie hebdomadaire de la semaine du 17 au 21 novembre 2014

## Résumé du marché

| Résumé du marché              |         |
|-------------------------------|---------|
| Tunindex                      | 4971,37 |
| Variation hebdo               | 1,4%    |
| Variation an                  | 13,5%   |
| Tunindex 20                   | 2096,78 |
| Variation hebdo               | 1,5%    |
| Variation an                  | 19,6%   |
| Volume de la semaine (MD)     | 32,25   |
| Capitalisation boursière (MD) | 17 027  |
| PE 2014                       | 15,6    |
| Div Yield                     | 3,0%    |

## Performance OPCVM BNAC

|                             | Clôture | Var hebdo | Var an |
|-----------------------------|---------|-----------|--------|
| Placement Obligataire SICAV | 103,821 | 4,2%      | 3,8%   |
| SICAV BNA                   | 83,295  | 1,1%      | 3,1%   |
| FCP Progrès                 | 123,102 | 0,4%      | 1,4%   |
| FCP Confiance               | 122,797 | 0,2%      | 0,3%   |

## Indices sectoriels

|   | Clôture | Var hebdo | Var an |
|---|---------|-----------|--------|
| Sociétés financières                    | 3349,05 | 0,8%      | 13,0%  |
| Banques                                 | 3032,40 | 0,7%      | 14,2%  |
| Assurances                              | 9578,46 | 1,8%      | 6,4%   |
| Services financiers                     | 4838,23 | 0,4%      | 8,8%   |
| Services aux consommateurs              | 3498,91 | 0,5%      | 2,8%   |
| Distribution                            | 5341,64 | 0,5%      | 6,5%   |
| Biens de consommation                   | 3892,27 | 3,8%      | 48,7%  |
| Automobile et Equipementiers            | 2102,68 | 0,5%      | 6,1%   |
| Agro-alimentaire et Boissons            | 4698,05 | 4,6%      | 68,7%  |
| Produits Ménagers et de Soins Personnel | 1255,91 | 1,5%      | -2,6%  |
| Industries                              | 1549,99 | 1,0%      | -10,2% |
| Bâtiments et Matériaux de construction  | 1051,17 | 0,9%      | -13,3% |
| Matériaux de base                       | 2258,61 | -0,3%     | -3,2%  |

## Le marché durant la semaine :

L'indice Tunindex a clôturé la semaine en beauté après avoir gagné 1,4% à 4 971,37 points. Ce qui a ramené son gain annuel à 13,50%. Sur la même lignée, le Tunindex20 a progressé de 1,5% à 2 096,78 points portant sa performance depuis le début de l'année 2014 à 19,60 %. La balance des variations a été par conséquent tirée vers le haut avec 37 valeurs à la hausse contre 29 à la baisse. Le volume global s'élève à 32,25MD contre 30,97MD la semaine dernière avec une moyenne journalière de 6,25MD. A noter que dans cette semaine boursière n'a pas connu de transactions de bloc.

Sur les treize indices sectoriels, un seul indice a perdu 0,3% qui est celui des «Matériaux de base» à 2 258,61 points en raison de la baisse des titres :TPR (-3%),SOTIPAPIER(-1,8%),ALKIMIA(-1,5%).....En revanche, douze indices ont gagné du terrain dont le plus performant est le secteur des «Agro-alimentaire et Boissons» de 4,6% à 4 698,05 points.

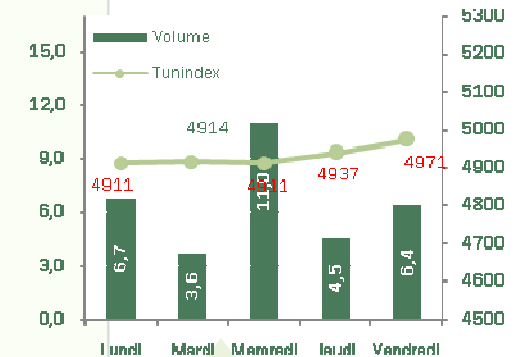
## Comportement des valeurs :

Le titre phare de la semaine a été **Elbène Tunisie** qui gagné plus de 22,8% de sa valeur à 3,500D pour des capitaux échangés de 12,78MDT. Ce qui a amélioré ainsi sa contre performance depuis le début de l'année à -1,10%. Selon les indicateurs d'activité au 30/09/2014, les revenus réalisés au 30 Septembre 2014 sont en une stagnation à 86,95MD contre 86,7MD pour la même période en 201. Porté par un courant acheteur, le titre **STEQ** a clôturé la semaine avec une performance de 22,2% pour un volume traité de 12,78MDT. L'action affiche un rendement annuel de -33,30%. Selon les indicateurs d'activité au 30/09/2014, le chiffre d'affaires de la société a progressé de 16,8% à 33,3MD.

Du côté des baisses, le titre **BH** a dévissé de 3,80% à 12,490DT sous le poids des opérations de prise de bénéfices pour un flux transactionnel de 1 159MDT. Le PNB de la banque au terme des 9 premiers mois de 2014 a augmenté de 10,3% à 348,7MD.

Le titre affiche jusqu'à présent une contre performance de 3,9%. Suivi du titre **SERVICOM** qui a perdu 3,4% au cours de 15,450DT. Les indicateurs d'activité au 30/09/2014 ont montré une croissance des revenus de 41% à 43,5 MDT.

Sollicitant l'intérêt des investisseurs, **SFBT** a signé une progression hebdomadaire de 5% à 21,770DT se classe désormais en tête des plus fortes capitalisations avec un volume d'affaires de 10 620MDT. L'action SFBT affiche le meilleur rendement annuel du marché (+84,20%). D'après les indicateurs d'activité au 30/09/2014, les ventes sont en progression de 6,75%. Le titre **Carthage cement** a généré des capitaux traités de 3 998MDT. Le titre affiche une contreperformance depuis le début de l'année de 23,70%. Les indicateurs d'activité au 30/09/2014 ont montré une nette progression de 375% du chiffre d'affaires. Figurant parmi les valeurs les plus échangées de la semaine, le titre **Tunisré** a été très attrayant et sollicité au courant de cette semaine avec un volume de 2 432mD. Le cours affiche jusqu'à présent le meilleur rendement annuel du secteur des assurances soit 20,70%. Les indicateurs d'activité au 30/09/2014 ont montré une croissance du chiffre d'affaires de 17% à 65,21MDT.



## Plus fortes hausses

|                | Clôture | Variation |
|----------------|---------|-----------|
| Elbène Tunisie | 3,500   | 22,8%     |
| STEQ           | 6,870   | 22,2%     |
| ELECTROSTAR    | 5,510   | 17,0%     |
| Land'Or        | 4,940   | 16,8%     |
| BNA            | 7,400   | 7,2%      |

## Plus fortes baisses

|          | Clôture | Variation |
|----------|---------|-----------|
| BH       | 12,490  | -3,8%     |
| SERVICOM | 15,450  | -3,4%     |
| MPBS     | 6,790   | -3,0%     |
| TPR      | 4,320   | -3,0%     |
| STB      | 4,590   | -2,3%     |

## Plus forts volumes

|                 | Clôture | Volume échangé |
|-----------------|---------|----------------|
| SFBT            | 21,770  | 10 620 947     |
| Carthage Cement | 2,550   | 3 998 019      |
| TUNIS RE        | 10,680  | 2 432 405      |
| Eurocycles      | 14,800  | 1 687 353      |
| Telnet Holding  | 5,690   | 1 137 428      |



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

## Physionomie hebdomadaire de la semaine du 17 au 21 novembre 2014

Infos de la semaine :

### 1- Tunisé : Trois candidats ont été retenus pour l'augmentation de capital réservée à un partenaire stratégique

Le comité de pilotage de l'opération de l'augmentation de capital réservée à un partenaire stratégique, a reçu en date du 19 novembre 2014 quatre manifestations d'intérêts dont il a retenu après dépouillement trois candidats. Il s'agit de l'European Bank for reconstruction and development (EBERD) (Royaume Unie), International Finance Corporation (IFC/IFS) (Washington) et KFW-DEG (Allemagne).

### 2- BNA : L'agence de notation Capital Intelligence (CI) a affirmé la note de solidité financière de la Banque) à 'B'

L'agence de notation Capital Intelligence (CI) a affirmé la note de solidité financière de la Banque Natinale Agricole (BNA) à 'B'. "La note est limitée par la très faible qualité des actifs des prêts, par une couverture insuffisante, et par de faibles niveaux de liquidité et de capital. La note de monnaie étrangère à long terme de la BNA est confirmée à 'B +', tandis que celle à court terme en devises est maintenue à 'B'. Les deux notes sont également limitées par le faible profil financier de la Banque, mais soutenues par l'Etat, actionnaire majoritaire. La perspective pour toutes les évaluations est «stable». La note de soutien est maintenue à '3'. CI estime qu'il existe une forte probabilité que la BNA soit soutenue in extremis, dans la mesure où elle appartient à l'Etat et où elle détient une grande part de marché.

### 3- SYPHAX Airlines : Suspension de la cotation de la valeur à partir du mardi 18 novembre 2014

Le Conseil du Marché Financier a publié en date du 17 novembre 2014 qu'il a eu connaissance d'informations se rapportant aux anomalies comptables et organisationnelles de ladite société qui pourraient, éventuellement, avoir un impact sur la situation financière de la société et sur le cours de la valeur. Le Conseil du Marché Financier, soucieux de préserver les intérêts des actionnaires de la SYPHAX Airlines et du public, a décidé de suspendre la cotation de la valeur SYPHAX Airlines à partir du mardi 18 novembre 2014, jusqu'à nouvel ordre.