

Marché	Indice	Variation hebdomadaire	3 mois	Depuis le 1 <sup>er</sup> janvier 2011	Une année glissante	Tx Change	Performance	Depuis le 1 <sup>er</sup> janvier 2011	Une semaine	
Volume de la semaine (MDt)	23.75									
Capitalisation (MDt)	13 188									
P/E 2010 e(x)	14.0									
	Tunindex	4 272.57	-0.58%	+1.74%	-16.43%	-13.27%	1 USD / TND	1.3721	Tunindex (Tunisie) -16.4%	-0.58%
	TuVal	303.09	+0.04%	+4.68%	-13.83%	-10.43%	1 EURO / TND	1.9760	MASI (Maroc) -9.4%	-1.1%
									EGX 30 (Egypte) -24.8%	-2.0%

### ♦ Fortes Hausses

Titre	Var. Hebdo	Volume (kDt)	Clôture (Dt)	P/E 2010
▲ TELNET	+8.25%	2732	8.79	24.9
▲ TUNIS RE	+7.07%	858	10.60	18.5
▲ GIF	+6.46%	975	6.10	47.9
▲ SOTRAPIL	+6.39%	17	11.09	21.3
▲ SOTETEL	+4.48%	41	14.00	16.7

### + Fortes Baisses

Titre	Var. Hebdo	Volume (kDt)	Clôture (Dt)	P/E 2010
▼ STIP	-18.72%	0	3.17	n.s
▼ BH	-12.15%	746	18.00	7.5
▼ SIMPAR	-6.88%	40	43.17	7.5
▼ BNA	-5.24%	383	11.75	5.8
▼ AIR LIQUIDE	-4.88%	183	323.42	25.7

### + Forts Volumes

Titre	Volume (kDt)	% du volume du marché	Var. Hebdo
▶ Carthage Cement	6 354	26.75%	+4.12%
▶ TELNET	2 732	11.50%	+8.25%
▶ SALIM	1 770	7.45%	+0.33%
▶ BT	1 653	6.96%	-1.92%
▶ PGH	1 045	4.40%	+2.00%

### Évolution Sectorielle

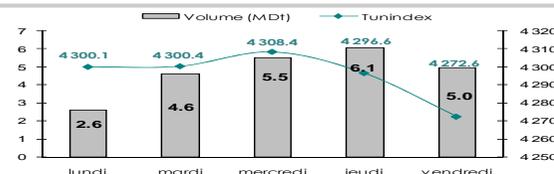
Secteurs	Indice	Var. Hebdo
Bancaire	228.73	▼ -0.8%
Assurance	645.92	▲ +0.9%
Leasing	634.21	▲ +0.2%
Agroalimentaire	108.93	▲ +1.3%
Chimique	225.67	▼ -3.9%
Investissement	292.76	▼ -0.1%
Immobilier	168.63	▼ -3.4%
Distribution	571.69	▲ +1.6%
Pharmaceutique	144.21	▼ -1.6%
Composants Auto	290.05	▲ +0.1%
Distribution Automobile	85.81	▼ -0.7%
Industrie	146.82	▼ -1.8%

### La tendance du marché :

♦ Le Tunindex a entamé la semaine en hausse avant d'accuser une baisse sur les 2 dernières séances et clôturer sur un repli de 0.58% à 4272.57 points dans un volume de 23.75MDt, soit un volume quotidien moyen de 4.75MDt.

♦ **Carthage Cement** a été encore une fois la valeur la plus traitée, avec un volume de 6.3MDt, représentant 26.75% de celui du marché.

♦ A partir du mois de juillet et jusqu'à la fin du mois de Ramadan, la séance boursière sera écourtée et la nouvelle plage de cotation sera limitée de 9h30 à 12h10.



### Analyse des valeurs :

♦ **STIP** continue sa dégringolade et perd encore 18.72% de sa valeur à 3.17Dt sur la semaine accentuant ainsi sa perte depuis la reprise de sa cotation à 32.3%.

♦ **TELNET** est la valeur qui a le plus progressé cette semaine (+8.25% à 8.79Dt) portant son rendement depuis son introduction à 51.6%.

♦ **GIF** a enregistré également une belle performance gagnant 6.46% de sa valeur à 6.1Dt. La société, ayant tenu son AGO jeudi, a connu une hausse de son résultat consolidé de 53% à 1.8MDt.

♦ **Carthage Cement** clôture la semaine sur une note positive progressant de 4.12% pour atteindre 3.54Dt, soit le cours le plus élevé depuis le 7 janvier.

♦ **STB** a affiché un recul de 4.48% à 8.31Dt et a accentué son rendement depuis le début de l'année à -56.2%. La banque, ayant tenu son AGO jeudi, affiche une dégradation de plusieurs de ses indicateurs : baisse de la productivité, hausse du taux des créances classées de 19.5% à 21.1%, baisse du taux de couverture à 43% ainsi qu'une baisse aigüe du résultat consolidé (-42.2% à 18.6MDt).

♦ Dans le même secteur, **BH** et **BNA** perdent également du terrain et reculent respectivement de 12.15% à 18Dt et 5.24% à 11.75Dt. L'AGO de la BH, tenue mercredi (ci-contre un commentaire), a décidé de ne pas distribuer de dividendes au titre de l'exercice 2010. Quant à la BNA, elle n'a jusqu'à présent pas encore publié ses résultats 2010.

### Infos sociétés:

#### ♦ SIPHAT : Compte rendu de l'AGO

La société a affiché un chiffre d'affaires de 44.8MDt, en hausse de 3.1% par rapport à celui de 2009, une hausse imputée essentiellement aux ventes hospitalières (+7.4% à 23.2MDt) et dans une moindre mesure à l'évolution des exportations (+26.8% à 5MDt).

Le taux de marge brute est resté sensiblement le même que l'année dernière (autour de 52%), de même pour l'EBITDA qui s'est stabilisé autour de 4.12MDt. Malgré cela, la SIPHAT a terminé l'année sur une perte de 169kDt, en raison de la constatation des provisions de 245kDt et de l'augmentation des charges financières liées au recours à l'escompte. Ainsi, c'est la première fois depuis son introduction en bourse que la SIPHAT publie un déficit.

#### ♦ BH : Compte rendu de l'AGO

La banque a connu un ralentissement de la croissance de ses dépôts (3.3% à 3363.9MDt). Les crédits ont affiché par contre une croissance plus forte (13.5% à 3680.4MDt). Le PNB a aussi progressé (4.3% à 194.6MDt) à un rythme nettement moins élevé que celui du secteur (11.7%).

Du côté de la gestion des risques, le taux des créances classées s'est détérioré (de 8.7% à 10.8%) en raison de la classification de plusieurs engagements liés à l'entourage de l'ex-président (un montant de 69.5MDt). Malgré l'effort de provisionnement pour couvrir ces créances (une dotation de 30.2MDt), le taux de couverture a baissé de 70% à 68.9%. La hausse de la dotation aux provisions a pesé sur le résultat consolidé qui a baissé de 26.7% à 40.6MDt). Par conséquent, l'AGO a décidé de ne pas distribuer de dividendes au titre de l'année 2010. Par ailleurs, la banque a subi également un contrôle fiscal faisant état d'un montant préliminaire de 54MDt. La direction devrait faire appel mais en tout état de cause, le provisionnement de ce montant sera échelonné sur plusieurs exercices futurs.

### Analystes

Rym GARGOURI BEN HAMADOU  
Lilia KAMOUN  
Abderrahman AKKARI  
Ali M'BAREK  
Mourad MZALI

+216 71 189 600

### International

Issam AYARI  
Hedi CHEMEK