

Marché	Indice	Variation hebdomadaire	3 mois	Depuis le 1 ^{er} janvier 2008	Une année glissante	Tx Change	Performance	Depuis le 1 ^{er} janvier 2008	Une semaine		
Volume de la semaine (MDt)	Tunindex	2 982.04	-4.00%	-1.27%	+14.08%	+19.68%	1 USD / TND	1.3515	Tunindex (Tunisie)	+14.1%	-4.0%
Capitalisation (MDt)	TuVal	208.32	-4.48%	+0.17%	+16.95%	+22.36%	1 EURO / TND	1.7421	MA SI (Maroc)	-4.5%	-5.0%
P/E 2008e (x)									CASE 30 (Egypte)	-53.6%	-15.4%

+ Fortes Hausses

Titre	Var. Hebdo	Volume (kDt)	Clôture (Dt)	P/E 2008e
▲ STIP	+3.92%	0.55	2.65	n.s
▲ BNA	+2.03%	523.96	8.54	6.3
▲ Magasin Général	+1.08%	972.59	47.00	n.s
▲ STB	+1.06%	906.00	9.50	6.3
▲ Tunisoair	+0.98%	800.58	3.10	4.5

+ Fortes Baissees

Titre	Var. Hebdo	Volume (kDt)	Clôture (Dt)	P/E 2008e
▼ SOPAT	-13.28%	21.63	5.94	16.4
▼ ASSAD	-11.81%	1 365.91	10.75	9.0
▼ TL	-10.40%	1 331.28	22.40	14.0
▼ SFBT	-9.32%	1 480.54	10.80	11.1
▼ PGH	-9.09%	4 822.91	6.40	12.3

+ Forts Volumes

Titre	Volume (kDt)	% du volume du marché	Var. Hebdo
▶ PGH	4 823	16.50%	-9.09%
▶ BT	3 834	13.11%	-1.73%
▶ BH	2 124	7.27%	-5.47%
▶ SFBT	1 481	5.06%	-9.32%
▶ Attijari Bank	1 468	5.02%	-6.75%

Évolution Sectorielle

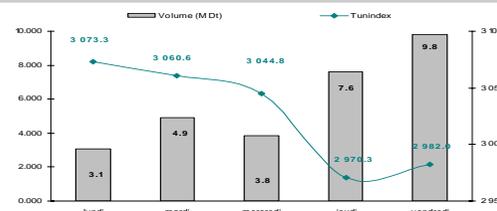
Secteurs	Indice	Var. Hebdo
Bancaire	163.57	▼ -2.9%
Assurance	407.42	▼ -1.7%
Leasing	291.93	▼ -7.4%
Agroalimentaire	108.43	▼ -8.9%
Chimique	156.34	▼ -4.5%
Investissement	208.79	▼ -6.5%
Immobilier	92.55	▼ -3.4%
Distribution	268.47	▼ -5.7%
Pharmaceutique	149.45	▼ -4.6%
Composants Auto	168.80	▼ -9.2%
Industrie	129.15	▼ -5.6%

La tendance du marché :

◆ Après 4 séances successives de baisses, la journée de vendredi s'est nettement distinguée. Prolongée de 15 minutes, la dernière séance a connu un renversement de tendance (+0.4%) permettant de lancer un vent de confiance sur le marché. Malgré ce rebond, le bilan hebdomadaire s'est inscrit dans le rouge (-4%).

◆ La moyenne des volumes a décliné par rapport aux semaines précédentes: 5.8MDt/jour contre 10.8MDt/jour depuis le début du mois d'octobre.

◆ L'afflux d'indicateurs d'activité globalement satisfaisants, n'a malheureusement pas pu contenir la baisse du marché. L'actuelle panique des petits porteurs découle d'un effet purement psychologique. La série de communications financières prévue pour la semaine prochaine pourrait peut être rétablir le calme auprès des investisseurs.



Analyse des valeurs :

◆ La baisse a touché la majorité des valeurs cotées; seules 5 sociétés ont pu résister (voir tableau à gauche).

◆ Malgré les bonnes publications trimestrielles (voir ci-contre), **Assad** a été lourdement touchée cette semaine (-11.8%). Ce titre qui était en tête du palmarès des hausses sur les huit premiers mois, perd du terrain sous le poids de prises de bénéfices.

◆ La **STAR** a connu une semaine en dents de scie, oscillant entre 89.5Dt et 93Dt. Au prix de clôture de 90Dt, la valeur affiche l'un des ratios de valorisation les plus attractifs de la place (PER_{08e} de 8.3x).

◆ Encore une fois, le secteur bancaire a été touché cette semaine (-2.9%). Pourtant, à la lumière des indicateurs publiés par les 10 banques cotées au 30 septembre, le PNB du secteur s'inscrit en hausse de 13% par rapport à la même période de l'année dernière.

◆ La **SOTRAPIL** et la **SOTETEL** sont les deux valeurs qui affichent les moins bonnes performances annuelles : elles ont perdu respectivement 52% et 42% de leur valeur depuis le 1er janvier 2008.

Infos Sociétés :

◆ Agrément de constitution d'OPCVM :

Le CMF a agréé en date du 24 octobre 2008 la constitution de deux fonds mixtes dénommés « FCP OPTIMA » et « FCP Sécurité » d'un montant de 50MDt chacun. Ces fonds promus par la BNA, STB et BH ont commencé l'achat en Bourse à partir de la séance de vendredi. Ils sont gérés par le gestionnaire BNA Capitaux.

◆ PGH : Indicateurs d'activité au 30 septembre 2008:

Au 30 septembre 2008, les ventes ont été de 733MDt, laissant présager que le CA annuel consolidé sera en ligne avec les prévisions (922MDt). Par activité, c'est l'aviiculture qui a le mieux performé puisqu'elle a déjà réalisé 91% du CA annuel budgétisé (410MDt contre 447MDt attendus pour l'année pleine). En termes de marges, très peu d'informations peuvent être déduites de ces indicateurs; aucun chiffre n'a été présenté dans ce sens.

◆ ASSAD : Indicateurs d'activité au 30 septembre 2008:

Sur les neuf premiers mois, le chiffre d'affaires de ASSAD S.A a bondi de 36% (36.2MDt) grâce notamment au marché local (+50% à 18.1MDt). Les ventes à l'export ont progressé mais à un rythme moins soutenu (+ 24% à 18MDt). La facture d'approvisionnement est restée quasiment stable du fait que le coût moyen du plomb depuis le début de l'année est resté au même niveau que celui de l'année écoulée. Pour ce qui est des résultats consolidés, les indicateurs ne révèlent pas d'informations sur la situation du groupe, mais nous pensons que le groupe devrait terminer l'année sur une note positive grâce notamment à sa filiale algérienne Assad Algérie.

◆ AIB: Communications financières:

En marge de l'évolution de la situation financière mondiale, l'Association des Intermédiaires en Bourse recommande aux sociétés cotées de profiter de la publication des indicateurs d'activité pour tenir des réunions d'information à l'intention des investisseurs en Bourse, afin de les éclairer sur leurs perspectives d'avenir. A cette occasion, l'AIB organise une série de communications financières dans les jours à venir.