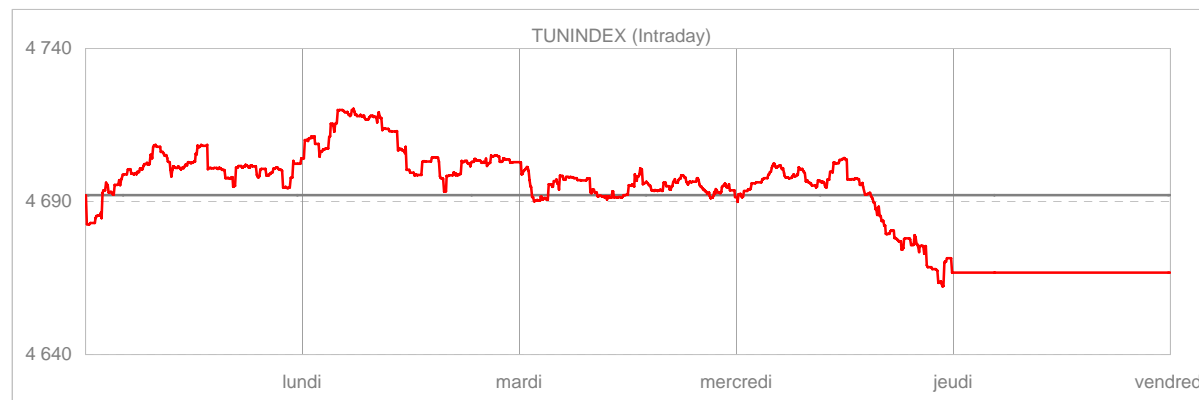
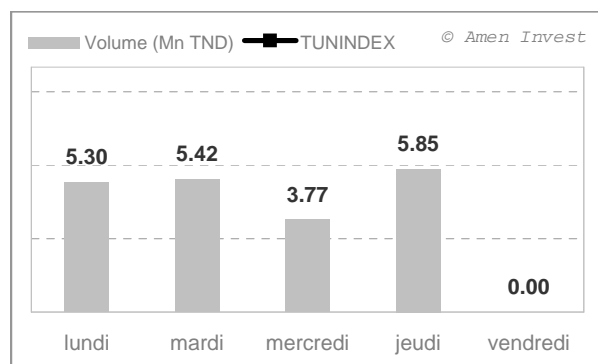


€TND = 1.8926 \$/TND = 1.3971

Marché	--- Semaine ---	1er janv.
TUNINDEX	4 666.73 -0.54%	+8.74%
Volume Mn TND	20.34	366.57
Capi Mn TND	13 418.17	
Hausse/Baisse	▲ 23	▼ 21

Ratios	2009	2010
PER	18.5	16.7
PBV	3.8	3.1
Div. Yield (%)	2.4%	2.4%
Volatilité*	14.30%	

*Ecart-type annualisé.



© Amen Invest

Plus fortes Hausses

Valeur	cours	%	Volume '000	Capi (Mn)	BPA*	PER	PBV	Div. Yield
STIP	3.45	+18.56%	15.7	14.5	-	-	-	0.00%
SOKNA	6.41	+13.45%	316.8	19.3	0.97	6.60	1.09	4.21%
SIMPA	40.97	+9.25%	581.2	24.6	5.26	7.79	1.07	3.66%
TLAIT	4.81	+8.82%	1.9	48.1	-	-	3.01	0.00%
SCB	7.82	+6.39%	492.2	344.4	0.05	143.51	2.11	0.00%

Plus fortes Baisse

Valeur	cours	%	Volume '000	Capi (Mn)	BPA*	PER	PBV	Div. Yield
SOPAT	17.18	-3.97%	237.6	36.1	1.56	10.98	2.23	2.91%
STPIL	12.38	-3.28%	172.6	40.5	0.26	48.05	1.52	0.00%
BIAT	72.50	-3.20%	2 126.7	1 232.5	2.54	28.50	2.60	1.24%
STEQ	12.61	-3.00%	0.0	17.7	0.33	38.30	1.32	3.97%
GIF	8.78	-2.44%	179.6	58.5	0.26	34.01	3.75	1.71%

Plus forts Volumes (TND)

Valeur	cours	%	Volume '000	%	Capi (Mn)	BPA*	PER	PBV	Div. Yield
UIB	22.00	+0.69%	2 688.7	13.22%	431.2	0.55	39.96	2.72	0.00%
BIAT	72.50	-3.20%	2 126.7	10.46%	1 232.5	2.54	28.50	2.60	1.24%
BNA	13.40	+1.67%	1 744.3	8.58%	428.8	1.10	12.21	0.86	2.99%
SITS	4.20	+2.44%	1 396.2	6.87%	54.6	0.24	17.45	2.23	2.86%
STB	15.72	-1.75%	1 036.0	5.09%	390.8	1.52	10.34	0.76	2.54%

*BPA: Bénéfice par action estimé par Amen Invest.



Une semaine de plus dans le rouge sur la bourse de Tunis, l'indice phare de la place s'est inscrit en baisse de 0,54% sous la mauvaise orientation des valeurs bancaires, à l'instar de la BIAT (-3,2%), la BT (-1,16%) et de la STB (-1,75%).

Le mois de février a donc été caractérisé par la consolidation des gains enregistrés en janvier (+8,84%). Le Tunindex affiche désormais une performance de 8,74% depuis le début de l'année contre 5,66% sur la même période en 2009.

Le flux transactionnel poursuit son affaiblissement totalisant un chiffre d'affaires de 20,34MD pour quatre séances de bourse, soit une moyenne quotidienne de 5,08MD contre une 6,57MD la semaine précédente.

Le secteur de l'immobilier a été bien orienté cette semaine, avec des performances appréciables pour ESSOUKNA (+13,45%) et SIMPAR (+9,25%). SITS, de son côté, a avancé de 2,44% ramenant ainsi ses gains à 17,65% depuis le début de l'année. Ceci pourrait s'expliquer par une anticipation des résultats de l'exercice 2009 suite à l'évolution remarquable de l'activité dans ce secteur.

Le marché a aussi été marqué par la bonne prestation du titre STIP, qui a grimpé de 18,56% pour se traiter à 3,450 dinars. Le titre connaît une amélioration considérable de son cours boursier (+86% en cinq mois) à travers des volumes discrets. En effet, la ligne est restée très peu liquide avec un volume moyen de 2 700 dinars par séance.

Rappelons qu'en terme d'activité, le chiffre d'affaires a progressé de 21% en 2009 à 56,04MD. La société souffre tout de même d'une évolution plus proportionnelle de ses charges opérationnelles, ce qui va d'autant plus aggraver son déficit net.

Parallèlement, TUNISIE LAIT a vu son cours progresser de 8,82% cette semaine à 4,810 dinars, soit une progression de 20,25% depuis le début de l'année. La société a vu son chiffre d'affaire croître de 11,8% en 2009 à 71,95MD. Le retour au bénéfice devrait cependant s'observer à partir de l'exercice 2010 (résultat prévisionnel 2010 de 0,4MD).

On termine avec le titre SOPAT, qui a prolongé sa mauvaise phase perdant ainsi 3,97% à 17,180 dinars, soit une baisse de 20,46% depuis le début de l'année. Une contre-performance qui reste injustifiée compte tenu des perspectives de croissance de l'activité de la société.

Faits marquants de la semaine

Compte rendu de la communication financière :

- **ASSURANCES SALIM** : Suite à l'ouverture prochaine de son capital au public, la compagnie d'assurances SALIM a tenu, le lundi 22 février, une communication financière portant essentiellement sur la présentation de la société, ses perspectives d'avenir ainsi que la modalité de l'augmentation de son capital social. Opérant dans un marché fragmenté où les cinq premières compagnies s'accaparent près de 60% de part de marché, la compagnie SALIM occupe actuellement la 11^{ème} place sur un total de 22 sociétés, avec une part de marché de près de 3% (tous métiers confondus). Grâce à un programme de développement ambitieux qui vise essentiellement l'extension de son réseau d'agences et la réorganisation de son portefeuille d'activité, la société devrait connaître une progression moyenne de 16% de son chiffre d'affaires par an jusqu'en 2013. Pour assurer ce programme de développement, la société va ouvrir son capital au public à travers une Offre à Prix Ferme, pour le porter de 10MD à 13,3MD. L'opération se fera à travers l'émission de 660.000 actions nouvelles (jouissance 01/01/2009) représentant 24,8% du capital après augmentation. Le prix de souscription a été fixé à 15 dinars, soit une décote de 7,5% par rapport à la valeur de l'action.

La période de souscription s'étale de **1^{er} au 12 mars 2010**.

Notation:

- **AMEN BANK** : L'agence internationale de notation de crédit, Capital Intelligence, a confirmé les notes de devises étrangères de la banque tunisienne AMEN BANK à BB-(long terme) et à B (court terme) et la notation de solidité financière à BB-. La note de soutien a été confirmée à 4. Ce maintien des notations traduit l'amélioration de la position financière de la Banque comparée à la qualité de ses actifs, son capital profitabilité. La note regardant la Stabilité Financière en Devises Etrangères a été améliorée de « Négative » à « Stable ».