

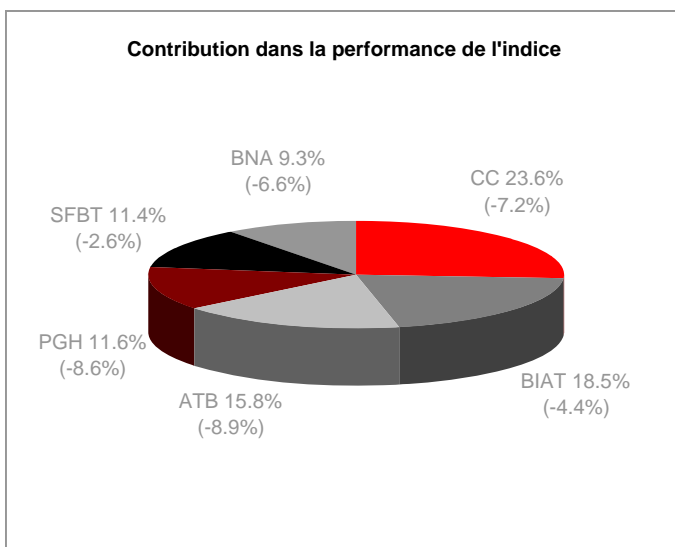
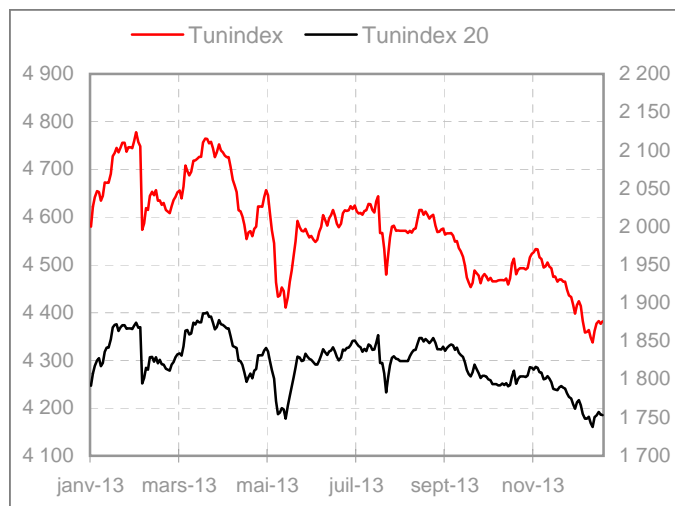
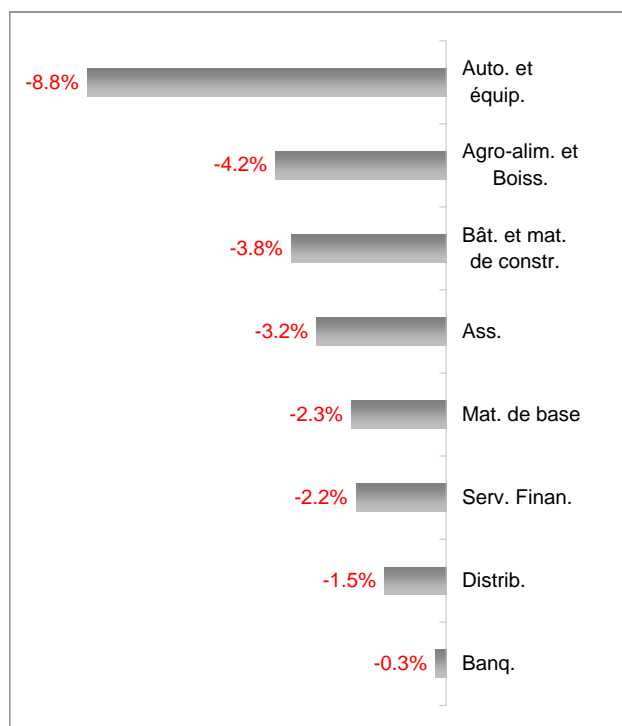
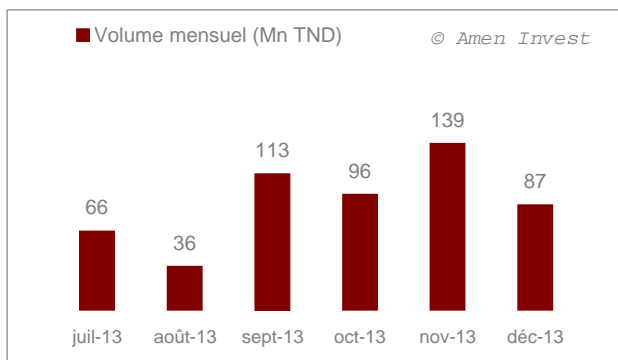
Marché	Clôture	1er janv.
TUNINDEX	4 381.32 -1.97%	-4.33%
Plus haut	4 469.17	
Plus bas	4 337.67	
TUNINDEX 20	1 753.16 -2.04%	-2.16%
Volume Mn TND	87.46	1 198.70
Capi. Mn TND	13 828.21	
Hausses/Baisses	▲ 15 ▼ 50	

Ratios	2013	2014
P/E	16.9	13.4
P/B	2.8	2.4
Yield (%)	3.4%	3.8%
Volatilité*	8.95%	

*Ecart-type annualisé.

Indic.macro	déc. 2013	nov. 2013	oct. 2013
Balance comm.**	-11 808.10	-10 541.70	-9 893.30
IPC***	6.0%	5.8%	5.8%
TMM	4.74%	4.75%	4.66%

** en MDT; ***: variation annuelle



Après avoir évolué tout au long du mois dans une tendance globalement baissière, le Tunindex a creusé davantage sa perte annuelle à 4,33% clôturant ainsi sa troisième année consécutive dans le rouge.

Le marché boursier n'a cependant pas été à l'abri de la détérioration des indicateurs macroéconomiques, à l'instar de la poursuite des pressions inflationnistes et de l'instabilité du marché monétaire. Notons à ce titre que la Banque Centrale de Tunisie a révisé à la hausse vers la fin du mois de décembre et ce, pour la deuxième fois en 2013, son taux directeur à 4,5% et a réduit le taux de la réserve obligatoire, le portant de 2% à 1%.

Alors que le volume mensuel a été agrémenté à hauteur de 11,6% par des transactions de bloc, ce dernier a connu un net fléchissement comparativement au mois précédent, soit une moyenne quotidienne de 3,9MDT contre 6,60MDT en novembre. Un assèchement qui serait en corrélation avec le démarrage des souscriptions pour les trois valeurs MPBS, SOTEMAIL et SAH au cours du même mois.

Plus fortes Hausses

Valeur	cours	%	Volume '000
STEQ	10.30	+38.63%	51
SCB	6.20	+14.60%	196
CIL	14.00	+11.29%	9 366
BT	9.30	+8.14%	11 886
NAKL	9.99	+5.16%	2 375

Plus fortes baisses

Valeur	cours	%	Volume '000
GIF	4.13	-17.23%	546
STIP	1.51	-15.17%	0
SIAME	2.83	-13.98%	2 292
LSTR	9.68	-13.96%	286
SIPHA	8.33	-12.59%	10

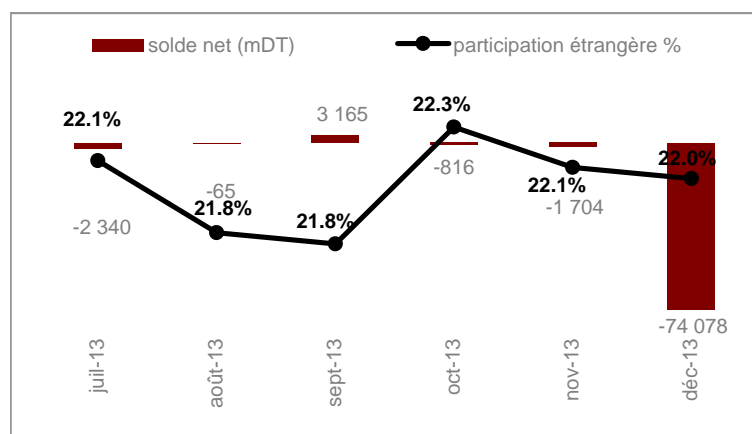
Plus forts volumes (TND)

Valeur	cours	%	Volume '000
BT	9.30	+8.14%	11 886
CIL	14.00	+11.29%	9 366
SFBT	13.26	-2.64%	7 428
CC	3.34	-7.22%	6 777
MNP	23.30	-4.51%	4 619

Il importe toutefois de signaler que sur les 12 sociétés admises à la Cote de la Bourse en 2013, SAH est celle qui a suscité le plus l'intérêt des investisseurs. Elle a, en effet, été souscrite 21,4 fois contre une moyenne de 4x pour l'ensemble des sociétés nouvellement introduites.

Par ailleurs, le titre SCB a bien profité de l'annonce de l'entrée en production de la nouvelle unité pour le début de l'année 2014, devant permettre une augmentation de la production de 50%. Il s'est en effet accaparé la seconde position dans le palmarès des meilleures performances mensuelles, malgré un très faible volume de transactions.

Notons qu'au cours de cette période également, le CMF a accordé son VISA pour l'admission de la ligne CELLCOM au marché principal et ce, à travers une offre représentant 31,3% du capital social après augmentation. Cette opération se fera à un prix de 7DT l'action sur une période qui s'étalera du 06 jusqu'au 17 janvier 2014.



Du côté de la participation étrangère, le dernier mois de l'année a été caractérisé par un remarquable mouvement de sortie des investisseurs étrangers. Ce dernier a été principalement constaté sur la ligne Carthage Cement, où le taux de la participation étrangère dans le capital de la société s'est vu passer de 6,88% le mois dernier à 6,73% à fin décembre.

Stock Guide

Stock	Price	Hi	Low	Week		Month		1st jan.		Ratios			
				%	Vol. '000	%	Vol. '000	%	Vol. '000	P/E	P/B	Div. Yield	Div. (TND)
Banking													
STB	5.22	8.95	5.15	-3.33%	476	-10.00%	616	-41.7%	2 366	-	0.3	-	-
BT	9.30	9.75	8.18	+3.79%	363	+8.14%	11 886	+5.5%	62 377	19.1	2.3	2.80%	0.260
BIAT	60.25	71.12	60.00	-0.40%	6	-4.37%	1 842	-0.4%	29 221	9.8	1.6	4.15%	2.500
UBCI	24.90	29.19	21.96	+0.81%	4	-0.40%	2 096	-12.7%	3 860	44.9	2.0	2.41%	0.600
ATTUARI BANK	16.30	17.81	15.00	+0.00%	140	-2.92%	1 623	+14.2%	36 463	10.2	1.7	6.13%	1.000
BNA	7.80	9.52	7.74	+0.13%	83	-6.59%	942	-6.7%	5 588	5.1	0.4	5.13%	0.400
BH	13.00	14.90	12.00	+0.00%	33	-5.66%	334	+8.1%	12 092	11.6	0.5	3.08%	0.400
AMEN BANK	31.00	32.74	29.10	+0.16%	189	+0.98%	1 033	+0.5%	11 391	10.0	1.3	2.74%	0.850
ATB	4.10	5.10	4.08	+0.49%	357	-8.89%	1 166	-6.1%	5 232	7.6	0.8	5.37%	0.220
UIB	13.48	18.49	12.25	-0.59%	114	-3.71%	1 627	-26.1%	18 893	9.7	1.5	-	-
BTE-ADP	24.71	28.50	24.65	+0.00%	0	-3.10%	47	-2.5%	1 837	40.5	0.8	7.28%	1.800
Leasing													
TUNISIE LEASING	21.00	27.60	19.99	+3.55%	22	-2.91%	420	+0.9%	18 948	19.7	1.7	4.76%	1.000
ATL	2.39	3.75	2.37	-0.42%	8	-4.40%	666	-21.3%	6 900	11.3	0.9	8.37%	0.200
ATTUARI LEASING	24.99	40.90	24.70	+1.17%	11	-9.13%	2 733	-30.9%	9 406	8.8	1.5	4.80%	1.200
CIL	14.00	16.50	12.50	+1.45%	90	+11.29%	9 366	-5.3%	16 270	7.6	1.2	5.36%	0.750
EL WIFACK LEASING	13.00	16.50	12.61	+2.28%	11	-1.07%	329	+1.3%	6 390	12.3	1.5	4.23%	0.550
MODERN LEASING	5.05	7.19	4.96	-0.59%	225	+0.00%	387	-27.8%	1 806	35.0	0.7	-	-
HANNIBAL LEASE	8.89	10.97	8.88	-0.34%	43	-5.43%	136	-6.4%	11 239	22.4	1.8	4.50%	0.400
BEST LEASE	2.11	2.12	2.05	+0.48%	118	+0.48%	616	+0.5%	4 121	14.8	1.3	4.74%	0.100
Investment companies													
SPDIT SICAF	7.76	8.40	6.46	+0.52%	31	-2.63%	193	+21.0%	4 577	16.1	5.7	7.09%	0.550
PLACEMENT TUNISIE SICAF	45.22	61.43	44.25	+0.00%	0	-2.96%	18	+2.7%	949	29.1	3.3	4.42%	2.000
TUNINVEST SICAR	10.32	10.70	7.86	-0.86%	12	-0.29%	139	+35.6%	1 856	18.3	1.4	9.69%	1.000
Insurance													
ASTREE	51.56	71.83	51.56	+0.00%	0	+0.00%	0	-23.9%	86	17.6	2.2	2.35%	1.212
TUNIS RE	9.14	10.48	6.50	-0.87%	81	-9.05%	2 046	+10.5%	21 788	17.2	1.0	3.56%	0.325
SALIM	23.00	33.80	22.69	+0.35%	460	-1.29%	614	-6.8%	10 661	13.3	1.6	3.70%	0.850
STAR	146.99	166.00	127.17	-0.33%	110	-1.35%	795	+3.5%	38 668	21.8	1.4	1.22%	1.800
General retailers													
MONOPRIX	23.30	29.49	23.30	-1.60%	129	-4.51%	4 619	-14.6%	24 278	40.2	8.1	3.00%	0.700
MAGASIN GENERAL	29.14	35.00	26.80	-0.14%	14	-0.88%	715	-15.5%	5 924	37.2	6.1	-	-
SOTUMAG	1.69	1.98	1.64	-0.59%	20	-4.52%	1 074	-1.7%	7 458	16.9	1.1	3.55%	0.060
Vehicle retailers													
ARTES	6.40	8.41	6.02	-3.03%	55	-4.48%	314	-1.4%	11 569	10.9	2.9	7.81%	0.500
ENNAKL AUTOMOBILES	9.99	11.48	8.70	+0.10%	262	+5.16%	2 375	-9.4%	27 742	26.7	4.3	3.33%	0.333
CITY CARS	10.95	11.05	10.93	-0.00%	281	-0.54%	1 938	-0.0%	12 911	12.8	7.1	5.02%	0.550
Travel and leisure													
TUNISAIR	1.06	1.61	1.02	-1.85%	29	-6.19%	275	-24.8%	14 125	-	0.5	-	-
SYPHAX AIRLINES	8.50	10.29	7.94	-1.96%	12	-6.59%	78	-15.0%	9 559	-	61.3	-	-
Chemical													
ICF	42.99	57.00	41.28	+0.00%	0	+0.63%	301	-1.5%	2 166	12.1	1.5	4.65%	2.000
AIR LIQUIDE TUNISIE	269.98	394.00	250.00	-0.00%	3	-1.83%	285	-23.6%	4 996	27.4	7.4	1.89%	5.100
ALKIMIA	43.05	50.34	34.00	+1.53%	4	+3.73%	62	+30.6%	522	7.0	1.4	10.92%	4.700
Automobiles and parts													
ASSAD	7.00	9.29	6.79	+0.00%	199	-4.11%	592	-14.7%	25 780	8.6	1.9	5.43%	0.380
GIF FILTER	4.13	5.83	3.52	-2.13%	82	-17.23%	546	-16.5%	54 661	42.1	2.7	2.42%	0.100
STEQ	10.30	10.87	4.19	+0.78%	5	+38.63%	51	-5.2%	75	-	1.0	-	-
STIP	1.51	2.51	1.51	-8.48%	0	-15.17%	0	-41.7%	34	-	-	-	-
Food and Beverage													
SFBT	13.26	14.24	12.20	-1.70%	126	-2.64%	7 428	+15.3%	31 647	12.5	4.1	4.90%	0.650
ELBENE INDUSTRIE	3.54	4.38	3.35	-2.75%	1	+1.14%	5	-19.0%	149	63.1	1.6	-	-
SOPAT	1.85	2.99	1.74	+0.00%	15	-5.13%	491	-29.8%	10 911	-	1.3	-	-
LAND'OR	7.43	10.70	7.35	+1.09%	16	-8.04%	198	-0.9%	17 308	12.7	2.4	1.35%	0.100
Holding													
POULINA GH	5.20	7.10	5.20	-1.89%	60	-8.61%	1 645	-18.2%	47 276	12.3	1.8	3.85%	0.200
ONE TECH	6.54	7.00	6.42	+0.62%	122	-0.91%	1 714	+0.6%	56 525	9.2	1.4	2.89%	0.189
Personal and household goods													
ELECTROSTAR	9.68	21.29	9.68	-4.82%	70	-13.96%	286	-46.8%	7 504	6.5	1.5	-	-
NEW BODY LINE	6.88	8.80	5.67	+1.18%	65	+3.52%	369	-15.2%	9 284	15.5	2.4	3.20%	0.220
EURO-CYCLES	9.39	11.39	8.98	-0.11%	83	-0.11%	464	-16.2%	6 357	9.1	5.6	5.18%	0.486
Oil and Gas													
SOTRAPIL	9.27	15.72	9.00	+0.00%	4	-3.34%	182	-36.6%	2 973	12.4	1.1	4.85%	0.450
Health care													
SIPHAT	8.33	11.47	6.51	-8.66%	6	-12.59%	10	-12.3%	607	-	0.5	-	-
ADWYA	6.96	8.50	6.96	-0.85%	41	-4.66%	370	-10.0%	30 551	16.0	4.5	2.87%	0.200
Real estate													
SIMPAR	62.00	72.00	54.01	+3.25%	23	+0.00%	289	-8.5%	8 924	11.7	1.7	2.42%	1.500
SITS	2.40	3.46	2.28	-4.00%	55	-5.88%	431	-16.8%	22 649	15.2	1.1	5.00%	0.120
ESSOUKNA	8.49	11.25	8.00	+2.78%	9	+1.31%	85	-17.2%	2 924	11.8	1.1	3.30%	0.280
Construction and materials													
TPR	4.32	6.04	4.14	+1.65%	212	-3.79%	1 528	-7.2%	33 188	13.0	2.2	5.09%	0.220
SOMOCER	2.70	3.91	2.45	-3.57%	372	-4.57%	4 432	+16.9%	104 103	16.7	1.6	2.22%	0.060
CIMENTS DE BIZERTE	6.20	6.99	5.05	+0.00%	37	+14.60%	196	-10.1%	3 022	-	1.7	-	-
CARTHAGE CEMENT	3.34	4.05	3.31	-4.02%	1 386	-7.22%	6 777	-3.2%	129 203	-	2.8	-	-
AMS	6.59	9.75	6.59	-1.64%	26	-10.58%	369	-20.5%	24 578	-	1.5	-	-
Industrial goods and services													
SOTUVER	6.59	8.08	6.28	-0.30%	98	-4.22%	866	-8.9%	19 363	19.3	3.7	3.79%	0.250
SIAME	2.83	3.96	2.05	-4.39%	86	-13.98%	2 292	-26.8%	15 806	21.0	1.9	2.47%	0.070
Telecommunication													
SOTETEL	3.63	6.59	3.61	-0.27%	46	-7.87%	233	-39.7%	7 953	19.2	0.6	5.51%	0.200
SERVICOM	22.30	27.15	14.00	+1.36%	122	-10.23%	859	+59.3%	44 355	19.4	6.1	-	-
Technology													
TELNET	5.79	7.50	5.37	+0.17%	78	+3.76%	438	-10.4%	5 789	13.3	2.6	5.18%	0.300
HEXABYTE	10.80	11.27	6.05	+2.86%	31	+0.09%	175	+60.3%	4 896	53.4	3.3	1.39%	0.150
AETECH	5.75	7.14	5.15	+4.55%	3	+0.52%	436	-4.2%	6 076	188.0	2.4	-	-
MARKET	4 381.32	4 777.62	4 337.67	-0.02%	7 276	-1.97%	87 463	-4.3%	1 198 703	16.9	2.8	3.42%	