

FLASH SECTEUR

LEASING

Vendredi 29 janvier 2008

La Bourse de Tunis achève un mois de janvier précurseur d'une année pour le moins tumultueuse. Il s'agit d'un mécanisme de rattrapage du ralentissement observé durant l'année 2009 constaté sur des secteurs qui d'ores et déjà bénéficient pleinement de la reprise.

De fait, le leasing s'impose comme le secteur phare de la semaine avec une croissance de 17% sur le mois de janvier grâce notamment aux performances exceptionnelles d'El Wifack Leasing, Attijari Leasing et de Tunisie Leasing.

Le leasing amorce 2010 en solide hausse

Le secteur du leasing a gagné sur la séance du 27 Janvier 2010, 4,31% avec une mention spéciale pour la CIL qui progresse de 6,06% sur la journée. Le leasing amorce l'année 2010 sur la thématique de la bonne tenue de l'activité et des cours en bourse. Pourtant, les spécialistes du secteur redoutaient fortement les effets que pourrait avoir la crise financière sur la dynamique du secteur durant l'année 2009. Le secteur a gagné, sur la côte, près de 17% depuis le début de l'année 2010.

Publication au dessus des attentes

Les sociétés de leasing ont rassuré quant à la croissance de leurs activités et à leurs expositions au risque. Selon les dernières publications trimestrielles, le secteur enregistre une hausse de 21% en termes de croissance des engagements et de 31,64% en termes de produit net excluant tous les doutes qui plainaient sur les effets potentiels de la crise financière. Les compagnies ont, dans une certaine mesure, bénéficié de la baisse des taux du marché monétaire malgré la baisse des taux de financement des mises en force. Cette croissance est non loin des croissances d'antan du leasing, et qui dépasse globalement les prévisions de toutes les compagnies. L'année 2009 s'annonce aussi pérenne pour les leaseurs en matière de résultat où la croissance du premier semestre 2009 s'est fait nettement ressentir. Ce qui nous amène à dire que le secteur ayant fortement assaini ses engagements doublé d'une couverture large, devrait voire sa rentabilité hissé à des hauts paliers en 2009, poursuivant la même tendance semestrielle. Il faut néanmoins retenir la grande sensibilité du résultat des sociétés de leasing au coût du risque, ce qui présage d'une croissance plus maîtrisée du résultat sur les prochains exercices.

Le Leasing : des valeurs d'anticipation

L'évolution définitive du marché sera fonction de l'annonce des résultats annuels qui devrait impacter grandement les cours actuels. Ces mouvements d'achats massifs dénotent que le marché, dans tous les cas, anticipe une croissance des résultats intéressante pour l'ensemble du secteur. Le secteur se transige à 23,7x ses bénéfices 2008, et à 18,89x ses bénéfices trailing, valorisation considérée comme riche. Ainsi nous considérons que techniquement ces valeurs ont bénéficié d'un effet de rattrapage à court terme et restons favorable à moyen terme au vue du potentiel de croissance du secteur.

	Cours 27/01/10	Variation Veille	Variation 2010
CIL	31.820	6.06%	9.79%
ATTIJARI LEASING	30.650	6.05%	31.4%
ATL	5.720	5.92%	5.92%
EL wifack	17.570	4.45%	29.66%
Tunisie Leasing	29.6	1.71%	17.46%
Secteur	-	4.31%	16.83%

	Croissance des engagements	Croissance du Produit net
CIL	11.53%	18.20%
Attijari Leasing	44%	117.60%
ATL	19.80%	22%
EL wifack	32.76%	39.19%
Tunisie Leasing	14.92%	9.65%
Secteur	21.11%	31.64%