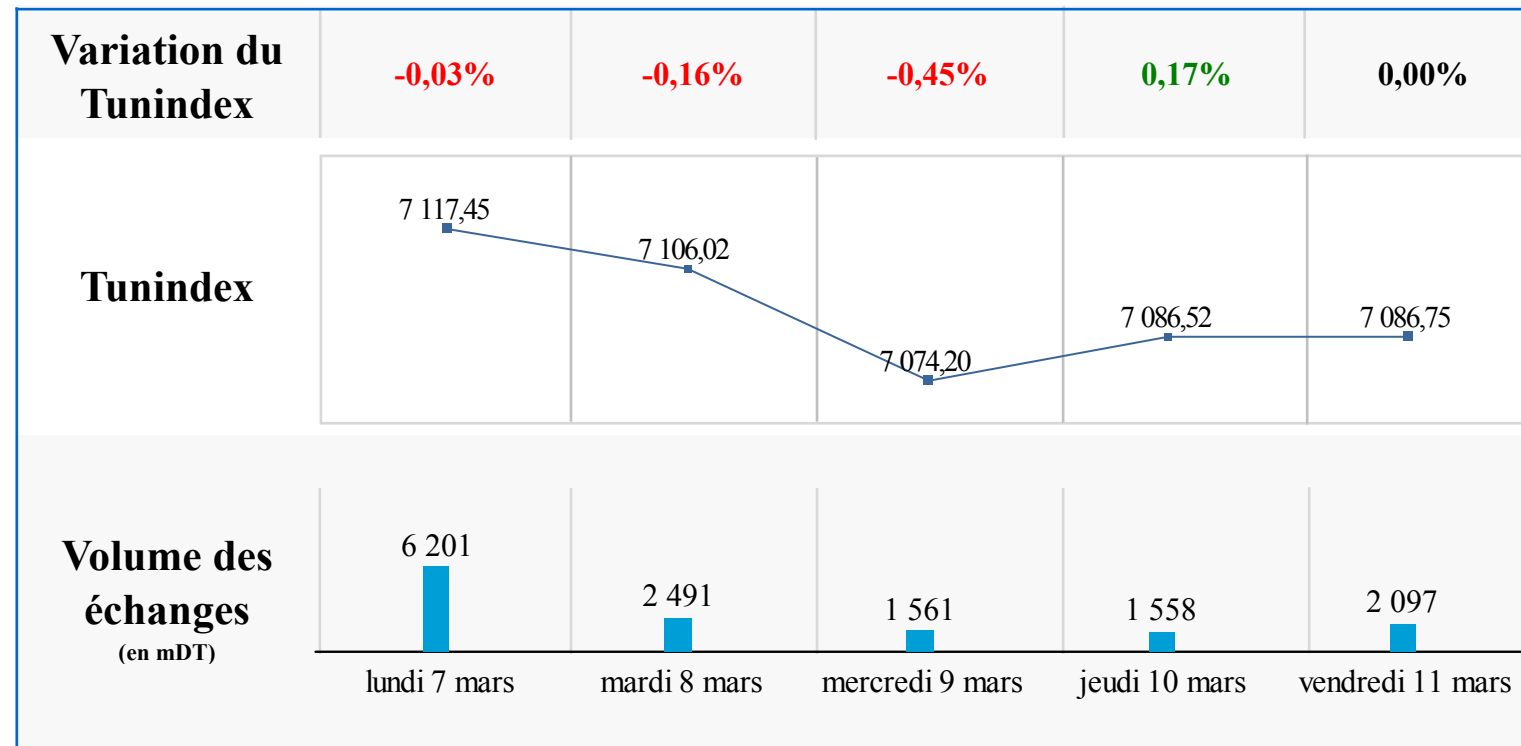


Analyse de la semaine de bourse du 07/03/2022 au 11/03/2022

Indice Tunindex:	7 086,75 pts	-0,46%
Capitalisation du marché:	23 179 773 921 DT	-0,67%
Capitaux échangés sur la semaine:	13 907 454 DT	-4,53%
Volume d'échange quotidien moyen:	2 781 491 DT	-4,53%
Participation étrangère:	22,8%	0,83%

	Valeur clôture	Variation Hebdo.	Plus haut de l'année	Plus bas de l'année	Indicateurs boursiers de l'année							
					P/E		Yield		P/B		Pay Out	
Tunindex	7 086,75	-0,46%	7 164,74	6 960,30	2021	2022p	2021	2022p	2021	2022p	2021	2022p
Tunindex20	3 064,71	-0,60%	3 099,37	3 000,38	12,7x	12,6x	4,2%	4,7%	1,3x	1,3x	53,0%	52,1%



Les 5 plus fortes hausses de la semaine		
	Var.Hebdo.	Cours
AETECH	22,06%	0,83
UADH	14,29%	0,48
SERVICOM	12,73%	1,24
MAGHREB INTERN PUB	5,56%	0,19
SOTUMAG	5,38%	4,90
Les 5 plus fortes baisses de la semaine		
	Var.Hebdo.	Cours
CITY CARS	-6,86%	12,35
POULINA GP HOLDING	-6,71%	10,15
ATB	-6,67%	2,24
NEW BODY LINE	-5,38%	6,15
MONOPRIX	-5,00%	3,80
Les 5 plus gros volumes de la semaine		
	Vol (en mDT)	Var.Hebdo.
ASTREE	2 948,2	0,00%
BNA	1 314,8	0,74%
EURO-CYCLES	895,9	0,23%
CARTHAGE CEMENT	849,8	1,53%
BIAT	764,8	-0,74%
Les 5 plus faibles P/E de la semaine		
	P/E 2021	P/E 2022e
BTE (ADP)	5,3x	2,0x
BNA	3,2x	3,2x
STB	3,9x	3,5x
CIMENTS DE BIZERTE	4,7x	3,8x
BH BANK	4,7x	4,0x
Les 5 plus forts rendements de la semaine		
	Yield 2021	Yield 2022
ATELIER MEUBLE INT	7,9%	9,5%
BNA	8,8%	9,4%
SOTRAPIL	8,2%	8,6%
TPR	7,9%	8,6%
ARTES	8,5%	8,5%
La balance des variations de la semaine		
Hausse	27	
Baisse	32	
Neutre	21	

PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :

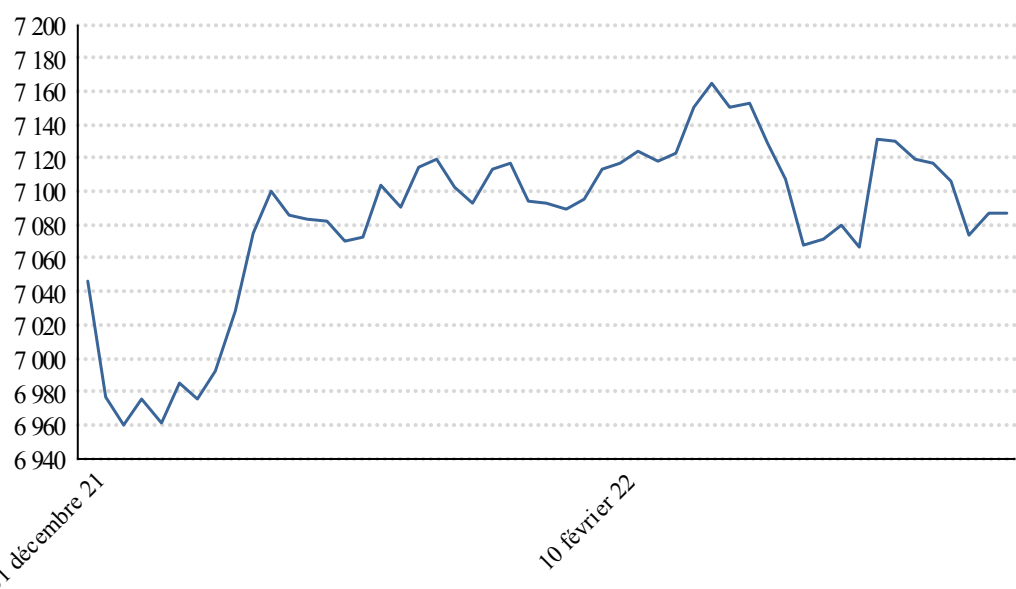
La Bourse de Tunis a clôturé la semaine en baisse de 0,46% à 7 086,75 points. Depuis début mars, l'indice réalise +0,10% portant sa performance annuelle à +0,58%.

Le total des échanges sur la semaine est de 13,9 MDT soit une moyenne quotidienne de 2,8 MDT. ASTREE a été la valeur la plus échangée avec un volume hebdomadaire de 2,9 MDT et termine à l'équilibre à 57,43 DT.

Du côté des plus fortes hausses, AETECH s'est accru de 22,06% à 0,83 DT. UADH augmente de 14,29% à 0,48 DT. SERVICOM réalise un gain de 12,73% à 1,24 DT.

A contrario, CITY CARS clôture la semaine à 12,35 DT accusant une perte de 6,86%. POULINA se replie de 6,71% à 10,15 DT. L'ATB se déleste de 6,67% à 2,24 DT.

Evolution du Tunindex depuis le début de l'année + 0,58%



Evolution des indices sectoriels	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
Sociétés financières	4 470,07	-0,12%	3,33%
Banques	4 114,55	-0,16%	4,08%
Assurances	11 674,72	0,30%	-6,36%
Services financiers	6 034,79	-0,03%	4,14%
Services aux consommateurs	2 815,52	-1,55%	2,71%
Distribution	4 435,84	-1,55%	2,71%
Biens de consommation	8 503,88	-1,19%	-4,05%
Agro-alimentaire et boissons	11 171,30	-0,75%	-2,65%
Industries	1 296,42	0,20%	-1,86%
Bâtiment et matériaux de construction	566,33	1,04%	-0,84%
Matériaux de base	3 611,22	0,33%	1,89%

Stock Guide

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés	P/E		Dividende 2022p		P/B	Participation étrangère	Recommandation
	11/03/2022	En MDT	Semaine 28/02/2022	Déb. de l'année	En mDT	2021	2022p	En DT	En %	2021		
ADWYA	4,97	107,0	-1,97%	4,63%	33,3		82,7x	0,050	1,01%	2,8x	0,60%	Consolider
AETECH	0,83	1,8	22,05%	93,02%	19,2	10,7x	6,9x	0,000		-0,4x	0,10%	Alléger
AIR LIQUIDE TSIE	97,40	159,5	0,00%	-5,17%	0,0	8,3x	7,9x	5,500	5,65%	2,3x	59,20%	Consolider
ALKIMIA	38,14	74,3	0,00%	-8,07%	0,0			0,000		-1,1x	0,10%	Consolider
AMEN BANK	23,10	611,7	-1,23%	-4,54%	22,2	5,7x	5,3x	1,300	5,63%	0,5x	0,50%	Consolider
AMS	1,01	6,6	1,00%	9,78%	7,6			0,000			0,30%	Vendre
ARTES	7,18	274,6	0,13%	16,18%	114,1	6,7x	7,3x	0,600	8,36%	2,5x	10,70%	Consolider
ASSAD	1,41	33,8	-1,39%	-15,56%	103,1		28,6x	0,100	7,09%	0,7x	0,20%	Consolider
ASSUR MAGHREBIA	57,97	260,9	-0,05%	-9,25%	80,7	9,3x	8,4x	2,100	3,62%	1,7x	0,20%	Acheter
ASTREE	57,43	344,6	0,00%	2,18%	2 948,2	13,3x	14,9x	2,950	5,14%	2,3x	30,20%	Consolider
ATB	2,24	224,0	-6,66%	-2,18%	138,0	ns	5,6x	0,100	4,46%	0,4x	64,30%	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	3,17	17,6	0,00%	13,21%	39,5	8,7x	7,3x	0,300	9,46%	1,5x	0,20%	Acheter
ATL	2,38	77,4	0,42%	30,76%	119,0	7,5x	6,9x	0,190	7,98%	0,8x	0,00%	Acheter
ATTIJARI BANK	30,75	1 252,8	-0,80%	1,15%	663,2	7,9x	7,3x	2,500	8,13%	1,5x	59,10%	Acheter
ATTIJARI LEASING	13,64	37,5	1,56%	13,66%	10,9	7,3x	7,1x	0,780	5,72%	0,7x	0,00%	Consolider
BEST LEASE	2,26	67,8	-0,87%	-5,04%	0,5	10,9x	10,1x	0,110	4,87%	0,8x	40,00%	Consolider
BH ASSURANCE	47,50	126,4	0,00%	0,00%	0,0	13,2x	12,1x	1,200	2,53%	1,8x	0,00%	Consolider
BH BANK	9,23	439,3	1,31%	-1,80%	102,0	4,7x	4,0x	0,600	6,50%	0,4x	0,40%	Consolider
BH LEASING	2,05	14,3	0,49%	41,37%	9,2	14,3x	10,3x	0,000		0,5x	0,90%	Alléger
BIAT	67,50	2 409,8	-0,73%	14,03%	764,8	8,3x	8,0x	4,500	6,67%	1,5x	1,00%	Acheter
BNA	8,15	521,6	0,74%	8,37%	1 314,8	3,3x	3,3x	0,750	9,20%	0,3x	5,40%	Consolider
BT	5,50	1 237,5	0,73%	0,00%	574,1	11,3x	11,0x	0,290	5,27%	1,2x	37,40%	Consolider
BTE (ADP)	7,27	7,3	-0,13%	-0,81%	1,8	5,3x	2,0x	0,000		0,1x	0,10%	Alléger
CARTHAGE CEMENT	1,33	457,0	1,52%	0,75%	849,8	14,2x	8,4x	0,000		2,7x	0,90%	Consolider
CELLCOM	4,68	20,9	0,64%	-1,68%	17,0	13,0x	11,4x	0,300	6,41%	2,3x	2,50%	Alléger
CEREALIS	11,50	56,2	-4,16%	27,77%	42,8	14,3x	13,1x	0,220	1,91%	2,7x	0,00%	Acheter
CIL	17,49	87,4	0,00%	1,39%	49,7	6,7x	6,4x	1,400	8,00%	0,9x	0,00%	Acheter
CIMENTS DE BIZERTE	1,85	81,5	0,00%	-15,13%	4,6	4,7x	3,8x	0,000		1,7x	0,20%	Consolider
CITY CARS	12,35	222,3	-6,86%	12,27%	153,6	7,9x	8,2x	1,000	8,10%	4,8x	0,10%	Consolider
DELICE HOLDING	15,68	860,9	-0,06%	4,53%	115,9	14,2x	13,1x	0,430	2,74%	1,5x	3,10%	Acheter
ELECTROSTAR	0,91	9,4	-2,15%	9,63%	0,0			0,000			0,00%	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	11,72	351,6	0,00%	-4,71%	2,1	8,5x	9,5x	0,600	5,12%	2,5x	10,90%	Consolider
ESSOUKNA	2,44	12,3	-0,81%	18,44%	0,0		ns	0,000		0,4x	0,10%	Consolider
EURO-CYCLES	31,00	276,2	0,22%	-4,43%	895,9	10,3x	9,8x	1,800	5,81%	7,5x	24,10%	Acheter
GIF-FILTER	0,43	4,5	2,38%	-17,30%	10,3			0,000		-0,6x	0,00%	Vendre
HANNIBAL LEASE	2,95	32,5	-4,22%	1,37%	0,4	38,5x	12,1x	0,150	5,08%	0,5x	13,10%	Consolider
ICF	91,30	191,7	3,28%	12,71%	404,9	21,7x	16,0x	2,500	2,74%	2,1x	26,70%	Consolider
LAND OR	9,10	102,2	-0,43%	3,40%	42,0	13,2x	12,6x	0,350	3,85%	1,5x	22,40%	Acheter
MAGASIN GENERAL	13,00	149,3	-2,84%	-21,82%	6,4		ns	0,000		1,9x	10,00%	Consolider
MAGHREB INTERN PUB	0,19	0,8	5,55%	-4,99%	5,4						50,00%	Vendre
MONOPRIX	3,80	75,9	-5,00%	-18,27%	92,3		29,0x	0,000		1,3x	0,00%	Consolider
MPBS	4,89	50,5	-0,40%	-5,96%	41,6	8,3x	7,5x	0,220	4,50%	1,2x	0,00%	Consolider
NEW BODY LINE	6,15	26,1	-5,38%	12,22%	232,1	13,6x	12,2x	0,500	8,13%	2,5x	0,00%	Acheter
OFFICEPLAST	1,63	19,9	0,00%	-5,23%	1,0	33,1x	18,5x	0,040	2,45%	0,9x	6,60%	Consolider
ONE TECH HOLDING	8,44	678,6	-0,35%	-2,65%	300,2	16,1x	13,6x	0,300	3,55%	3,0x	11,40%	Acheter
PLAC. TSIE-SICAF	44,14	44,1	0,00%	0,00%	0,0	11,2x	11,6x	3,500	7,93%	2,6x	0,00%	Consolider
POULINA GP HOLDING	10,15	1 827,0	-6,70%	-10,96%	107,7	14,1x	12,9x	0,400	3,94%	3,5x	0,50%	Acheter
SAH	9,95	650,2	-3,86%	-11,00%	598,9	23,7x	14,4x	0,300	3,02%	2,5x	10,10%	Acheter
SANIMED	2,38	29,5	1,27%	6,72%	0,5	22,0x	9,9x	0,050	2,10%	1,3x	0,10%	Consolider
SERVICOM	1,24	14,7	12,72%	31,91%	5,2			0,000			11,20%	Vendre
SFBT	17,95	4 442,6	0,84%	-1,80%	529,0	19,3x	18,5x	0,770	4,29%	6,8x	62,10%	Acheter
SIAME	3,85	59,5	-3,75%	-10,67%	525,5	17,8x	13,6x	0,200	5,19%	2,2x	0,30%	Consolider
SIMPAR	34,00	37,4	0,00%	-2,85%	0,0		45,4x	0,000		1,2x	0,00%	Consolider
SIPHAT	3,25	5,9	-4,12%	-41,96%	1,1			0,000		-0,1x	0,60%	Alléger
SITS	2,10	32,8	0,00%	-9,87%	0,6	13,3x	11,0x	0,150	7,14%	0,8x	15,10%	Consolider
SMART TUNISIE	25,59	185,0	0,39%	-5,57%	178,6	10,3x	9,0x	1,930	7,54%	2,5x	0,00%	Acheter
SOMOCER	0,87	35,4	1,16%	2,35%	11,7		ns	0,000		0,6x	0,90%	Consolider
SOPAT	1,48	41,2	1,36%	13,84%	89,4		39,3x	0,000		-16,0x	0,00%	Consolider
SOTEMAIL	3,14	108,4	0,00%	2,95%	0,0		45,4x	0,000		2,6x	0,00%	Consolider
SOTETEL	2,76	12,8	-2,81%	-2,12%	45,8		ns	0,000		0,5x	0,40%	Vendre
SOTIPAPIER	5,60	156,5	-1,75%	-1,40%	46,9	15,0x	11,0x	0,350	6,25%	2,7x	0,20%	Acheter
SOTRAPIL	13,73	56,8	0,95%	6,84%	11,8	7,1x	6,7x	1,150	8,38%	1,2x	0,20%	Acheter
SOTUMAG	4,90	64,7	5,37%	28,94%	156,4	12,8x	11,8x	0,170	3,47%	2,2x	0,00%	Consolider
SOTUVER	7,37	244,8	0,00%	0,68%	14,6	15,2x	13,5x	0,330	4,48%	3,0x	0,10%	Acheter
SPDIT - SICAF	8,74	244,7	-0,45%	3,18%	35,0	13,3x	13,1x	0,600	6,86%	4,5x	0,00%	Acheter
STAR	107,20	247,4	0,00%	-12,12%	0,0	10,5x	9,1x	4,700	4,38%	0,7x	40,40%	Consolider
STB	3,17	492,5	2,92%	6,37%	393,9	4,0x	3,6x	0,000		0,4x	1,00%	Consolider
STIP	2,77	11,7	-3,81%	10,80%	6,1			0,000			0,00%	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,73	78,8	0,00%	5,79%	61,9		ns	0,000		0,7x	0,10%	Vendre
TELNET HOLDING	8,13	98,6	-0,73%	-3,55%	81,0	10,5x	10,1x	0,350	4,31%	3,5x	1,20%	Consolider
TPR	4,36	218,0	0,22%	-0,22%	58,4	9,2x	8,4x	0,370	8,49%	1,5x	0,30%	Acheter
TUNINVEST-SICAR	7,02	6,8	0,00%	-40,90%	9,8	19,4x	16,1x	0,500	7,12%	1,0x	0,00%	Acheter
TUNIS RE	6,99	139,8	2,04%	-2,10%	21,1	10,8x	10,9x	0,375	5,36%	0,7x	0,00%	Consolider
TUNISAIR	0,54	57,3	-1,81%	-5,26%	35,1			0,000			6,90%	Alléger
TUNISIE LEASING F	9,23	99,7	2,55%	1,98%	0,4	8,8x	7,3x	0,700	7,58%	0,6x	0,70%	Acheter
UADH	0,48	17,7	14,28%	26,31%	37,1			0,000			0,10%	Alléger
UBCI	22,00	440,0	-0,04%	11,11%	37,9	9,8x	9,0x	1,200	5,45%	1,0x	11,20%	Consolider
UIB	14,30	465,6	0,00%	-8,91%	364,4	7,0x	5,1x	0,500	3,50%	0,6x	53,10%	Consolider
UNIMED	7,43	237,8	-0,93%	0,26%	103,1	27,0x	22,1x	0,220	2,96%	1,9x	0,10%	Acheter
WIFACK INT BANK	6,60	198,0	0,00%	-9,58%	4,5	ns	62,2x	0,000		1,3x	30,40%	Consolider

Informations des sociétés :

SAH : La société a tenu une communication financière durant laquelle le management a relaté les défis et challenges auxquels fait face le Groupe d'une part et la résilience et capacité d'adaptation de SAH d'autre part.

Dans la continuité de 2020, l'année 2021 a été une année challengeante pour le Groupe SAH, conséquence directe de la prolongation de la pandémie de la Covid-19. Les prix des matières premières ont augmenté d'une manière exponentielle : Le prix de la cellulose a atteint 1,200 USD/tonne comparé à un niveau historique variant entre 600 USD et 800 USD par tonne. La tonne de super absorbant a atteint 2 200 EUR en 2022 comparé à un niveau historique variant entre 1 100 et 1 400 EUR par tonne. L'acide sulfonique a vu ses prix augmenter de 17% entre 2020 et 2021. Du côté des frais de logistique et de transport maritime, Le prix du conteneur provenant d'Asie est passé de 3 000 USD en 2019 à 20 000 USD en 2021. Par ailleurs, les prix de vente n'ont augmenté que de 3% en 2021, ce qui est insuffisant pour absorber la hausse des charges. Du côté de l'Algérie, la fermeture des frontières a été prolongée. Enfin, la baisse du pouvoir d'achat qui se fait davantage ressentir vient s'ajouter aux problèmes auxquels fait face le Groupe SAH.

Par ailleurs et en dépit d'une crise qui ne cesse de s'intensifier et qui risque de faire flamber de nouveau les prix des matières premières, le Groupe SAH a montré une forte résilience commerciale et financière lui permettant de limiter l'impact sur ses opérations et ses marges.

En 2021, la deuxième ligne de production d'Azur Papier a été mise en exploitation et atteindra sa pleine capacité en 2022. Le Groupe a installé des capacités de production additionnelles sur le plan local et au niveau des filiales. Pour les détergents, la société a procédé au lancement de l'exportation vers la Libye ainsi qu'à la pénétration de nouveaux marchés qui sont le Qatar et le Liban. La société a mis en place des outils afin d'assurer l'optimisation des stocks, des achats de matières premières et du processus de recouvrement. En janvier 2022, la société a augmenté les prix de vente de 10% sur les produits d'hygiène et détergents afin d'absorber l'impact des augmentations des prix des matières premières sur les coûts de production.

Par ailleurs, le Groupe va créer une filiale afin de se lancer dans les produits cosmétiques (gel douche, savon liquide, shampoing...). L'investissement sera de 45 à 50 MDT. L'unité aura une capacité de production de 25000 tonnes par an. Sa date d'entrée en exploitation est prévue pour fin 2022.

Pour ce qui concerne la logistique, le Groupe a créé une société nommée "Transflèche" pour un investissement de 5,5 MDT. Elle offrira une flotte de 15 semi-remorque dédiée au transport local. Ceci permettra au Groupe d'internaliser le transport de marchandises qui se fait actuellement en sous-traitance et d'économiser ainsi les coûts de transport.

EURO-CYCLES : Le Conseil d'Administration, réuni en date du jeudi 10 Mars passé, a décidé de convoquer une AGO pour le vendredi 22 Avril au siège de la société à Sousse. Les états financiers provisoires de la société ont fait ressortir un chiffre d'affaires en progression de 23% par rapport à l'année 2020, et un résultat net 2021 bénéficiaire de 26,9 MDT, contre un résultat net de 16,3 MDT à fin 2020, soit une évolution de 64%. Le conseil a décidé de proposer la distribution d'un dividende de 1.670 DT par action au titre de 2021 contre 1.515 DT pour 2020.

ICF : Le Conseil d'Administration, réuni en date du 24 Février passé, a décidé de convoquer une AGO pour le jeudi 31 Mars. Les états financiers provisoires de la société font ressortir un résultat net 2021 bénéficiaire de 9 MDT contre un déficit de 11,4 MDT à fin 2020.

Performance du portefeuille recommandé par l'AFC pour le premier semestre de 2022:

ATL	30,76%
MAGHREBIA	-9,25%
CEREALIS	27,77%
DELICE	4,53%
EURO-CYCLES	-4,43%
LAND'OR	3,40%
SAH	-11,00%
SFBT	-1,80%
SMART	-5,57%
SOTUVER	0,68%

Portfeuille AFC S1	3,51%
---------------------------	--------------

Tunindex S1	0,58%
--------------------	--------------