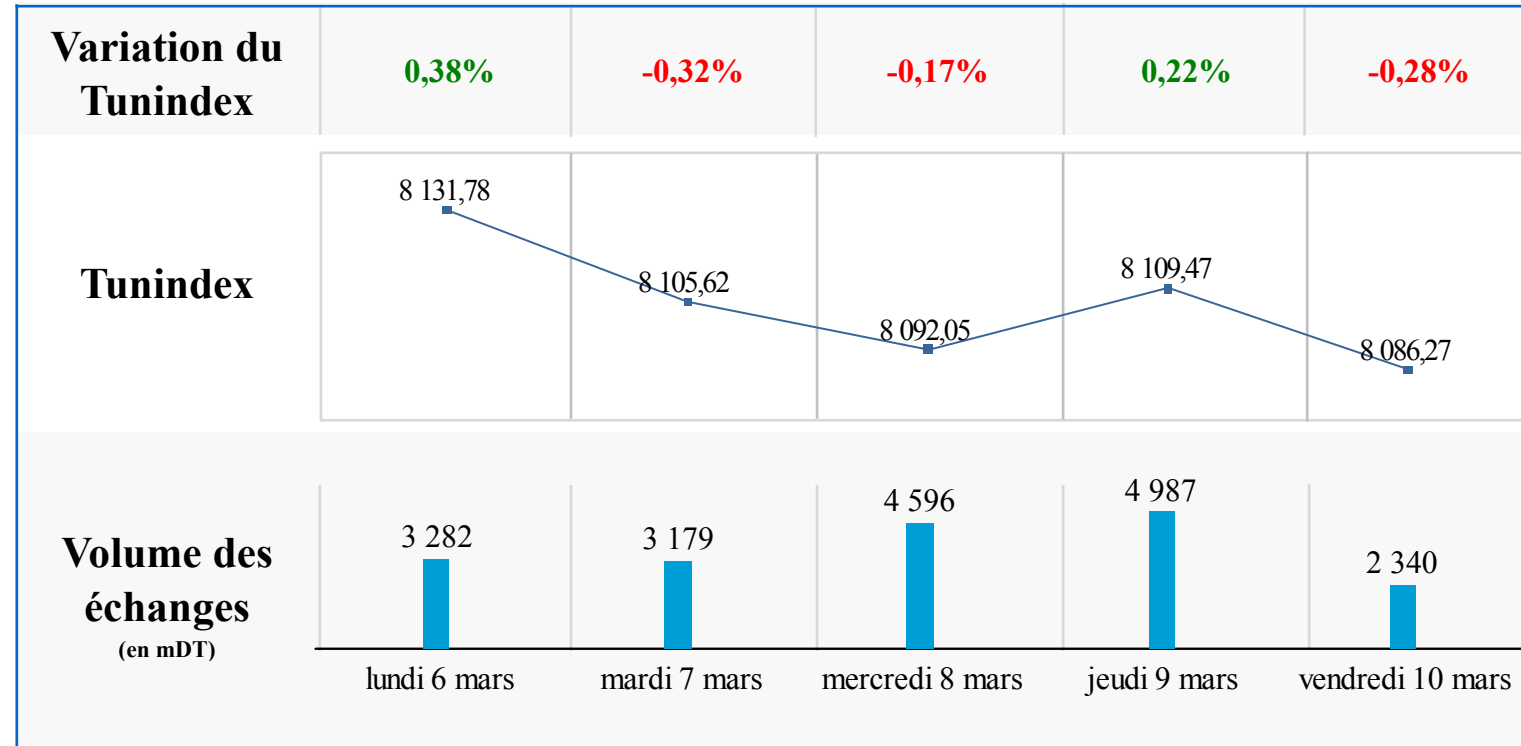


## Analyse de la semaine de bourse du 06/03/2023 au 10/03/2023

Indice Tunindex:	8 086,27 pts	-0,18%
Capitalisation du marché:	23 756 940 410 DT	-0,23%
Capitaux échangés sur la semaine:	18 383 279 DT	-42,67%
Volume d'échange quotidien moyen:	3 676 656 DT	-42,67%
Participation étrangère:	21,3%	-0,50%

	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	8 086,27	-0,18%	8 350,48	8 021,00	2022	2023p	2022	2023p	2022	2023p	2022	2023p
Tunindex20	3 580,18	-0,42%	3 727,33	3 557,13	9,2x	8,3x	5,5%	6,1%	1,3x	1,2x	59,8%	59,4%



**Les 5 plus fortes hausses de la semaine**

Titre	Var.Hebdo.	Cours
AMEN BANK	4,67%	31,40
AMS	4,65%	0,90
MAGASIN GENERAL	4,50%	12,54
ASSU MAGHREBIA VIE	3,31%	6,25
SOTIPAPIER	3,09%	6,68

**Les 5 plus fortes baisses de la semaine**

Titre	Var.Hebdo.	Cours
TUNINVEST-SICAR	-11,70%	8,00
GIF-FILTER	-10,26%	0,35
SIPHAT	-7,82%	4,01
ESSOUKNA	-6,11%	1,69
STB	-4,79%	3,58

**Les 5 plus gros volumes de la semaine**

Titre	Vol (en mDT)	Var.Hebdo.
AMEN BANK	5 166,1	4,67%
SOTIPAPIER	3 518,7	3,09%
SANIMED	3 005,3	-1,38%
ASSU MAGHREBIA VIE	654,7	3,31%
BIAT	607,8	0,61%

**Les 5 plus faibles P/E de la semaine**

Titre	P/E 2022	P/E 2023e
BNA	2,9x	2,7x
STB	5,2x	4,4x
BH BANK	4,8x	4,4x
MPBS	5,3x	4,7x
SOTETEL	7,6x	4,9x

**Les 5 plus forts rendements de la semaine**

Titre	Yield 2022	Yield 2023
ARTES	13,0%	14,0%
BNA	12,1%	13,3%
STA	10,9%	12,3%
SMART TUNISIE	11,1%	12,0%
CITY CARS	11,2%	11,6%

**La balance des variations de la semaine**

Catégorie	Nombre
Hausse	18
Baisse	41
Neutre	21

### PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :

La Bourse de Tunis a clôturé la semaine en baisse de 0,18% à 8 086,27 points. Depuis début Mars l'indice réalise +0,52% portant sa performance annuelle à -0,29%.

Le total des échanges sur la semaine est de 18,4 MDT soit un volume quotidien moyen de 3,7 MDT. AMEN BANK a été la valeur la plus échangée avec un volume hebdomadaire de 5,2 MDT et termine en réalisant la plus forte hausse de la semaine soit +4,67% à 31,40 DT.

Du côté des plus fortes hausses, les AMS augmentent de 4,65% à 0,90 DT. MAGASIN GENERAL gagne de 4,50% à 12,54 DT. MAGHREBIA VIE réalise un gain de 3,31% à 6,25 DT.

A contrario, TUNINVEST-SICAR clôture la semaine à 8 DT accusant une perte de 11,70%. GIF-FILTER se replie de 10,26% à 0,35 DT. SIPHAT se déleste de 7,82% à 4,01 DT.

### Evolution du Tunindex depuis le début de l'année - 0,29%



### Evolution des indices sectoriels

Secteur	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
<b>Sociétés financières</b>	<b>5 811,77</b>	<b>0,04%</b>	<b>0,51%</b>
Banques	5 438,26	0,03%	0,53%
Assurances	12 943,11	0,29%	-2,85%
Services financiers	7 174,10	-0,06%	4,35%
<b>Services aux consommateurs</b>	<b>2 845,68</b>	<b>0,40%</b>	<b>-3,86%</b>
Distribution	4 483,36	0,40%	-3,86%
<b>Biens de consommation</b>	<b>7 357,45</b>	<b>-1,09%</b>	<b>-1,30%</b>
Agro-alimentaire et boissons	8 948,31	-1,25%	-1,45%
<b>Industries</b>	<b>1 440,99</b>	<b>0,05%</b>	<b>-2,45%</b>
Bâtiment et matériaux de construction	654,97	-0,82%	-7,82%
<b>Matériaux de base</b>	<b>4 126,55</b>	<b>1,92%</b>	<b>3,45%</b>

**Stock Guide**

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés	P/E		Dividende 2023p		P/B	Participation étrangère	Recommandation
	10/03/2023	En MDT	Semaine 27/02/2023	Déb. de l'année	En mDT	2022	2023p	En DT	En %	2022		
AETECH	0,77	1,7	0,00%	-6,10%	0,0			0,000		-0,3x	0,10%	Alléger
AIR LIQUIDE TSIE	87,50	143,3	-0,56%	-0,57%	28,0	6,0x	5,7x	6,500	7,43%	1,7x	59,20%	Consolider
ALKIMIA	35,50	69,1	0,00%	-0,08%	0,0			0,000		-0,8x	0,10%	Conservier
AMEN BANK	31,40	831,5	4,67%	19,85%	5 166,1	6,3x	5,8x	1,700	5,41%	0,7x	0,40%	Consolider
AMS	0,90	5,9	4,65%	2,27%	1,1			0,000			0,30%	Vendre
ARTES	5,00	191,3	-0,40%	-3,66%	128,7	8,9x	6,0x	0,700	14,00%	1,7x	9,70%	Consolider
ASSAD	1,06	25,4	-1,85%	-2,75%	24,4		ns	0,000		0,6x	0,20%	Consolider
ASSU MAGHREBIA VIE	6,25	156,3	3,31%	0,81%	654,7	10,9x	9,2x	0,304	4,86%	1,5x	0,00%	Acheter
ASSUR MAGHREBIA	55,79	251,1	-0,34%	-0,38%	46,6	7,4x	6,8x	2,700	4,84%	2,1x	0,00%	Acheter
ASTREE	47,42	284,5	0,00%	-8,81%	9,5	13,1x	12,5x	3,000	6,33%	1,8x	30,20%	Consolider
ATB	2,44	244,0	1,24%	-15,57%	59,0	21,0x	8,0x	0,100	4,10%	0,4x	64,30%	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	2,88	16,0	1,05%	2,86%	52,3	7,9x	6,9x	0,250	8,68%	1,4x	0,20%	Acheter
ATL	3,35	108,9	0,00%	11,67%	43,4	7,3x	6,4x	0,300	8,96%	1,0x	0,00%	Acheter
ATTIJARI BANK	38,36	1 562,9	-1,39%	3,68%	319,5	8,4x	8,0x	3,600	9,38%	1,9x	59,00%	Acheter
ATTIJARI LEASING	13,30	36,6	1,53%	-2,92%	27,4	5,9x	5,4x	1,300	9,77%	0,6x	0,00%	Consolider
BEST LEASE	2,20	66,0	0,00%	-3,51%	0,0	5,3x	4,9x	0,125	5,68%	0,7x	40,00%	Conservier
BH ASSURANCE	50,00	133,0	0,00%	0,00%	0,0	10,0x	9,6x	1,400	2,80%	1,6x	0,00%	Consolider
BH BANK	13,50	642,6	-0,66%	-0,44%	8,0	4,8x	4,4x	1,100	8,15%	0,5x	0,40%	Consolider
BH LEASING	2,50	17,5	0,00%	21,95%	7,9	8,9x	7,7x	0,000		0,6x	0,90%	Alléger
BIAT	92,00	3 284,4	0,61%	4,55%	607,8	8,4x	8,1x	7,500	8,15%	1,9x	0,60%	Acheter
BNA	8,44	540,2	-1,17%	-3,98%	348,0	3,0x	2,8x	1,100	13,03%	0,3x	5,40%	Consolider
BT	5,00	1 350,0	0,40%	-3,47%	489,9	8,7x	8,5x	0,300	6,00%	1,2x	37,40%	Acheter
BTE (ADP)	6,00	6,0	0,00%	-5,51%	0,7		5,9x	0,000		0,1x	0,10%	Alléger
CARTHAGE CEMENT	1,79	615,1	-0,56%	-5,79%	164,1	15,8x	13,2x	0,000		3,0x	0,60%	Consolider
CELLCOM	3,25	14,5	-1,52%	-4,41%	21,9			0,000		1,7x	2,50%	Alléger
CIL	20,04	100,2	0,10%	2,77%	0,5	5,9x	5,4x	2,200	10,98%	1,0x	0,00%	Acheter
CIMENTS DE BIZERTE	1,19	52,4	0,00%	-32,00%	0,0			0,000		0,7x	0,20%	Consolider
CITY CARS	11,20	201,6	2,75%	4,67%	65,4	6,8x	6,3x	1,300	11,61%	3,4x	0,10%	Consolider
DELICE HOLDING	12,40	680,9	-0,72%	-3,73%	89,1	9,1x	8,5x	0,400	3,23%	1,2x	3,10%	Acheter
ELECTROSTAR	0,47	4,8	-4,08%	62,07%	0,6			0,000			0,00%	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	11,50	345,0	0,52%	-8,29%	10,9	10,5x	10,2x	0,650	5,65%	2,2x	10,80%	Conservier
ESSOUKNA	1,69	8,5	-6,11%	-15,50%	4,9	10,0x	8,6x	0,000		0,3x	0,10%	Conservier
EURO-CYCLES	25,97	254,5	-0,50%	1,05%	200,8	13,6x	11,4x	2,000	7,70%	5,4x	25,60%	Acheter
GIF-FILTER	0,35	3,7	-10,26%	-12,50%	4,9			0,000			1,10%	Vendre
HANNIBAL LEASE	4,50	49,5	0,00%	2,27%	1,5	7,6x	7,0x	0,200	4,44%	0,7x	10,70%	Conservier
ICF	99,99	210,0	1,51%	11,04%	412,6	7,1x	6,6x	8,000	8,00%	1,9x	26,70%	Consolider
LAND OR	6,44	88,8	0,31%	4,55%	33,7	11,8x	9,9x	0,340	5,28%	1,2x	36,80%	Acheter
MAGASIN GENERAL	12,54	144,0	4,50%	14,42%	0,1			0,000		2,8x	10,00%	Conservier
MAGHREB INTERN PUB	0,16	0,7	0,00%	33,33%	0,0			0,000			50,00%	Vendre
MONOPRIX	5,63	112,4	-4,58%	-7,70%	5,4			0,000		1,9x	0,00%	Conservier
MPBS	4,27	44,1	-1,84%	-10,11%	55,6	5,4x	4,8x	0,320	7,49%	1,0x	0,00%	Acheter
NEW BODY LINE	4,65	19,8	0,22%	-6,63%	2,4	19,6x	14,8x	0,300	6,45%	1,7x	0,20%	Acheter
OFFICEPLAST	1,43	21,0	-0,69%	-6,54%	0,3	47,3x	26,1x	0,040	2,80%	1,0x	6,60%	Conservier
ONE TECH HOLDING	7,59	610,2	2,29%	7,66%	222,7	32,1x	24,7x	0,270	3,56%	2,7x	17,10%	Acheter
PLAC. TSIE-SICAF	42,11	42,1	0,00%	0,00%	0,0	10,4x	10,0x	4,000	9,50%	2,8x	0,00%	Conservier
POULINA GP HOLDING	7,70	1 386,0	-1,28%	-12,30%	9,1	19,1x	15,2x	0,340	4,42%	2,7x	0,40%	Consolider
SAH	8,98	733,5	-0,66%	-1,32%	442,8	21,6x	17,7x	0,250	2,78%	2,7x	6,60%	Acheter
SANIMED	2,15	26,7	-1,38%	25,73%	3 005,3			0,000		1,7x	0,00%	Conservier
SERVICOM	0,27	3,2	-3,57%	28,57%	14,7			0,000			11,20%	Vendre
SFBT	13,65	3 378,4	-1,30%	1,19%	373,2	12,5x	11,6x	0,850	6,23%	5,4x	62,10%	Acheter
SIAME	3,40	52,5	1,49%	-11,23%	60,2	13,6x	12,5x	0,200	5,88%	1,8x	0,30%	Conservier
SIMPAR	35,00	38,5	0,00%	0,00%	0,0			0,000		1,3x	0,00%	Conservier
SIPHAT	4,01	7,2	-7,82%	-2,43%	0,6			0,000			0,60%	Alléger
SITS	1,67	26,1	0,00%	-10,22%	0,2	8,7x	7,3x	0,080	4,79%	0,6x	13,10%	Conservier
SMART TUNISIE	21,90	158,4	0,00%	-9,50%	32,8	7,7x	7,0x	2,600	11,87%	1,8x	0,00%	Acheter
SOMOCER	0,81	32,9	-1,22%	2,53%	24,4		ns	0,000		0,4x	1,00%	Conservier
SOPAT	1,45	40,4	-3,97%	0,69%	41,9	46,5x	25,5x	0,000		-56,7x	0,00%	Conservier
SOTEMAIL	2,29	79,0	-4,18%	-32,65%	0,1		30,5x	0,000		1,9x	0,00%	Conservier
SOTETEL	3,20	14,8	-1,54%	8,84%	24,7	7,6x	4,9x	0,150	4,69%	0,6x	1,20%	Consolider
SOTIPAPIER	6,68	188,3	3,09%	0,00%	3 518,7	7,2x	6,5x	0,750	11,23%	2,7x	17,80%	Consolider
SOTRAPIL	12,85	53,2	1,18%	3,55%	29,8	6,7x	6,6x	1,200	9,34%	1,1x	0,10%	Acheter
SOTUMAG	4,78	63,1	1,70%	-6,64%	56,3	10,4x	9,9x	0,450	9,41%	2,2x	0,00%	Consolider
SOTUVER	9,20	361,1	-1,08%	5,75%	409,6	12,4x	9,5x	0,550	5,98%	4,0x	0,10%	Acheter
SPDIT - SICAF	8,10	226,8	2,02%	6,58%	15,0	11,3x	10,8x	0,700	8,64%	4,3x	0,00%	Acheter
STA	24,30	48,6	0,00%	-1,50%	113,2	7,6x	7,0x	2,800	11,52%	1,9x	0,00%	Consolider
STAR	153,20	353,5	0,00%	-0,52%	3,1	11,1x	10,6x	6,500	4,24%	0,9x	40,30%	Consolider
STB	3,58	556,2	-4,79%	-5,79%	23,2	5,2x	4,4x	0,000		0,4x	1,00%	Conservier
STIP	4,05	17,0	-4,48%	1,25%	0,0			0,000			0,00%	Conservier
TAWASOL GP HOLDING	0,66	71,3	0,00%	10,00%	86,6			0,000			0,10%	Vendre
TELNET HOLDING	7,14	86,6	-0,56%	-7,03%	145,6	10,6x	9,1x	0,600	8,40%	3,3x	1,20%	Consolider
TPR	4,27	213,5	1,67%	2,64%	150,7	8,3x	7,7x	0,450	10,54%	1,6x	0,10%	Acheter
TUNINVEST-SICAR	8,00	7,7	-11,70%	-5,10%	2,0	14,6x	11,9x	0,500	6,25%	1,2x	0,00%	Conservier
TUNIS RE	6,59	131,8	2,17%	-5,72%	4,1	9,2x	8,7x	0,400	6,07%	0,6x	0,00%	Consolider
TUNISAIR	0,42	44,6	-2,33%	-12,50%	21,4			0,000			6,90%	Conservier
TUNISIE LEASING F	9,39	101,4	0,00%	-0,11%	0,5	8,1x	7,9x	0,700	7,45%	0,6x	0,70%	Consolider
UADH	0,32	11,8	-3,03%	-17,95%	11,5			0,000			0,10%	Vendre
UBCI	22,00	440,0	0,00%	0,00%	0,0	9,8x	8,6x	0,900	4,09%	1,0x	11,20%	Consolider
UIB	23,61	768,7	-0,84%	-1,62%	388,8	7,5x	6,9x	1,100	4,66%	1,0x	52,50%	Acheter
UNIMED	7,10	227,2	-2,34%	-0,28%	51,3	34,2x	26,1x	0,300	4,23%	2,3x	0,10%	Conservier
WIFACK INT BANK	7,16	214,8	-0,14%	-3,24%	1,7	27,5x	18,1x	0,000		1,3x	30,40%	Conservier

## Informations des sociétés :

### Impact de la note de la BCT n° 2023-10 adressée aux banques et aux établissements financiers en date du 07 mars 2023 et relative à la distribution des dividendes au titre de l'exercice 2022 :

Dans cette note, la BCT rappelle aux banques et aux établissements financiers qu'ils doivent poursuivre des politiques de distribution de dividendes prudentes afin de conserver et consolider les coussins de fonds propres au-dessus des niveaux minimums réglementaires considérant la situation économique globale du pays et la poursuite de l'incertitude sur les plans économique et financier, l'exacerbation des tensions sur les entreprises et les particuliers provenant des chocs internes et externes (persistance des tensions inflationnistes, avènement du risque hydrique et crise russo-ukrainienne) et les impératifs du processus de convergence vers les standards bâlois et les normes IFRS d'ici fin 2023. De ce fait, les conditions de distribution de dividendes au titre de l'exercice 2022 de détaille comme suit :

- Une limite de 35% du bénéfice de l'exercice 2022 pour les banques et les établissements financiers présentant des **ratios de solvabilité** et **Tier 1** arrêtés à fin 2022, après déduction des dividendes à verser, dépassant les niveaux minimums réglementaires de **2,5%** au moins (soit respectivement 12,5% et 9,5%).
- Aucune limite concernant les montants des dividendes versés pour les banques et établissements financiers qui présentent des **ratios de solvabilité** et **Tier 1** arrêtés à fin 2022, après déduction des dividendes à verser, dépassant les niveaux minimums réglementaires respectivement de **2,5%** et **3,5%** au moins (soit respectivement 12,5% et 10,5%).

Pour ce qui concerne les banques, notre étude a montré que les conditions de la note de la BCT n'auront pas d'impact sur nos estimations de dividendes au titre de l'exercice 2022 (pour les banques qui devraient distribuer un dividende) à l'exception de UBCI dont nous avons révisé à la baisse la croissance du dividende 2022.

Pour ce qui concerne le secteur du leasing, la note de la BCT n'a pas d'impact à l'exception d'HANNIBAL LEASE dont on a revu à la baisse les dividendes estimés pour l'année 2022 d'une manière significative.

**STA** : La société a publié ses états financiers relatifs à l'année 2022 qui font ressortir un chiffre d'affaire de 112,1 MDT contre 71,5 MDT en 2021 soit une progression de 57%. Le résultat net ressort bénéficiaire de 6,4 MDT contre un bénéfice de 4,6 MDT en 2021 soit une hausse de 39,4%.

**BH LEASING** : La société a dégagé un bénéfice de 2 MDT en 2022 contre 1,1 MDT en 2021 soit une progression de 72%. Le résultat de l'exercice sera entièrement affecté en résultat reporté afin d'absorber les pertes antérieures. Le Conseil d'Administration a par ailleurs décidé de convoquer une Assemblée Générale Extraordinaire pour la mise en conformité des statuts de BH LEASING à la réglementation en vigueur, le Vendredi 14 avril 2023 à 10h30 et de convoquer une Assemblée Générale Ordinaire le Vendredi 14 Avril à 11h00.

### Portefeuille AFC - 1er semestre 2023 :

ATL	11,67%
ATTIJARI BANK	3,68%
BIAT	4,55%
EURO-CYCLES	1,05%
MAGHREBIA Vie	0,81%
SFBT	1,19%
SOTUVER	5,75%
TPR	2,64%
UIB	-1,62%

**Portefeuille AFC** **3,30%**

**Tunindex** **-0,29%**