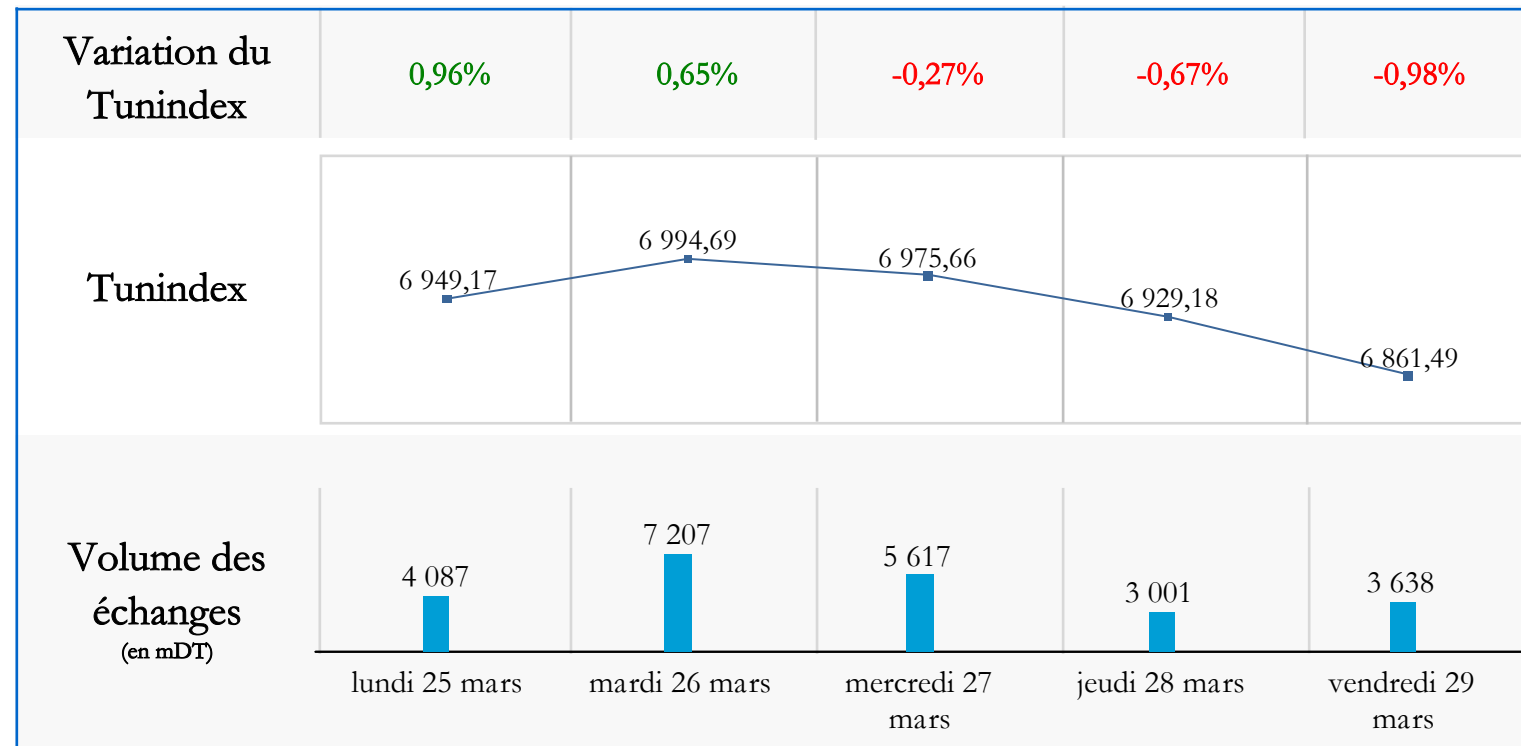


	Valeur clôture	Variation Hebdo.	Plus haut de l'année	Plus bas de l'année	Indicateurs boursiers de l'année							
					P/E		Yield		P/B		Pay Out	
Tunindex20	3 039,78	-0,29%	3 279,62	2 991,05	2018	2019p	2018	2019p	2018	2019p	2018	2019p
Tunindex	6 861,49	-0,31%	7 262,05	6 787,52	14,5x	12,7x	3,5%	3,8%	1,9x	1,7x	46,2%	42,2%



Les 5 plus fortes hausses de la semaine

	Var.Hebdo.	Cours
HANNIBAL LEASE	12,83%	6,77
TAWASOL GP HOLDING	11,54%	0,29
ASSAD	9,81%	8,62
SIMPAR	9,24%	32,88
EURO-CYCLES	6,67%	15,99

Les 5 plus fortes baisses de la semaine

	Var.Hebdo.	Cours
STEQ	-16,50%	5,92
SERVICOM	-13,83%	0,81
SPDIT - SICAF	-8,27%	10,10
CIMENTS DE BIZERTE	-7,30%	1,27
LAND OR	-7,11%	9,01

Les 5 plus gros volumes de la semaine

	Vol (en mDT)	Var.Hebdo.
SFBT	3 218,1	-4,88%
ATTIJARI BANK	2 041,8	-0,84%
TELNET HOLDING	2 018,9	4,53%
BIAT	1 465,2	0,00%
EURO-CYCLES	1 368,0	6,67%

Les 5 plus faibles P/E de la semaine

	P/E 2018	P/E 2019e
BNA	2,4x	3,8x
BH	4,6x	4,3x
BTE (ADP)	10,5x	4,5x
AMEN BANK	5,2x	4,9x
LAND OR	6,8x	5,5x

Les 5 plus forts rendements de la semaine

	Yield 2018	Yield 2019
UADH	11,1%	11,1%
ATTIJARI LEASING	10,1%	10,9%
MODERN LEASING	10,8%	10,8%
ARTES	10,2%	10,6%
ATL	10,3%	10,3%

La balance des variations de la semaine

Hausse	33
Baisse	32
Neutre	16

PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :

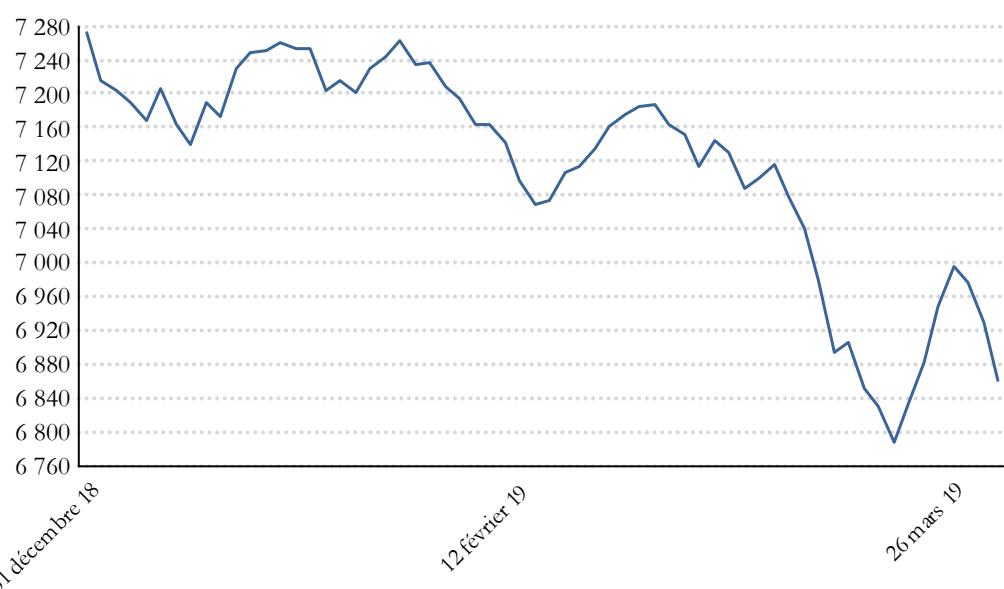
La Bourse de Tunis a clôturé la semaine dans le rouge avec un TUNINDEX qui régresse de 0,31% à 6 861,49 points. Après avoir réalisé -0,13% en janvier, -2,04% en février, l'indice poursuit sa tendance baissière en cédant 3,54% sur le mois de mars ramenant ainsi sa performance annuelle à -5,64%.

Le total des capitaux traités sur la semaine est de 23,6 MDT soit un volume d'échange quotidien moyen de 4,7 MDT. La SFBT a été le titre le plus échangé de la semaine avec des flux de 3,2 MDT et termine en baisse de 4,88% à 23,00 DT.

Du côté des plus fortes hausses, HANNIBAL LEASE s'est accru de 12,83% à 6,77 DT. TAWASOL a augmenté de 11,54% à 0,29 DT. ASSAD a réalisé un gain de 9,81% à 8,62 DT.

A contrario, la STEQ clôture la semaine à 5,92 DT accusant une perte de 16,50%. SERVICOM se replie de 13,83% à 0,81 DT. SPDIT-SICAF se déleste de 8,27% à 10,10 DT.

Evolution du Tunindex depuis le début de l'année - 5,64%



Evolution des indices sectoriels	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
Sociétés financières	4 641,58	0,25%	-6,47%
Banques	4 333,35	0,42%	-6,69%
Assurances	10 590,42	-3,00%	-0,95%
Services financiers	5 373,47	0,03%	-6,78%
Services aux consommateurs	2 837,97	-0,34%	-7,33%
Distribution	4 397,95	-0,09%	-7,61%
Biens de consommation	7 150,65	-1,79%	-4,46%
Automobile et équipementiers	1 944,74	7,10%	6,46%
Agro-alimentaire et boissons	9 167,59	-2,21%	-3,57%
Industries	1 126,92	-0,53%	-20,48%
Bâtiment et matériaux de construction	452,74	-1,56%	-33,96%
Matériaux de base	4 342,25	0,71%	18,07%

TUNISIE VALEURS

La société TUNISIE VALEURS a tenu une communication financière le 28/03/2019 suivie par son AGO le lendemain 29/03/2019.

Dans l'activité d'intermédiation en Bourse, TUNISIE VALEURS a fait progresser ses volumes d'échange de 31% en passant de 864 MDT en 2017 à 1132 MDT en 2018. Sa part de marché est ainsi passée de 19,1% à 29,7% comparativement à la même période, faisant de la société le leader de la place. Le chiffre d'affaires généré par cette activité a dépassé les 6 MDT en 2018 soit 26,4% de plus qu'en 2017.

Du côté de la Gestion d'actifs, la société maintient sa position de premier gestionnaire de la place en 2018 avec 722 MDT placés en OPCVM. Suite à la hausse des taux l'ensemble du marché des actifs sous gestion a connu une baisse de 9,3% en 2018 en passant de 4,3 milliards en 2017 à 3,9 milliards en 2018. Cependant les actifs gérés de TUNISIE VALEURS n'ont baissé que de 3,2% sur la même période ce qui a permis à la société d'augmenter sa part de marché qui affiche 18,2% à fin 2018. Du côté de la gestion individuelle, TUNISIE VALEURS gère 80 MDT pour le compte de 392 clients. Le total des revenus générés par ce pôle a augmenté de 2,2% en 2018 par rapport à 2017 à 8,4 MDT.

L'activité Ingénierie Financière qui englobe tout ce qui relate de la Corporate Finance, a généré des revenus en 2018 de l'ordre de 2,2 MDT contre 2,1 MDT en 2017.

Les autres produits d'exploitation qui représentent les revenus de placements relatifs à l'activité Cash Management d'une part et les revenus relatifs à la vente de logiciels d'autre part, a atteint 2,7 MDT en 2018 contre 1,4 MDT en 2017.

Le chiffre d'affaires global individuel a ainsi atteint 17,1 MDT en 2018 contre 15,5 MDT en 2017 soit une hausse de 11%. Le résultat net individuel 2018 affiche 6,0 MDT contre 3,5 MDT en 2017 soit une augmentation de plus de 74%.

Pour l'obtention de son statut de Banque d'affaires, la commission des agréments de la BCT s'est réunie le 28 décembre 2018 et a accordé son agrément de principe courant janvier 2019 assorti d'un certain nombre de conditions à réaliser au plus tard fin juillet 2019 dont l'augmentation du capital social de 10 MDT à 20 MDT par incorporation de réserves et l'accord du CMF en vue de la création de deux nouvelles sociétés, pour l'exercice des métiers d'intermédiation en Bourse et de gestion d'actifs. La banque deviendra donc la société mère de deux filiales qui seront TUNISIE VALEURS BOURSE et TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT et englobera toutes les activités relatives à l'ingénierie financière (restructuration financière, opérations haut de bilan..).

Pour 2019, la société table sur un chiffre d'affaires quasi-stable à 19,2 MDT avec un résultat net de 5,7 MDT. Au titre de 2018, la société distribuera un dividende de 1,800 DT contre 1,500 DT prévu lors de l'introduction en Bourse. Nous maintenons notre recommandation à l'**Achat** sur le titre ainsi que notre cours cible de **36 DT**.

TUNISIE VALEURS		Code ISIN TN0007790017	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Marché: Marché principal		Cours du 29/03/2019 34,500 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p		
Secteur: SERVICES			Capitalisation boursière 69,0 MDT	Variation	4,5%	11,3%	11,3%	BFR (en MDT)	-7,9	-10,4	-11,1	-11,7
Principaux actionnaires		Vol. des transactions hebdo. 730,2 mDT		+Haut	34,50DT	34,50DT	34,50DT	Dette nette (en MDT)	-13,5	-17,6	-19,5	-24,3
Integra Partners 35,3%			+Bas	33,00DT	30,90DT	30,90DT	Gearing	-58,3%	-67,1%	-69,5%	-80,4%	
Tunisie Leasing et .. 15,0%			Ratios		2017	2018p	2019p	2020p				
Part. étrangère 0,2%			VE/CA	3,6x	2,6x	2,5x	2,0x	CA (en MDT)	15,5	19,5	19,5	22,0
Fonds propres 28,0 MDT		Acheter	VE/EBITDA	9,9x	6,4x	7,7x	6,9x	EBITDA (en MDT)	5,6	8,0	6,4	6,5
Nombre d'actions 2,0 Mi			VE/EBIT	12,5x	9,3x	9,3x	8,1x	EBIT (en MDT)	4,4	5,5	5,3	5,5
Valeur nominale 5,0 DT			P/E	19,9x	11,5x	11,9x	11,3x	Résultat net (en MDT)	3,5	6,0	5,8	6,1
			Div Yield	3,0%	5,2%	4,3%	4,3%	BPA (en DT)	1,735	3,000	2,900	3,050
			P/B	3,0x	2,6x	2,5x	2,3x	DPA (en DT)	1,040	1,800	1,500	1,500
								Pay out	59,9%	60,0%	52,6%	50,0%
								ROE	15,0%	22,8%	20,7%	20,1%

Portefeuille AFC relatif au premier semestre de l'année 2019:

BIAT	-2,92%
OTH	-5,01%
PGH	-4,08%
SAH	-10,27%
SFBT	-2,54%
SOTUVER	6,89%
TELNET	25,00%
TPR	6,91%
TVAL	11,29%
Portefeuille AFC	2,81%
TUNINDEX	-5,64%