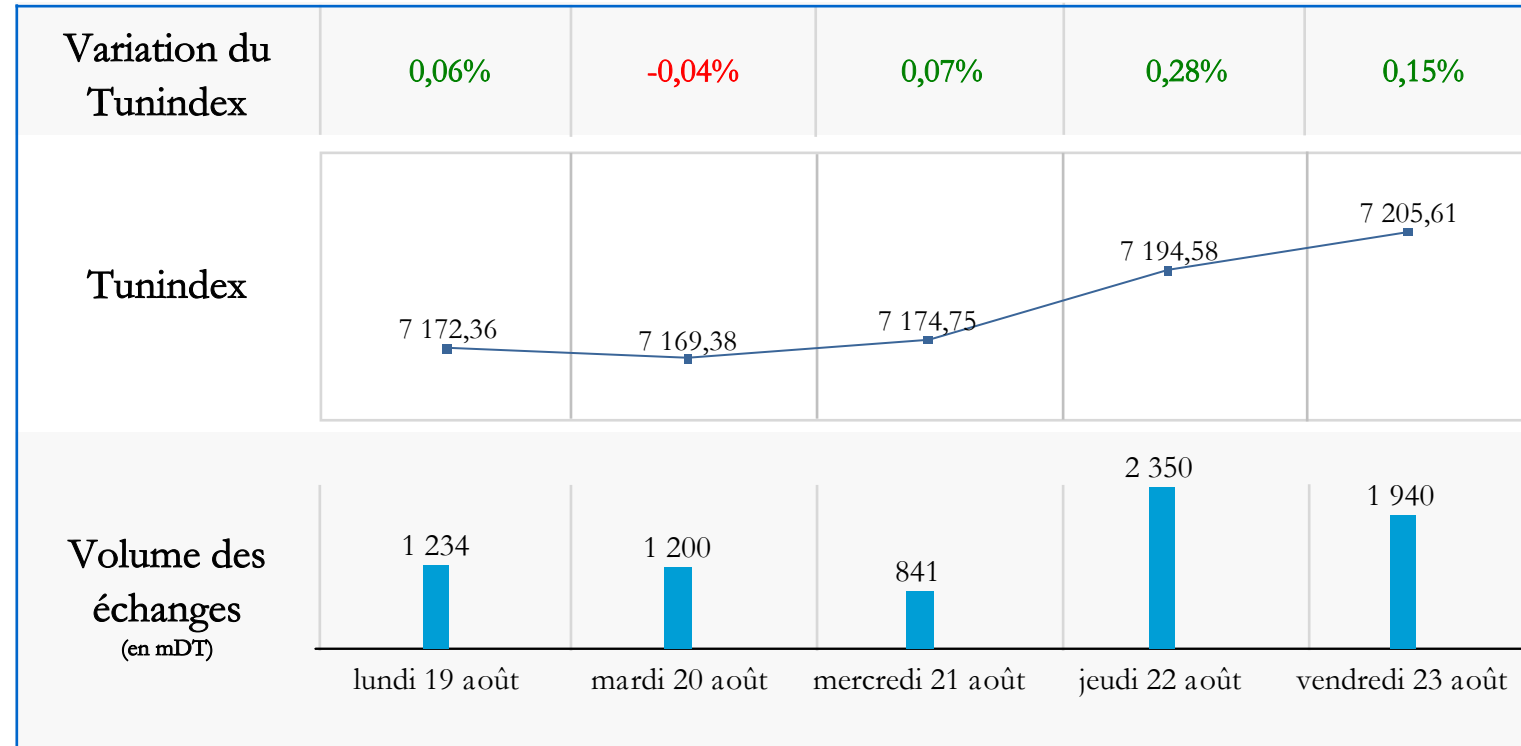


	Valeur clôture	Variation Hebdo.	Plus haut de l'année	Plus bas de l'année	Indicateurs boursiers de l'année							
					P/E		Yield		P/B		Pay Out	
Tunindex20	3 161,84	0,32%	3 279,62	2 991,05	2018	2019p	2018	2019p	2018	2019p	2018	2019p
Tunindex	7 205,61	0,52%	7 278,89	6 787,52	14,8x	13,6x	3,5%	3,8%	1,8x	1,7x	49,8%	45,5%



Les 5 plus fortes hausses de la semaine		
	Var.Hebdo.	Cours
STB	9,84%	4,13
LAND OR	7,90%	8,47
UBCI	7,89%	30,90
ATB	6,72%	4,92
ENNAKL AUTOMOBILES	4,42%	11,95

Les 5 plus fortes baisses de la semaine		
	Var.Hebdo.	Cours
STEQ	-20,13%	5,04
SIPHAT	-8,83%	2,89
ESSOUKNA	-7,04%	1,98
OFFICEPLAST	-6,74%	2,63
SANIMED	-6,01%	1,72

Les 5 plus gros volumes de la semaine		
	Vol (en mDT)	Var.Hebdo.
SAH	1 312,2	0,00%
UBCI	1 142,6	7,89%
ATB	631,0	6,72%
SFBT	481,1	-0,26%
ICF	366,4	-1,99%

Les 5 plus faibles P/E de la semaine		
	P/E 2018	P/E 2019e
BH	4,2x	3,5x
BNA	4,8x	4,3x
AMEN BANK	5,9x	5,4x
UIB	6,8x	5,8x
ATL	5,9x	6,4x

Les 5 plus forts rendements de la semaine		
	Yield 2018	Yield 2019
NEW BODY LINE	12,1%	14,1%
ATL	12,3%	12,3%
CITY CARS	9,6%	10,1%
ARTES	9,6%	10,0%
TUNINVEST-SICAR	8,7%	8,7%

La balance des variations de la semaine	
Hausse	31
Baisse	32
Neutre	18

PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :

La Bourse de Tunis a clôturé la semaine en hausse de 0,52% à 7 205,61 points. Depuis début août, l'indice réalise +0,58% portant sa performance annuelle à -0,91%.

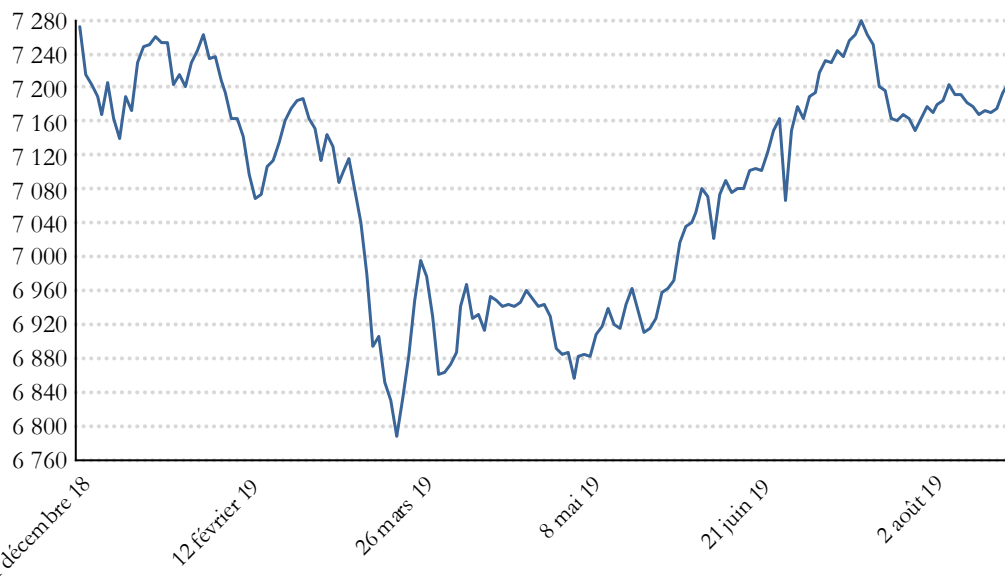
Le total des capitaux traités sur la semaine est de 7,6 MDT soit un volume d'échange quotidien moyen de près de 1,5 MDT. SAH a été le titre le plus échangé de la semaine avec des flux de 1,3 MDT et termine à l'équilibre à 11,80 DT.

Du côté des plus fortes hausses, la STB s'est accru de 9,84% à 4,13 DT. LAND'OR a augmenté de 7,90% à 8,47 DT. L'UBCI a réalisé un gain de 7,89% à 30,90 DT.

A contrario, la STEQ clôture la semaine à 5,04 DT accusant une perte de 20,13%. SIPHAT se replie de 8,83% à 2,89 DT. ESSOUKNA se déleste de 7,04% à 1,98 DT.

Evolution du Tunindex depuis le début de l'année

-0,91%



Evolution des indices sectoriels

	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
Sociétés financières	4 949,29	1,23%	-0,27%
Banques	4 645,94	1,35%	0,05%
Assurances	11 399,78	-0,29%	6,62%
Services financiers	5 205,64	0,23%	-9,69%
Services aux consommateurs	2 818,10	-0,78%	-7,98%
Distribution	4 411,11	-0,83%	-7,33%
Biens de consommation	7 527,38	-0,05%	0,57%
Automobile et équipementiers	1 673,86	0,15%	-8,37%
Agro-alimentaire et boissons	9 532,06	-0,06%	0,26%
Industries	1 170,60	-1,20%	-17,40%
Bâtiment et matériaux de construction	466,12	-2,19%	-32,01%
Matériaux de base	4 320,73	-0,05%	17,49%

Stock Guide

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés	P/E		Dividende 2019p		P/B	Participation étrangère	Recommandation
	23/08/2019	En MDT	Semaine 12/08/2019	Déb. de l'année	En mDT	2018	2019p	En DT	En %	2018		
ADWYA	3,98	85,7	-4,78%	-15,31%	2,1	16,1x	12,9x	0,120	3,02%	2,0x	2,40%	Acheter
AETECH	0,29	0,6	0,00%	-19,44%	0,0			0,000		-0,1x	0,10%	Vendre
AIR LIQUIDE TSIE	80,02	120,6	-2,41%	-0,55%	48,3	10,2x	9,4x	4,700	5,87%	2,7x	59,20%	Conservier
ALKIMIA	35,30	68,7	-0,14%	-19,77%	0,7			0,000		8,4x	0,10%	Alléger
AMEN BANK	27,95	740,1	-0,10%	5,39%	47,2	5,9x	5,4x	1,400	5,01%	0,9x	0,70%	Consolider
AMS	0,65	4,3	-2,98%	-41,96%	0,2			0,000		-0,4x	0,80%	Vendre
ARTES	5,66	216,5	0,35%	-9,72%	57,9	7,0x	8,7x	0,550	9,72%	2,2x	13,90%	Consolider
ASSAD	7,24	86,9	0,97%	-7,17%	10,7	10,4x	10,0x	0,350	4,83%	1,9x	1,50%	Acheter
ASSURANCES SALIM	26,99	71,8	0,00%	-19,19%		9,4x	8,3x	1,200	4,45%	1,3x	0,00%	Conservier
ASTREE	48,62	291,7	-2,99%	36,23%		17,9x	17,7x	2,000	4,11%	2,6x	30,20%	Acheter
ATB	4,92	492,0	6,72%	36,33%	631,0	50,7x	15,2x	0,200	4,07%	0,9x	64,30%	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	4,10	19,0	0,49%	-1,91%	40,9	7,4x	10,4x	0,300	7,32%	2,2x	0,50%	Acheter
ATL	1,66	54,0	1,84%	-30,85%	10,4	6,0x	6,5x	0,200	12,05%	0,7x	0,00%	Acheter
ATTIJARI BANK	34,00	1 385,2	0,00%	-11,70%	139,4	9,1x	8,2x	2,200	6,47%	2,5x	59,20%	Consolider
ATTIJARI LEASING	13,60	37,4	0,74%	-10,78%	3,7	6,7x	8,4x	1,000	7,35%	0,8x	0,00%	Conservier
BEST LEASE	1,86	55,8	2,76%	7,02%		8,8x	9,4x	0,120	6,45%	0,8x	40,00%	Alléger
BH	12,20	580,7	2,09%	0,00%	12,6	4,3x	3,5x	0,700	5,74%	0,7x	0,60%	Consolider
BIAT	115,90	1 970,3	0,34%	1,17%	202,9	7,5x	6,7x	5,200	4,49%	1,7x	1,00%	Acheter
BNA	12,35	790,4	-0,40%	-8,18%	217,1	4,8x	4,3x	0,000		0,7x	3,40%	Conservier
BT	7,39	1 662,8	0,81%	-4,38%	96,9	14,8x	12,9x	0,300	4,06%	2,1x	37,80%	Conservier
BTE (ADP)	9,12	9,1	-2,97%	-18,93%		10,1x	7,0x	0,000		0,1x	0,20%	Alléger
CARTHAGE CEMENT	1,13	194,5	-3,41%	-45,14%	167,4			0,000		18,0x	6,10%	Alléger
CELLCOM	2,17	9,7	0,00%	44,66%			ns	0,000		0,7x	3,00%	Alléger
CEREALIS	4,70	23,0	0,00%	2,32%	0,3	8,3x	8,9x	0,150	3,19%	1,5x	0,00%	Consolider
CIL	16,00	80,0	0,31%	10,89%	40,7	6,7x	6,9x	0,900	5,63%	1,1x	0,10%	Conservier
CIMENTS DE BIZERTE	1,09	48,0	0,92%	-47,34%	0,8			0,000		1,2x	0,20%	Consolider
CITY CARS	10,05	135,7	1,82%	-3,50%	9,6	9,5x	9,0x	1,000	9,95%	4,9x	0,40%	Consolider
DELICE HOLDING	11,24	617,2	2,18%	-17,10%	111,7	20,0x	14,2x	0,470	4,18%	1,0x	9,20%	Consolider
ELBENE INDUSTRIE	1,96	19,6	0,00%	-30,49%	0,0			0,000		-1,5x	0,10%	Vendre
ELECTROSTAR	0,91	3,9	-1,08%	-34,05%	0,3			0,000		0,2x	0,00%	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	11,95	358,5	4,41%	3,12%	30,8	15,3x	14,8x	0,600	5,02%	3,6x	11,10%	Conservier
ESSOUKNA	1,98	10,0	-7,04%	-19,60%	7,6	15,7x	ns	0,000		0,3x	0,10%	Vendre
EURO-CYCLES	15,65	139,4	1,75%	0,18%	211,8	16,4x	15,1x	1,200	7,67%	5,1x	28,00%	Acheter
GIF-FILTER	0,69	7,3	1,47%	-32,35%	5,4		ns	0,000		0,7x	0,00%	Vendre
HANNIBAL LEASE	6,47	52,0	0,00%	-14,86%		10,3x	11,5x	0,300	4,64%	0,7x	18,00%	Conservier
HEXABYTE	6,40	13,3	1,58%	22,95%	26,1	10,2x	9,3x	0,350	5,47%	1,6x	1,10%	Alléger
ICF	197,00	413,7	-1,98%	15,08%	366,4	10,7x	9,5x	9,000	4,57%	4,5x	26,70%	Acheter
LAND OR	8,47	82,1	7,89%	-5,88%	39,5	13,6x	10,4x	0,600	7,08%	4,4x	5,60%	Acheter
MAGASIN GENERAL	32,00	367,4	-3,03%	-16,88%	0,9	ns	74,3x	0,500	1,56%	4,0x	10,00%	Consolider
MODERN LEASING	1,65	11,6	0,60%	-48,59%	1,9			0,000		0,3x	0,90%	Alléger
MONOPRIX	8,30	165,7	1,21%	10,51%	32,3			0,330	3,98%	3,0x	0,00%	Consolider
MPBS	5,27	41,2	-0,56%	67,93%	21,3	11,8x	10,4x	0,200	3,80%	1,4x	0,00%	Acheter
NEW BODY LINE	5,00	21,3	0,20%	3,32%	13,2	7,8x	7,0x	0,700	14,00%	2,0x	0,10%	Consolider
OFFICEPLAST	2,63	20,5	-6,73%	0,00%	6,2	15,3x	13,5x	0,080	3,04%	1,1x	7,40%	Conservier
ONE TECH HOLDING	15,19	814,2	-0,58%	-2,69%	132,5	14,2x	13,2x	0,350	2,30%	4,1x	21,70%	Acheter
PLAC. TSIE-SICAF	42,00	42,0	0,00%	-4,14%		16,5x	13,4x	2,200	5,24%	3,0x	0,00%	Alléger
POULINA GP HOLDING	12,35	2 223,0	-0,80%	1,47%	9,9	14,6x	13,3x	0,350	2,83%	6,1x	0,70%	Acheter
SAH	11,80	771,1	0,00%	3,59%	1 312,2	33,8x	19,0x	0,200	1,69%	4,4x	20,50%	Acheter
SANIMED	1,72	21,3	-6,01%	-26,80%	8,6	21,5x	35,1x	0,080	4,65%	0,6x	0,10%	Conservier
SERVICOM	0,68	8,1	-5,55%	-63,04%	73,3			0,000		0,0x	11,20%	Alléger
SFBT	19,50	3 861,0	-0,25%	2,45%	481,1	21,8x	20,0x	0,650	3,33%	8,0x	59,30%	Acheter
SIAME	2,95	41,4	0,68%	22,04%	295,9	14,7x	12,1x	0,160	5,42%	1,7x	0,40%	Conservier
SIMPAR	32,96	36,3	0,18%	6,18%	3,3			1,250	3,79%	0,9x	0,00%	Conservier
SIPHAT	2,89	5,2	-8,83%	1,40%	0,5			0,000		-2,3x	0,70%	Alléger
SITS	1,54	24,0	1,98%	-20,20%	0,2			0,000			30,20%	Vendre
SOMOCER	1,00	40,7	-1,96%	-4,76%	124,1	7,1x	12,6x	0,075	7,50%	0,5x	1,60%	Conservier
SOPAT	1,88	52,4	-3,09%	14,63%	64,2	27,3x	22,6x	0,000		14,2x	1,60%	Consolider
SOTEMAIL	2,30	69,5	0,00%	12,74%	12,9	33,2x	54,0x	0,000		2,4x	0,00%	Conservier
SOTETEL	6,09	28,2	-0,97%	6,09%	111,8	7,0x	10,9x	0,000		1,1x	9,00%	Vendre
SOTIPIER	6,58	183,9	2,01%	47,65%	123,7	13,9x	12,5x	0,350	5,32%	3,4x	1,20%	Acheter
SOTRAPIL	13,10	54,2	-4,93%	-14,85%	13,5	7,6x	6,7x	1,000	7,63%	1,4x	0,80%	Consolider
SOTUMAG	2,30	30,4	0,43%	6,16%	23,8	9,5x	9,2x	0,120	5,22%	1,4x	0,00%	Consolider
SOTUVER	9,52	259,5	0,21%	12,87%	91,7	14,9x	13,8x	0,320	3,36%	4,5x	0,20%	Acheter
SPDIT - SICAF	9,10	254,8	1,90%	-3,00%	0,0	10,5x	12,9x	0,620	6,81%	5,2x	0,00%	Consolider
STAR	134,00	309,2	1,51%	0,99%	0,1	17,5x	15,8x	3,000	2,24%	0,9x	41,10%	Consolider
STB	4,13	641,7	9,84%	12,22%	218,5	7,3x	7,0x	0,000		0,7x	1,20%	Conservier
STEQ	5,04	7,1	-20,12%	-15,29%		84,8x	74,4x	0,000		0,4x	0,00%	Vendre
STIP	1,00	4,2	0,00%	-16,66%	0,0			0,000		0,0x	0,00%	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,27	29,2	0,00%	-18,18%	2,8		94,8x	0,000		0,3x	0,10%	Alléger
TELNET HOLDING	9,09	110,3	-2,04%	12,17%	129,8	11,7x	10,0x	0,700	7,70%	6,0x	2,00%	Acheter
TPR	4,90	245,0	1,65%	7,75%	126,8	12,4x	11,4x	0,250	5,10%	2,4x	0,80%	Acheter
TUNINVEST-SICAR	5,76	5,6	-2,86%	-8,86%	0,1	12,6x	10,7x	0,500	8,68%	1,2x	0,00%	Conservier
TUNIS RE	7,70	154,0	-1,28%	3,12%	38,4	9,0x	7,7x	0,550	7,14%	0,8x	0,10%	Consolider
TUNISAIR	0,65	69,0	0,00%	-16,66%	15,5			0,000		-0,3x	7,10%	Vendre
TUNISIE LEASING F	9,00	97,2	0,00%	-34,75%	13,2	7,6x	7,2x	0,650	7,22%	0,6x	2,10%	Consolider
TUNISIE VALEURS	16,50	66,0	-3,79%	12,25%	37,0	11,0x	11,4x	1,000	6,06%	2,9x	0,00%	Acheter
UADH	1,19	44,0	-1,65%	-36,36%	10,8	19,6x	15,0x	0,050	4,20%	0,5x	6,30%	Consolider
UBCI	30,90	618,0	7,89%	39,56%	1 142,6	14,8x	13,3x	1,200	3,88%	1,9x	50,20%	Alléger
UIB	23,15	753,8	0,65%	1,05%	170,1	6,9x	5,8x	0,700	3,02%	1,5x	52,70%	Acheter
UNIMED	10,22	327,0	0,61%	27,28%	155,8	17,8x	16,0x	0,350	3,42%	4,0x	9,90%	Acheter
WIFACK INT BANK	6,36	190,8	-3,63%	-11,66%	3,6			0,000		1,0x	32,60%	Alléger

Informations des sociétés:

SOTEMAIL :

Le chiffre d'affaires semestriel 2019 de la société s'est accru de 20,6% à 27,55 MDT accompagné par une amélioration du taux de marge brute de 2 point de base à 43%. Ainsi la marge brute a connu une croissance de 27,1% à 11,96 MDT alors que le taux de croissance de l'EBITDA était de 38,1% grâce à une maîtrise des charges de personnel et des autres charges d'exploitation. Enfin, après consommation de la moitié de l'EBITDA par les charges financières, le résultat net ressort à 1,02 MDT contre 0,2 MDT au premier semestre de l'année précédente. C'est une forte croissance mais cela demeure un faible niveau de rentabilité.

Coté bilanciel, le BFR s'est multiplié par trois passant de 7,65 MDT à 23,3 MDT ce qui a induit la hausse de la dette nette de 28,6% à 41,4 MDT et ce malgré la récente augmentation de capital qui avait apporté 10 MDT en fonds propres.

SOMOCER :

Malgré une hausse du chiffre d'affaires semestriel 2019 de la société de 15,3% la marge brute ne s'est accrue que de 6,1% suite à une baisse du taux de marge de quatre points de base. Les charges financières de la société ont connu une hausse de 24% à 6,4 MDT ce qui représente 61% de l'EBITDA. Ainsi, hors éléments exceptionnels (gain de 2,18 MDT de charges d'intérêt ATD SICAR suite au rachat d'actions SOTEMAIL), le résultat net semestriel ressort à 65,8 mille dinars contre un bénéfice de 1,78 MDT au premier semestre de l'année 2018.

Au niveau du bilan, l'actif immobilisé s'est accru de 22% soit de 13,7 MDT en raison de la conversion des créances de 10 MDT de la filiale SOTEMAIL en capital et le rachat d'actions de la même société auprès de l'ATD SICAR. Le BFR a augmenté de 32,1% à 65,5 MDT essentiellement sous l'effet de la baisse du compte fournisseur et de la hausse des stocks. La dette ne cesse de plomber les comptes de SOMOCER, en effet la dette nette s'est accrue de 50,2% par rapport au premier semestre de l'année précédente à 88,8 MDT soit près de quatre fois l'EBITDA de 2018.

SFBT :

Le taux de marge brute de la SFBT s'est amélioré d'un point de base en passant de 35,7% à 36,7% induisant une augmentation de la marge brute de 7,3% contre une hausse du chiffre d'affaire de 4,5% au premier semestre 2019 par rapport à celui de l'année 2018. La croissance de l'EBITDA a aussi été encore meilleure à 10,8% en raison de la baisse des autres charges d'exploitation. Les investissements récents importants ont induit une hausse des dotations aux amortissements de 50%, de ce fait la hausse du résultat d'exploitation n'est que de 5,7%.

Au niveau des activités de la SFBT, la filière bière dégage toujours une forte rentabilité, la filière boissons gazeuses devrait rattraper son retard et la filière eaux tourne à pleine capacité tout ceci à la suite de la forte demande du marché en ces temps caniculaires.

Performance du portefeuille recommandé par l'AFC relatif au second semestre de 2019:

ATB	7,42%
BIAT	5,36%
PGH	-5,00%
SAH	11,32%
SFBT	-0,51%
SOTUVER	0,61%
TELNET	-12,29%
TPR	3,84%
TUVAL	-7,46%
UNIMED	4,09%
Portefeuille AFC S2	0,74%
Tunindex S2	0,79%

Performances du premier semestre :

Portefeuille AFC S1 : 6,60%

Tunindex S1: -1,69%

Performances depuis début 2019:

Portefeuilles cumulés des portefeuilles de l'AFC (S1 & S2) : 7,39%

Tunindex : -0,91%