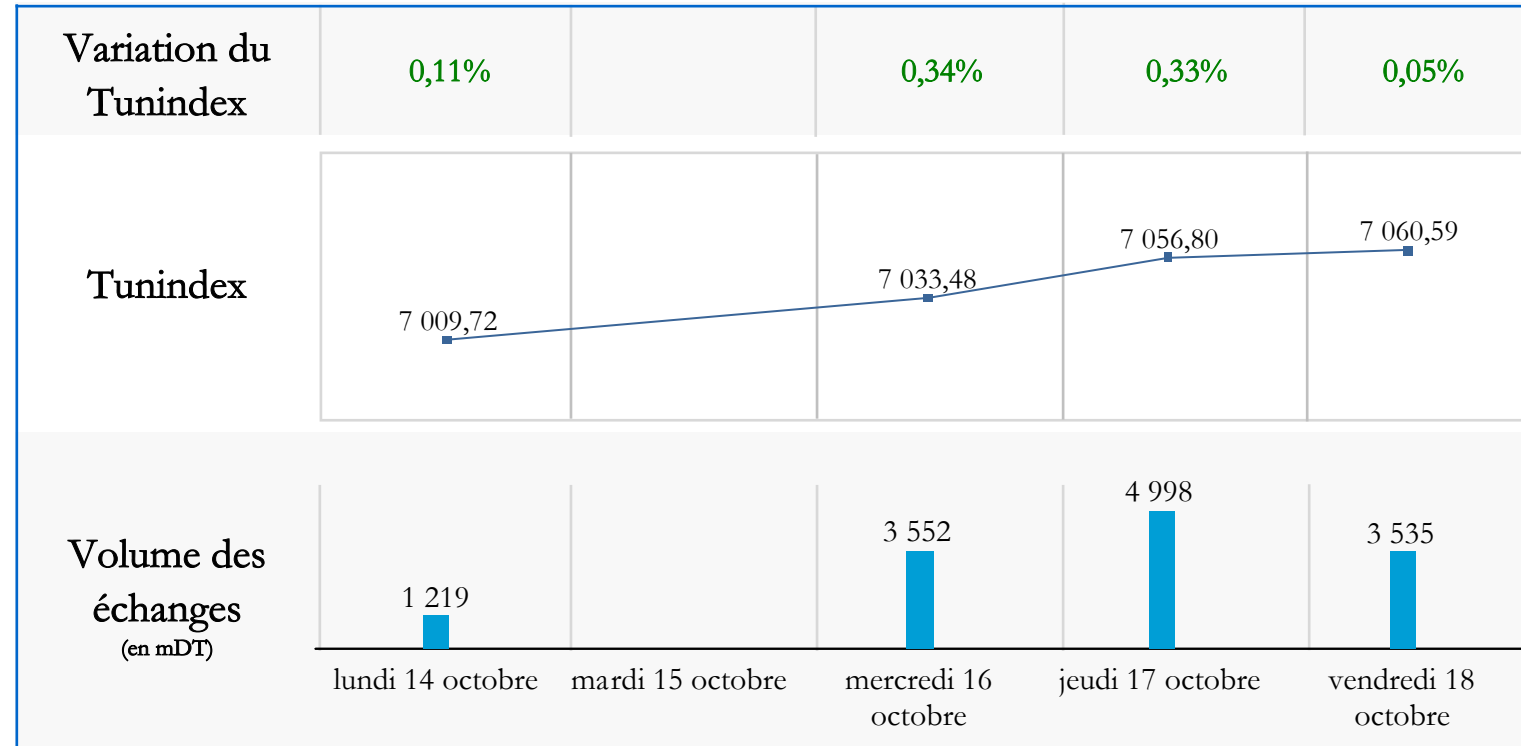


	Valeur clôture	Variation Hebdo.	Plus haut de l'année	Plus bas de l'année	Indicateurs boursiers de l'année							
					P/E		Yield		P/B		Pay Out	
Tunindex20	3 114,76	1,00%	3 279,62	2 991,05	2018	2019p	2018	2019p	2018	2019p	2018	2019p
Tunindex	7 060,59	0,83%	7 278,89	6 787,52	15,6x	13,0x	3,6%	3,9%	1,8x	2,6x	50,1%	283,7%



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

Titre	Var.Hebdo.	Cours
SOTETEL	24,26%	5,84
SIPHAT	14,57%	4,09
SERVICOM	12,12%	0,74
HEXABYTE	11,11%	8,10
TELNET HOLDING	9,44%	9,85

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

Titre	Var.Hebdo.	Cours
ELECTROSTAR	-15,61%	1,46
STEQ	-6,95%	5,49
ATTIJARI LEASING	-5,87%	11,39
CIL	-3,60%	15,52
LAND OR	-3,31%	7,59

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

Titre	Vol (en mDT)	Var.Hebdo.
TELNET HOLDING	1 828,3	9,44%
SFBT	1 664,4	0,91%
SAH	1 183,4	4,96%
UIB	827,7	1,75%
BIAT	772,5	-0,27%

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

Titre	P/E 2018	P/E 2019e
BH	4,0x	3,3x
BNA	4,6x	4,2x
AMEN BANK	5,9x	5,4x
ASTREE	15,6x	5,7x
UIB	6,8x	5,7x

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

Titre	Yield 2018	Yield 2019
NEW BODY LINE	11,9%	13,9%
CITY CARS	13,1%	13,8%
ATL	12,4%	12,4%
ARTES	9,6%	9,9%
TUNINVEST-SICAR	8,9%	8,9%

**La balance des variations de la semaine**

Hausse	30
Baisse	27
Neutre	24

**PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :**

La Bourse de Tunis a clôturé la semaine en hausse de 0,83% à 7 060,59 points. Depuis début octobre, l'indice réalise +0,14% portant sa performance annuelle à -2,90%.

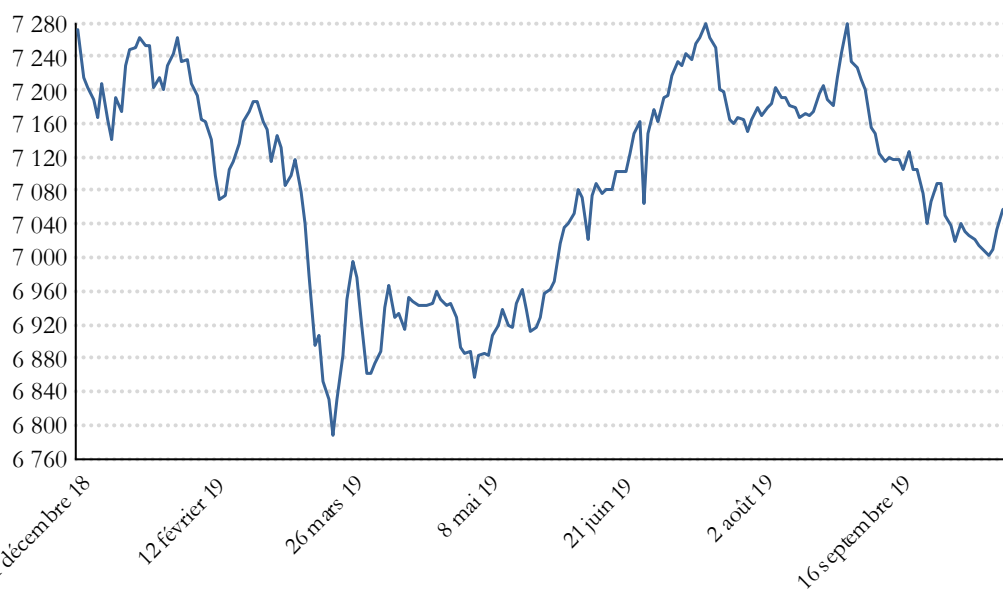
Le total des capitaux traités sur la semaine est de 13,3 MDT soit un volume d'échange quotidien moyen de près de 3,3 MDT. TELNET a été le titre le plus échangé de la semaine avec des flux de 1,8 MDT et termine en hausse de 9,44% à 9,85 DT.

Du côté des plus fortes hausses, SOTETEL s'est accru de 24,26% à 5,84 DT. SIPHAT a augmenté de 14,57% à 4,09 DT. SERVICOM a réalisé un gain de 12,12% à 0,74 DT.

A contrario, ELECTROSTAR clôture la semaine à 1,46 DT accusant une perte de 15,61%. La STEQ se replie de 6,95% à 5,49 DT. ATTIJARI LEASING se déleste de 5,87% à 11,39 DT.

**Evolution du Tunindex depuis le début de l'année**

-2,90%



**Evolution des indices sectoriels**

	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
<b>Sociétés financières</b>	4 825,66	0,40%	-2,76%
Banques	4 525,70	0,36%	-2,54%
Assurances	11 138,08	0,04%	4,17%
Services financiers	5 149,64	1,36%	-10,66%
<b>Services aux consommateurs</b>	2 568,52	0,36%	-16,13%
Distribution	4 004,34	0,39%	-15,88%
<b>Biens de consommation</b>	7 446,88	1,33%	-0,50%
Automobile et équipementiers	1 734,83	-1,78%	-5,03%
Agro-alimentaire et boissons	9 297,98	0,82%	-2,20%
<b>Industries</b>	1 166,67	0,66%	-17,67%
Bâtiment et matériaux de construction	481,79	-0,71%	-29,72%
<b>Matériaux de base</b>	4 439,79	0,57%	20,72%

**Stock Guide**

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés	P/E		Dividende 2019p		P/B	Participation étrangère	Recommandation
	18/10/2019	En MDT	Semaine 07/10/2019	Déb. de l'année	En mDT	2018	2019p	En DT	En %	2018		
ADWYA	3,25	70,0	-0,91%	-30,85%	9,9	22,4x	18,6x	0,120	3,69%	1,9x	2,40%	Acheter
AETECH	0,28	0,6	0,00%	-22,22%				0,000		-0,1x	0,10%	Vendre
AIR LIQUIDE TSIE	75,00	120,1	0,00%	-0,56%	3,5	10,1x	9,3x	4,700	6,27%	2,7x	59,20%	Consolider
ALKIMIA	33,20	64,6	0,00%	-24,54%	3,3			0,000		7,9x	0,10%	Alléger
AMEN BANK	27,80	736,2	-0,32%	4,85%	73,2	5,9x	5,4x	1,400	5,04%	0,8x	0,70%	Consolider
AMS	0,66	4,3	-1,49%	-41,07%	5,3			0,000		-0,4x	0,80%	Vendre
ARTES	5,55	212,3	0,36%	-11,48%	200,2	6,8x	8,6x	0,550	9,91%	2,2x	14,10%	Consolider
ASSAD	7,55	90,6	-1,82%	1,28%	708,5	10,9x	7,9x	0,350	4,64%	1,9x	1,50%	Acheter
ASTREE	42,30	253,8	0,00%	19,15%		15,6x	5,7x	2,000	4,73%	2,3x	30,20%	Acheter
ATB	4,40	440,0	0,91%	22,13%	81,9	45,4x	17,5x	0,200	4,55%	0,8x	64,30%	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	3,97	18,4	-0,50%	2,15%	42,9	7,1x	10,1x	0,300	7,56%	2,1x	0,50%	Acheter
ATL	1,62	52,7	-0,61%	-32,34%	11,5	5,8x	6,4x	0,200	12,35%	0,7x	0,00%	Acheter
ATTIJARI BANK	33,90	1 381,2	2,10%	-11,95%	275,3	9,1x	8,1x	2,200	6,49%	2,5x	59,20%	Consolider
ATTIJARI LEASING	11,39	31,3	-5,86%	-24,11%	0,8	5,6x	7,0x	1,000	8,78%	0,6x	0,00%	Consolider
BEST LEASE	1,90	57,0	0,00%	9,18%		9,0x	9,6x	0,120	6,32%	0,8x	40,00%	Alléger
BH	11,60	552,2	1,75%	-4,68%	345,1	4,1x	3,4x	0,700	6,03%	0,7x	0,60%	Consolider
BH ASSURANCE	26,55	70,6	0,03%	-20,50%	5,3	9,3x	8,2x	1,200	4,52%	1,3x	0,00%	Consolider
BIAT	110,40	1 876,8	-0,27%	-3,43%	772,5	7,2x	6,3x	5,200	4,71%	1,6x	1,00%	Acheter
BNA	12,00	768,0	0,00%	-12,72%	381,4	4,6x	4,2x	0,000		0,7x	6,80%	Consolider
BT	7,37	1 658,3		-4,63%	328,8	14,8x	12,9x	0,300	4,07%	2,1x	37,80%	Consolider
BTE (ADP)	8,74	8,7	0,22%	-22,31%	1,5	9,7x	6,7x	0,000		0,1x	0,10%	Alléger
CARTHAGE CEMENT	1,21	208,3	-1,62%	-41,26%	203,9			0,000		19,2x	6,10%	Alléger
CELLCOM	2,52	11,2	0,80%	68,00%	29,6		ns	0,000		0,8x	3,00%	Alléger
CEREALIS	4,67	22,8	-0,63%	1,68%	107,5	8,3x	8,8x	0,150	3,21%	1,5x	0,00%	Consolider
CIL	15,52	77,6	-3,60%	7,76%	1,6	6,5x	7,0x	0,900	5,80%	1,0x	0,00%	Consolider
CIMENTS DE BIZERTE	1,02	44,9	0,00%	-50,72%	0,0			0,000		1,1x	0,20%	Consolider
CITY CARS	7,27	130,9	-0,13%	-3,85%	30,1	9,2x	8,7x	1,000	13,76%	4,7x	0,40%	Consolider
DELICE HOLDING	10,45	573,8	2,45%	-22,93%	80,7	18,6x	15,4x	0,470	4,50%	1,0x	9,10%	Consolider
ELBENE INDUSTRIE	2,28	22,8	0,00%	-19,14%	0,0			0,000		-0,6x	0,10%	Vendre
ELECTROSTAR	1,46	15,0	-15,60%	5,79%	27,2			0,000		1,5x	0,00%	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	11,88	356,4	-0,08%	2,55%	18,0	15,2x	16,8x	0,600	5,05%	3,5x	11,10%	Consolider
ESSOUKNA	2,04	10,3	0,49%	-17,25%	7,6	16,2x	ns	0,000		0,3x	0,10%	Vendre
EURO-CYCLES	16,25	144,8	0,93%	3,75%	413,1	17,1x	15,6x	1,200	7,38%	5,3x	28,20%	Acheter
GIF-FILTER	0,68	7,2	0,00%	-33,33%	14,7		ns	0,000		0,9x	0,00%	Vendre
HANNIBAL LEASE	5,99	48,1	-0,16%	-21,18%	0,2	9,5x		0,300	5,01%	0,7x	18,00%	Consolider
HEXABYTE	8,10	16,9	11,11%	53,91%	1,5	12,9x	11,7x	0,350	4,32%	2,0x	1,10%	Alléger
ICF	203,99	428,4	0,98%	18,98%	499,2	11,1x	9,8x	9,000	4,41%	4,7x	26,70%	Acheter
LAND OR	7,59	71,4	-3,31%	-11,38%	87,0	11,9x	9,0x	0,500	6,59%	3,7x	11,30%	Acheter
MAGASIN GENERAL	24,41	280,3	-0,04%	-35,55%	2,1	91,8x	56,7x	0,500	2,05%	3,0x	10,00%	Consolider
MODERN LEASING	1,99	13,9	2,05%	-38,00%	0,2			0,000		0,4x	0,90%	Alléger
MONOPRIX	8,00	159,8		6,52%	119,7			0,330	4,13%	2,9x	0,00%	Consolider
MPBS	5,35	41,8	4,28%	70,38%	415,2	12,0x	10,6x	0,200	3,74%	1,5x	0,00%	Acheter
NEW BODY LINE	5,04	21,4	0,00%	4,05%	4,1	7,8x	7,1x	0,700	13,89%	2,0x	0,10%	Consolider
OFFICEPLAST	2,75	27,0	0,00%	4,56%	33,0	20,0x	17,7x	0,080	2,91%	1,5x	7,40%	Consolider
ONE TECH HOLDING	14,15	758,4	1,07%	-9,21%	104,9	13,2x	12,3x	0,350	2,47%	3,8x	21,50%	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	12,90	2 322,0	0,00%	5,88%		15,2x	13,9x	0,350	2,71%	6,3x	0,70%	Acheter
SAH	12,28	802,4	4,95%	7,81%	1 183,4	35,2x	19,8x	0,200	1,63%	4,6x	19,50%	Acheter
SANIMED	1,99	24,7	-0,50%	-15,31%	118,9	24,8x	40,7x	0,080	4,02%	0,7x	0,10%	Consolider
SERVICOM	0,74	8,8	12,12%	-59,78%	129,8			0,000		0,0x	11,20%	Alléger
SFBT	18,85	3 732,3	0,91%	-0,84%	1 664,4	21,1x	19,3x	0,650	3,45%	7,8x	61,90%	Acheter
SIAME	3,03	42,5	1,67%	25,19%	51,7	15,1x	12,5x	0,160	5,28%	1,7x	0,40%	Consolider
SIMPAR	33,00	36,3	1,53%	6,31%	10,0			1,250	3,79%	0,9x	0,00%	Consolider
SIPHAT	4,09	7,4	14,56%	43,50%	7,4			0,000		-1,1x	0,70%	Alléger
SITS	1,50	23,4	0,00%	-22,27%				0,000			30,20%	Vendre
SOMOCER	0,98	39,8	-2,00%	-6,66%	139,5	7,0x	12,3x	0,075	7,65%	0,5x	1,60%	Consolider
SOPAT	1,65	46,0	4,43%	0,60%	46,7	50,2x	24,4x	0,000		17,2x	1,40%	Consolider
SOTEMAIL	2,35	71,0	0,00%	15,19%		33,9x	55,2x	0,000		2,4x	0,00%	Consolider
SOTETEL	5,84	27,1	24,25%	1,74%	249,9	6,7x	10,4x	0,000		1,0x	9,00%	Vendre
SOTIPIER	7,14	199,5	2,00%	59,62%	583,2	15,1x	13,6x	0,350	4,90%	3,6x	3,00%	Acheter
SOTRAPIL	12,99	53,8	1,48%	-15,51%	43,7	7,6x	6,7x	1,000	7,70%	1,4x	0,80%	Consolider
SOTUMAG	2,25	29,7	0,00%	3,96%	100,7	9,3x	9,0x	0,120	5,33%	1,4x	0,00%	Consolider
SOTUVER	9,34	254,5	4,12%	10,80%	99,6	14,6x	13,6x	0,320	3,43%	4,4x	0,20%	Acheter
SPDIT - SICAF	9,10	254,8	5,81%	-3,00%	8,8	10,5x	12,9x	0,620	6,81%	5,2x	0,00%	Consolider
STAR	139,00	320,8	1,45%	4,68%	256,9	18,1x	16,4x	3,000	2,16%	1,0x	41,10%	Consolider
STB	3,83	595,1	1,59%	4,07%	136,3	6,8x	6,5x	0,000		0,7x	1,20%	Consolider
STEQ	5,49	7,7	-6,94%	-7,73%	0,1	92,4x	81,0x	0,000		0,5x	0,00%	Vendre
STIP	1,09	4,6	0,00%	-9,16%				0,000		0,0x	0,00%	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,27	29,2	0,00%	-18,18%	4,9		94,8x	0,000		0,3x	0,10%	Alléger
TELNET HOLDING	9,85	119,5	9,44%	20,88%	1 828,3	12,6x	10,8x	0,700	7,11%	6,5x	2,90%	Acheter
TPR	4,75	237,5	-1,65%	4,61%	61,7	12,0x	11,1x	0,250	5,26%	2,3x	0,80%	Acheter
TUNINVEST-SICAR	5,59	5,4	0,00%	-11,55%		12,3x	10,4x	0,500	8,94%	1,1x	0,00%	Consolider
TUNIS RE	7,36	147,2	-2,90%	-1,12%	4,2	8,6x	10,7x	0,550	7,47%	0,8x	0,10%	Consolider
TUNISAIR	0,63	66,9	0,00%	-19,23%	12,4			0,000		-0,3x	7,10%	Vendre
TUNISIE LEASING F	9,38	101,3	2,85%	-32,18%	1,0	7,9x	7,5x	0,650	6,93%	0,7x	2,10%	Consolider
TUNISIE VALEURS	16,58	66,3	-0,36%	12,77%	69,6	11,1x	11,4x	1,000	6,03%	2,9x	0,00%	Acheter
UADH	1,06	39,2	-2,75%	-43,31%	56,2	17,5x	13,3x	0,050	4,72%	0,5x	6,00%	Consolider
UBCI	29,39	587,8	-0,10%	33,00%	68,6	14,1x	12,6x	1,200	4,08%	1,8x	50,20%	Consolider
UIB	23,20	755,4	1,75%	1,27%	827,7	6,9x	5,8x	0,700	3,02%	1,5x	52,70%	Acheter
UNIMED	9,78	313,0	0,20%	21,98%	87,2	17,0x	15,3x	0,350	3,58%	3,8x	9,90%	Acheter
WIFACK INT BANK	6,59	197,7	0,00%	-8,47%				0,000		1,1x	32,50%	Alléger

## Informations des sociétés :

**EURO-CYCLES** : La société a publié ses indicateurs d'activité relatifs au 3ème trimestre 2019 qui font ressortir un chiffre d'affaires trimestriel de 28,9 MDT en hausse de 52% par rapport au 3ème trimestre de l'année 2018. Sur l'ensemble de l'année, les revenus atteignent 69,3 MDT, soit 27% de plus que sur la même période de 2018. **ACHETER**

**ASSAD** : A fin septembre 2019, le chiffre d'affaires global a augmenté de 25,5% comparé à la même période de 2018 en passant de 64,2 MDT à 80,6 MDT. **ACHETER**

**TPR** : A fin septembre 2019, le chiffre d'affaires global a augmenté de 8% comparé à fin septembre 2018 en passant de 104,8 MDT à 113,6 MDT. **ACHETER**

**SAH** : Le chiffre d'affaires local est passé de 153,2 MDT en Septembre 2018 à 223,2 MDT à fin septembre 2019, réalisant ainsi un accroissement de 46%. Suite à l'obtention de nouveaux marchés et à la reprise des ventes sur la Libye, les revenus de l'export ont atteint 66,8 MDT soit 37% de plus qu'en septembre 2018. Le CA global à fin septembre 2018 s'élève ainsi à 290 MDT contre 202 MDT en septembre 2018 soit une hausse de 44%. **ACHETER**

**SFBT** : A fin septembre 2019, le chiffre d'affaires global a augmenté de 8,1% comparé à fin septembre 2018 en passant de 493,4 MDT à 533,4 MDT. **ACHETER**

**OTH** : A fin septembre 2019, le chiffre d'affaires global a augmenté de 11,7% comparé à fin septembre 2018 en passant de 601,4 MDT à 671,8 MDT. **ACHETER**

**UNIMED** : Le chiffre d'affaires à fin septembre 2019 a connu une croissance de 37% par rapport à celui de 2018 en passant de 60,6 MDT à 83,2 MDT. Cette performance est due à la croissance des ventes nationales (+41%) ainsi que des ventes à l'export (+33%). **ACHETER**

**ADWYA** : A fin septembre 2019, le chiffre d'affaires global a baissé de 8% par rapport à fin septembre 2018 en passant de 75,6 MDT à 69,4 MDT. **ACHETER**

**TUNISIE VALEURS** : Dans un contexte de conjoncture défavorable pour l'ensemble des intervenants sur le marché boursier, marqué par un resserrement de la liquidité et par la baisse des fonds gérés, la société réalise un CA cumulé à fin Septembre 2019 de 11,9 MDT contre 14 MDT une année auparavant, soit une baisse de 15,2%. Bénéficiant d'un contexte de placements bancaires avantageux marqué par des taux toujours élevés, la société a doublé ses revenus financiers qui atteignent 2,1 MDT à fin Septembre 2019. Cette hausse a quasiment résorbé la forte baisse des revenus d'Intermédiation qui reculent de 31,2% à 2,5 MDT. Sur le reste de l'année, la société espère rattraper substantiellement le retard au niveau de son chiffre d'affaires. En effet, deux opérations de « mandats conseil » - ayant fait l'objet de facturations partielles - sont en cours de finalisation. Tunisie Valeurs espère clôturer ces transactions d'ici la fin de l'année. **ACHETER**

**ATTIJARI BANK** : A fin septembre 2019, le PNB s'élève à 357,8 MDT contre 322,7 MDT à fin septembre 2018, soit une hausse de 10,9%. **CONSOLIDER**

**AMEN BANK** : A fin septembre 2019, le PNB s'élève à 297,5 MDT contre 274,4 MDT à fin septembre 2018, soit une hausse de 8,4%. **CONSOLIDER**

**UBCI** : A fin septembre 2019, le PNB s'élève à 187,7 MDT contre 163,9 MDT à fin septembre 2018, soit une hausse de 14,5%. **CONSERVER**

**UIB** : A fin septembre 2019, le PNB s'élève à 309,2 MDT contre 261,9 MDT à fin septembre 2018, soit une hausse de 18%. **ACHETER**

**BNA** : A fin septembre 2019, le PNB s'élève à 476,8 MDT contre 398,5 MDT à fin septembre 2018, soit une hausse de 19,6%. **CONSERVER**

**ATL** : A fin septembre 2019, les mises en force s'élèvent à 173,9 MDT contre 246,7 MDT à fin septembre 2018, soit une baisse de 29,5%. **ACHETER**

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

ATB	-3,93%
BIAT	0,36%
PGH	-0,77%
SAH	15,85%
SFBT	-3,83%
SOTUVER	-1,23%
TELNET	-4,96%
TPR	0,81%
TUVAL	-7,01%
UNIMED	-0,25%
<b>Portefeuille AFC S2</b>	<b>-0,49%</b>
<b>Tunindex S2</b>	<b>-1,24%</b>

**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) : 6,07%**

**Tunindex : -2,91%**