

	Valeur clôture	Variation Quotid	Plus haut de l'année	Plus bas de l'année	Indicateurs boursiers de l'année							
					P/E		Yield		P/B		Pay Out	
Tunindex	7 033,48	0,34%	7 278,89	6 787,52	2018	2019p	2018	2019p	2018	2019p	2018	2019p
Tunindex20	3 098,92	0,45%	3 279,62	2 991,05	15,4x	12,9x	3,6%	3,9%	1,8x	2,5x	50,1%	283,7%

PHYSIONOMIE DE LA SEANCE :

Au terme de la séance, le TUNINDEX a progressé de 0,34% à 7 033,48 points. Depuis début 2019, l'indice réalise -3,28%.

Le volume des transactions s'élève à 3,6 MDT. TELNET a été le titre le plus échangé de la séance avec des flux de 1 MDT et termine en hausse de 1,68% à 9,70 DT.

Au volet des plus fortes hausses, SOTETEL augmente de 5,91% à 5,20 DT. SERVICOM gagne 4,48% à 0,70 DT. SIPHAT affiche une progression de 4,29% à 3,89 DT.

A contrario, ELECTROSTAR cède 5,85% à 1,61 DT. CARTHAGE CEMENT se déleste de 4,07% à 1,18 DT. SANIMED clôture à 1,94 DT essuyant une perte de 3,00%.

Les 5 plus fortes hausses de la séance

	Var.Quotid.	Cours
SOTETEL	5,91%	5,20
SERVICOM	4,48%	0,70
SIPHAT	4,29%	3,89
SOTUVER	3,77%	9,35
SAH	3,07%	12,10

Les 5 plus fortes baisses de la séance

	Var.Quotid.	Cours
ELECTROSTAR	-5,85%	1,61
CARTHAGE CEMENT	-4,07%	1,18
SANIMED	-3,00%	1,94
AMS	-2,94%	0,66
ATELIER MEUBLE INT	-2,93%	3,98

Les 5 plus gros volumes de la séance

	Vol (en mDT)	Var. Quotid.
TELNET HOLDING	1 042,9	1,68%
SAH	362,0	3,07%
BT	186,3	-0,14%
ARTES	168,6	1,27%
BIAT	150,6	0,10%

Les 5 plus faibles P/E de la séance

	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	5,8x

Les 5 plus forts rendements de la séance

	Yield 2018	Yield 2019
NEW BODY LINE	11,9%	13,9%
CITY CARS	13,1%	13,8%
ATL	12,3%	12,3%
ARTES	9,5%	9,8%
TUNINVEST-SICAR	8,9%	8,9%

La balance des variations de la séance

Hausse	25
Baisse	21
Neutre	35

ACTUALITES :

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.

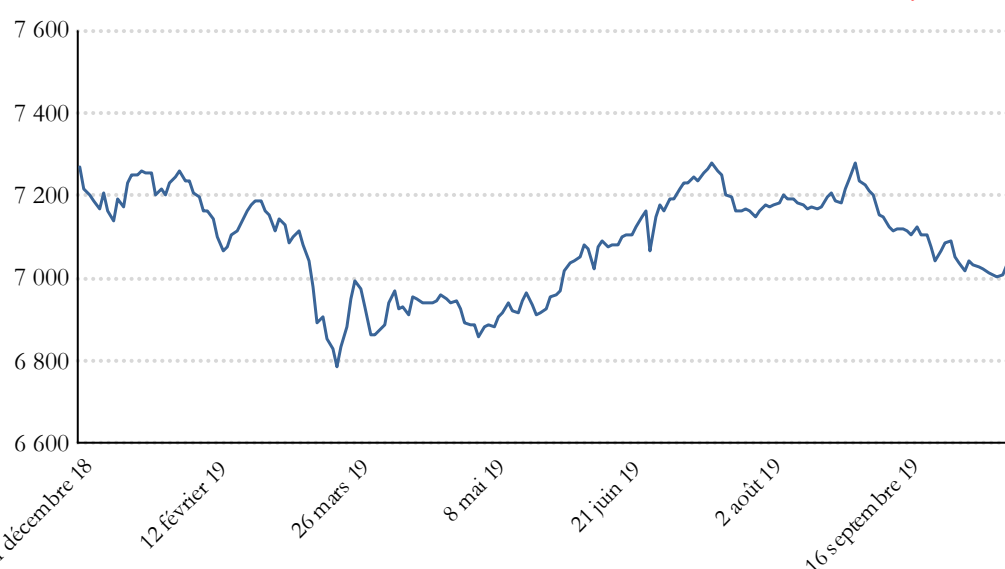
TUNISIE VALEURS : Dans un contexte de conjoncture défavorable pour l'ensemble des intervenants sur le marché boursier, marqué par un resserrement de la liquidité et par la baisse des fonds gérés, la société réalise un CA cumulé à fin Septembre 2019 de 11,9 MDT contre 14 MDT une année auparavant, soit 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.

Nous maintenons notre recommandation à l'« Achat » sur le titre.

Evolution du Tunindex depuis le début de l'année

- 3,28%



Evolution des indices sectoriels

	Val.jour	Var.Quotid.	Var.YTD
Sociétés financières	4 820,50	0,09%	-2,86%
Banques	4 519,16	0,03%	-2,68%
Assurances	11 134,03	0,00%	4,13%
Services financiers	5 174,81	1,18%	-10,22%
Services aux consommateurs	2 530,74	0,38%	-17,36%
Distribution	3 941,47	0,41%	-17,20%
Biens de consommation	7 400,82	0,91%	-1,12%
Automobile et équipementiers	1 762,82	-0,19%	-3,50%
Agro-alimentaire et boissons	9 251,52	0,64%	-2,69%
Industries	1 156,32	-0,45%	-18,41%
Bâtiment et matériaux de construction	474,29	-2,24%	-30,81%
Matériaux de base	4 439,84	0,22%	20,73%

Stock Guide

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés		Cours +	Cours +	Meilleur	Meilleur	P/E	DIVYield	P/B	Recommandation
	16/10/2019	En MDT	Veille 14/10/2019	Déb. de l'année	En mDT	CMP	Haut	Bas	Prix achat	Prix vente	2019p	2019p	2018	
ADWYA	3,35	72,1	0,90%	-28,72%	0,3	3,4	3,35	3,35	3,29	3,32	19,2x	3,58%	2,0x	Acheter
AETECH	0,28	0,6	0,00%	-22,22%					OUV	0,29			-0,1x	Vendre
AIR LIQUIDE TSIE	75,00	120,1	0,00%	-0,56%	2,8	75,0	75,00	75,00	73,00	75,00	9,3x	6,27%	2,7x	Consolider
ALKIMIA	33,20	64,6	0,00%	-24,54%					33,20	34,23			7,9x	Alléger
AMEN BANK	27,80	736,2	-0,36%	4,85%	4,7	27,8	27,90	27,70	27,20	27,80	5,4x	5,04%	0,8x	Consolider
AMS	0,66	4,3	-2,94%	-41,07%	0,4	0,7	0,66	0,66	0,65	0,66			-0,4x	Vendre
ARTES	5,60	214,2	1,27%	-10,68%	168,6	5,6	5,60	5,52	5,48	5,60	8,6x	9,82%	2,3x	Consolider
ASSAD	7,69	92,3	0,00%	3,07%	87,6	7,6	7,69	7,55	7,63	7,69	8,0x	4,55%	2,0x	Acheter
ASTREE	42,30	253,8	0,00%	19,15%					0,00	50,12	5,7x	4,73%	2,3x	Acheter
ATB	4,36	436,0	-2,90%	21,03%	44,4	4,4	4,36	4,36	4,30	4,36	17,4x	4,59%	0,8x	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	3,98	18,4	-2,93%	2,39%	0,1	4,0	3,99	3,98	3,89	3,89	10,1x	7,54%	2,1x	Acheter
ATL	1,63	53,0	1,24%	-31,97%	0,1	1,6	1,63	1,63	1,60	1,62	6,4x	12,27%	0,7x	Acheter
ATTIJARI BANK	33,64	1 370,6	1,94%	-12,58%	53,8	33,5	33,64	33,20	33,30	33,64	8,1x	6,54%	2,5x	Consolider
ATTIJARI LEASING	12,10	33,3	0,00%	-19,83%					11,74	12,00	7,5x	8,26%	0,7x	Consolider
BEST LEASE	1,90	57,0	0,00%	9,18%					1,85	1,93	9,6x	6,32%	0,8x	Alléger
BH	11,36	540,7	-0,18%	-6,56%	10,4	11,2	11,36	11,15	11,17	11,36	3,3x	6,16%	0,6x	Consolider
BH ASSURANCE	26,54	70,6	0,00%	-20,53%					25,75	26,55	8,2x	4,52%	1,3x	Consolider
BIAT	111,60	1 897,2	0,10%	-2,42%	150,6	111,5	111,60	111,45	111,49	111,60	6,4x	4,66%	1,6x	Acheter
BNA	12,00	768,0	0,00%	-12,72%	72,0	12,0	12,00	11,85	11,85	12,00	4,2x		0,7x	Consolider
BT	7,37	1 658,3	-0,14%	-4,63%	186,3	7,4	7,38	7,36	7,36	7,37	12,9x	4,07%	2,1x	Consolider
BTE (ADP)	9,00	9,0	0,22%	-20,00%	0,6	9,0	9,00	9,00	8,72	9,00	6,9x		0,1x	Alléger
CARTHAGE CEMENT	1,18	203,1	-4,07%	-42,71%	84,8	1,2	1,25	1,18	1,18	1,20			18,8x	Alléger
CELLCOM	2,52	11,2	0,00%	68,00%	16,3	2,5	2,55	2,48	2,39	2,52	ns		0,8x	Alléger
CEREALIS	4,79	23,4	1,91%	4,21%	47,4	4,7	4,79	4,68	4,70	4,78	9,0x	3,13%	1,5x	Consolider
CIL	15,95	79,8	-0,31%	10,56%	0,8	16,0	16,00	15,95	0,00	15,95	7,1x	5,64%	1,0x	Consolider
CIMENTS DE BIZERTE	1,02	44,9	0,00%	-50,72%	0,0	1,0	1,02	1,02	1,00	1,02			1,1x	Consolider
CITY CARS	7,25	130,5	-0,14%	-4,09%	10,5	7,1	7,27	7,06	7,06	7,25	8,6x	13,79%	4,7x	Consolider
DELICE HOLDING	10,50	576,5	2,94%	-22,56%	29,0	10,2	10,50	10,20	ATP	10,70	15,5x	4,48%	1,0x	Consolider
ELBENE INDUSTRIE	2,28	22,8	0,00%	-19,14%					0,00	2,28			-0,6x	Vendre
ELECTROSTAR	1,61	16,6	-5,85%	16,66%	2,0	1,7	1,71	1,66	ATP	ATP			1,6x	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	11,88	356,4	-0,08%	2,55%	6,3	11,8	11,88	11,55	11,50	11,88	16,8x	5,05%	3,5x	Consolider
ESSOUKNA	2,04	10,3	0,00%	-17,25%	2,2	2,0	2,04	1,98	1,98	2,04	ns		0,3x	Vendre
EURO-CYCLES	15,84	141,1	-1,49%	1,31%	72,6	15,7	16,08	15,70	15,72	15,83	15,2x	7,58%	5,2x	Acheter
GIF-FILTER	0,67	7,1	-1,47%	-34,31%	0,3	0,7	0,67	0,67	0,66	0,67	ns		0,8x	Vendre
HANNIBAL LEASE	6,00	48,2	0,00%	-21,05%					5,89	5,99		5,00%	0,7x	Consolider
HEXABYTE	7,70	16,0	2,67%	46,63%	0,1	7,7	7,70	7,70	7,28	7,70	11,1x	4,55%	1,9x	Alléger
ICF	205,00	430,5	0,49%	19,55%	53,3	204,3	205,00	203,20	197,90	205,00	9,9x	4,39%	4,7x	Acheter
LAND OR	7,62	71,7	0,00%	-10,81%	15,3	7,6	7,62	7,61	7,29	7,62	9,1x	6,56%	3,7x	Acheter
MAGASIN GENERAL	23,00	264,1	-0,13%	-39,22%	1,0	23,0	23,02	23,00	23,00	31,50	53,4x	2,17%	2,8x	Consolider
MODERN LEASING	1,95	13,7	0,00%	-39,25%					1,85	1,90			0,4x	Alléger
MONOPRIX	7,95	158,8	2,58%	5,85%	19,8	7,9	7,95	7,89	7,80	7,94		4,15%	2,9x	Consolider
MPBS	5,13	40,1	0,20%	63,63%	125,4	5,1	5,13	5,12	5,09	5,13	10,2x	3,90%	1,4x	Acheter
NEW BODY LINE	5,04	21,4	0,00%	4,05%	0,3	5,0	5,04	5,04	4,89	5,04	7,1x	13,89%	2,0x	Consolider
OFFICEPLAST	2,75	27,0	0,00%	4,56%	32,9	2,7	2,75	2,74	0,00	2,75	17,7x	2,91%	1,5x	Consolider
ONE TECH HOLDING	14,15	758,4	0,43%	-9,21%	22,2	14,1	14,15	14,13	14,14	14,15	12,3x	2,47%	3,8x	Acheter
PLAC. TSIE-SICAF	42,00	42,0	0,00%	-4,14%					42,00	0,00	13,4x	5,24%	3,0x	Alléger
POULINA GP HOLDING	12,90	2 322,0	0,00%	5,88%					0,00	12,80	13,9x	2,71%	6,3x	Acheter
SAH	12,10	790,7	3,07%	6,23%	362,0	12,0	12,11	11,74	12,05	12,10	19,5x	1,65%	4,5x	Acheter
SANIMED	1,94	24,1	-3,00%	-17,44%	99,5	1,9	1,94	1,94	1,88	2,00	39,6x	4,12%	0,7x	Consolider
SERVICOM	0,70	8,3	4,48%	-61,95%	49,1	0,7	0,70	0,66	0,70	0,71			0,0x	Alléger
SFBT	18,70	3 702,6	0,54%	-1,61%	100,9	18,7	18,70	18,60	18,66	18,70	19,2x	3,48%	7,7x	Acheter
SIAME	2,98	41,8	0,00%	23,22%	0,2	3,0	2,98	2,95	2,90	2,98	12,3x	5,37%	1,7x	Consolider
SIMPAR	33,00	36,3	0,00%	6,31%					0,00	33,95		3,79%	0,9x	Consolider
SIPHAT	3,89	7,0	4,29%	36,49%					OUV	3,92			-1,0x	Alléger
SIT'S	1,50	23,4	0,00%	-22,27%					0,00	1,46				Vendre
SOMOCER	0,99	40,2	0,00%	-5,71%	30,0	1,0	0,99	0,97	0,97	0,99	12,4x	7,58%	0,5x	Consolider
SOPAT	1,61	44,9	-0,62%	-1,82%	10,0	1,6	1,61	1,58	1,59	1,61	23,8x		16,8x	Consolider
SOTEMAIL	2,35	71,0	0,00%	15,19%					0,00	2,34	55,2x		2,4x	Consolider
SOTETEL	5,20	24,1	5,91%	-9,40%	31,3	5,1	5,20	5,05	ATP	0,00	9,3x		0,9x	Vendre
SOTIPAPIER	7,03	196,4	0,43%	57,27%	148,7	7,0	7,10	6,95	7,00	7,03	13,4x	4,98%	3,6x	Acheter
SOTRAPIL	12,75	52,8	0,95%	-16,97%	8,2	12,8	12,80	12,64	12,64	12,75	6,5x	7,84%	1,4x	Consolider
SOTUMAG	2,23	29,4	-1,33%	3,08%	70,6	2,2	2,27	2,20	2,23	2,26	8,9x	5,38%	1,3x	Consolider
SOTUVER	9,35	254,8	3,77%	10,91%	39,4	9,3	9,37	9,10	9,25	9,35	13,6x	3,42%	4,4x	Acheter
SPDIT - SICAF	9,10	254,8	2,82%	-3,00%	0,6	9,1	9,10	9,10	8,60	9,10	12,9x	6,81%	5,2x	Consolider
STAR	137,00	316,2	0,00%	3,20%					133,00	137,00	16,1x	2,19%	0,9x	Consolider
STB	3,77	585,8	0,00%	2,44%	83,6	3,7	3,77	3,66	3,70	3,76	6,4x		0,7x	Consolider
STEQ	5,90	8,3	0,00%	-0,84%					5,63	5,63	87,1x		0,5x	Vendre
STIP	1,09	4,6	0,00%	-9,16%					0,00	1,39			0,0x	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,27	29,2	0,00%	-18,18%	4,5	0,3	0,27	0,26	0,26	0,27	94,8x		0,3x	Alléger
TELNET HOLDING	9,70	117,7	1,68%	19,16%	1 042,9	9,8	10,11	9,38	9,70	9,73	10,6x	7,22%	6,4x	Acheter
TPR	4,80	240,0	-0,41%	5,66%	11,5	4,8	4,90	4,80	4,79	4,80	11,2x	5,21%	2,4x	Acheter
TUNINVEST-SICAR	5,59	5,4	0,00%	-11,55%					5,35	5,59	10,4x	8,94%	1,1x	Consolider
TUNIS RE	7,58	151,6	0,00%	1,62%	0,6	7,5	7,58	7,36	7,37	7,58	11,1x	7,26%	0,8x	Consolider
TUNISAIR	0,63	66,9	0,00%	-19,23%	2,0	0,6	0,63	0,62	0,62	0,63			-0,3x	Vendre
TUNISIE LEASING F	9,30	100,4	1,97%	-32,72%	0,2	9,3	9,30	9,30	9,10	9,30	7,5x	6,99%	0,7x	Consolider
TUNISIE VALEURS	16,64	66,6	0,00%	13,16%	37,7	16,8	17,12	16,63	16,56	16,64	11,5x	6,01%	2,9x	Acheter
UADH	1,06	39,2	-2,75%	-43,31%	35,1	1,1	1,07	1,06	1,03	OUV	13,3x	4,72%	0,5x	Consolider
UBCI	29,36	587,2	-0,10%	32,86%	5,1	29,1	29,36	28,51	29,36	29,39	12,6x	4,09%	1,8x	Consolider
UIB	22,90	745,6	0,44%	0,00%	31,3	22,9	22,95	22,80	22,81	22,90	5,8x	3,06%	1,5x	Acheter
UNIMED	9,80	313,6	-0,71%	22,22%	21,4	9,8	9,98	9,66	9,70	9,80	15,4x	3,57%	3,8x	Acheter
WIFACK INT BANK	6,59	197,7	0,00%	-8,47%					6,50	6,57			1,1x	Alléger