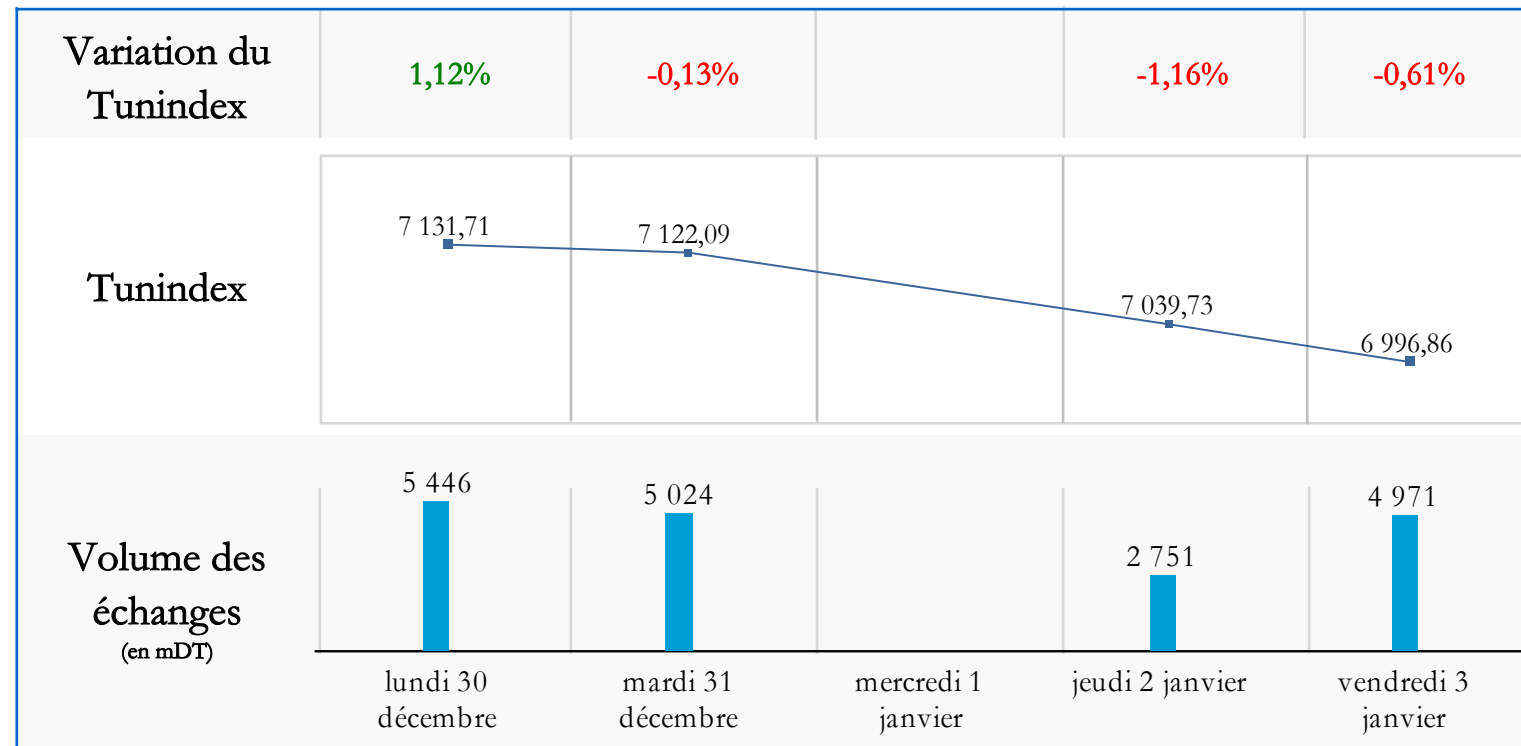


	Valeur clôture	Variation Hebdo.	Plus haut de l'année	Plus bas de l'année	Indicateurs boursiers de l'année							
					P/E		Yield		P/B		Pay Out	
Tunindex	6 996,86	-0,80%	7 039,73	6 996,86	2019	2020p	2019	2020p	2019	2020p	2019	2020p
Tunindex20	3 066,76	-1,03%	3 087,30	3 066,76	13,3x	13,0x	3,5%	3,5%	1,6x	1,5x	47,2%	44,2%



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

Titre	Var.Hebdo.	Cours
SIPHAT	8,71%	5,24
AMS	7,94%	0,68
SITS	6,80%	2,20
BH ASSURANCE	5,90%	32,30
SOMOCER	5,62%	0,94

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

Titre	Var.Hebdo.	Cours
STEQ	-12,61%	4,78
ELECTROSTAR	-12,41%	1,27
TUNISAIR	-4,62%	0,62
TPR	-4,23%	4,53
TAWASOL GP HOLDING	-4,00%	0,24

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

Titre	Vol (en mDT)	Var.Hebdo.
SFBT	2 705,9	1,23%
STB	1 795,1	-1,53%
BIAT	1 351,9	-1,04%
BT	1 051,2	-3,42%
SAH	1 032,5	-0,86%

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

Titre	P/E 2019	P/E 2020e
BTE (ADP)	10,0x	3,3x
BH	4,1x	4,0x
BNA	4,5x	4,5x
STB	8,0x	4,8x
ATL	5,9x	5,5x

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

Titre	Yield 2019	Yield 2020
CITY CARS	13,0%	12,3%
ATL	12,1%	12,1%
NEW BODY LINE	12,4%	10,3%
TUNINVEST-SICAR	9,9%	9,9%
ASTREE	4,1%	9,2%

**La balance des variations de la semaine**

Hausse	21
Baisse	47
Neutre	12

**PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :**

La Bourse de Tunis a clôturé la semaine en baisse de 0,80% à 6 996,86 points. Depuis début 2020, l'indice a réalisé -1,76%.

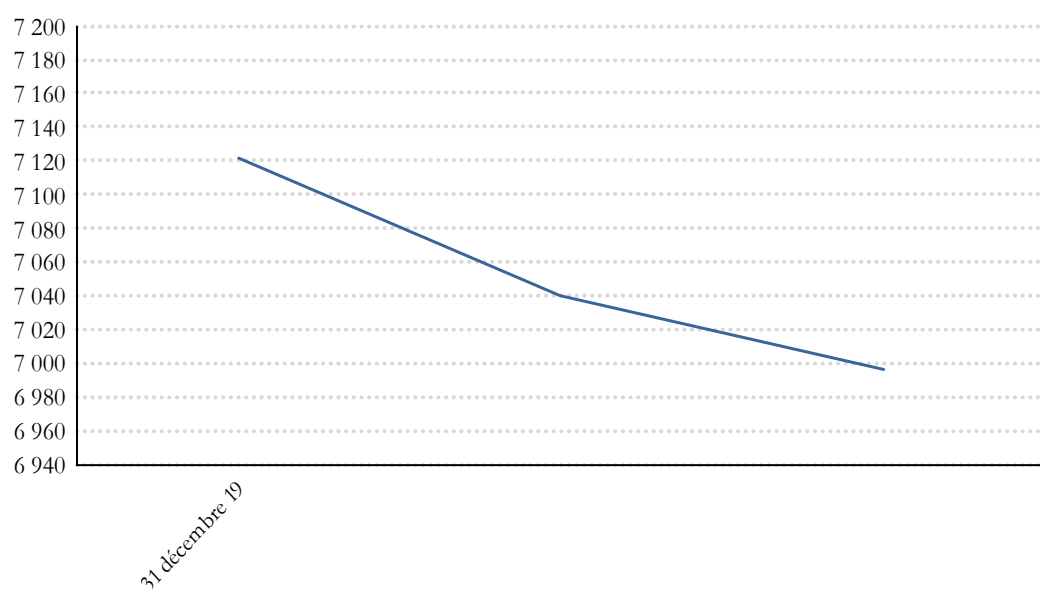
Le total des échanges sur la semaine est de 18,2 MDT soit un volume quotidien moyen de 4,6 MDT. La SFBT a été le titre le plus échangé de la semaine avec des flux de 2,7 MDT et termine en hausse de 1,23% à 18,99 DT.

Du côté des plus fortes hausses, SIPHAT s'est accru de 8,71% à 5,24 DT. Les AMS augmentent de 7,94% à 0,68 DT. La SITS réalise un gain de 6,80% à 2,20 DT.

A contrario, la STEQ clôture la semaine à 4,78 DT accusant une perte de 12,61%. ELECTROSTAR se replie de 12,41% à 1,27 DT. TUNISAIR se déleste de 4,62% à 0,62 DT.

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

- 1,76%



**Evolution des indices sectoriels**

Secteur	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
<b>Sociétés financières</b>	<b>4 815,50</b>	<b>-1,48%</b>	<b>-2,61%</b>
Banques	4 524,48	-1,53%	-2,79%
Assurances	11 426,72	-1,59%	-0,94%
Services financiers	4 857,70	-0,64%	-0,67%
<b>Services aux consommateurs</b>	<b>2 643,59</b>	<b>0,18%</b>	<b>1,19%</b>
Distribution	4 134,43	0,52%	1,39%
<b>Biens de consommation</b>	<b>7 420,77</b>	<b>0,26%</b>	<b>-0,66%</b>
Automobile et équipementiers	1 632,70	-0,20%	-0,37%
Agro-alimentaire et boissons	9 359,33	0,57%	-0,35%
<b>Industries</b>	<b>1 209,79</b>	<b>1,61%</b>	<b>0,23%</b>
Bâtiment et matériaux de construction	526,55	1,77%	0,89%
<b>Matériaux de base</b>	<b>3 652,15</b>	<b>-1,84%</b>	<b>-2,06%</b>

Stock Guide

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés En mDT	P/E		Dividende 2020p		P/B 2019	Participation étrangère	Recommandation
	03/01/2020	En MDT	Semaine 23/12/2019	Déb. de l'année		2019	2020p	En DT	En %			
ADWYA	2,50	53,8	-1,96%	-1,57%	443,1	36,1x	29,9x	0,050	2,00%	1,4x	2,40%	Acheter
AETECH	0,33	0,7	0,00%	0,00%	0,7			0,000		-0,1x	0,10%	Vendre
AIR LIQUIDE TSIE	70,01	112,1	0,01%	0,01%	9,7	8,7x	7,6x	4,200	6,00%	2,2x	59,20%	Consolider
ALKIMIA	49,99	97,3	4,38%	0,00%	2,4			0,000		-86,4x	0,10%	Alléger
AMEN BANK	29,50	781,2	1,02%	1,06%	257,3	5,9x	5,7x	1,200	4,07%	0,9x	0,70%	Consolider
AMS	0,68	4,5	7,93%	6,25%	7,1			0,000			0,80%	Vendre
ARTES	4,89	187,0	1,87%	0,20%	72,9	8,2x	8,2x	0,400	8,18%	1,8x	14,10%	Consolider
ASSAD	7,19	86,3	0,70%	-0,13%	181,1	9,7x	8,1x	0,400	5,56%	1,7x	1,50%	Acheter
ASTREE	44,01	264,1	1,03%	0,00%	48,4	5,7x	13,2x	2,000	4,54%	1,9x	30,20%	Acheter
ATB	4,05	405,0	1,25%	-0,24%	9,6	ns	13,0x	0,100	2,47%	0,7x	64,30%	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	3,98	18,4	-0,50%	-0,50%	11,8	6,8x	6,1x	0,320	8,04%	1,8x	0,50%	Acheter
ATL	1,65	53,6	-3,50%	-2,94%	51,5	5,5x	5,5x	0,200	12,12%	0,6x	0,00%	Acheter
ATTIJARI BANK	31,40	1 279,3	-3,53%	-3,94%	579,6	7,8x	7,5x	2,100	6,69%	2,1x	59,20%	Consolider
ATTIJARI LEASING	12,50	34,4	-0,07%	0,00%	1,2	9,0x	9,6x	0,700	5,60%	0,6x	0,00%	Consolider
BEST LEASE	1,84	55,2	-0,54%	-0,54%	5,9	9,9x	10,8x	0,000		0,7x	40,00%	Alléger
BH	11,54	549,3	-3,83%	-3,35%	345,1	4,0x	4,1x	0,600	5,20%	0,6x	0,60%	Consolider
BH ASSURANCE	32,30	85,9	5,90%	-3,00%	0,2	9,9x	9,3x	0,000		1,5x	0,00%	Consolider
BIAT	112,02	1 904,3	-1,04%	-1,73%	1 351,9	7,0x	7,0x	5,000	4,46%	1,4x	1,20%	Acheter
BNA	11,90	761,6	0,84%	0,08%	776,6	4,5x	4,5x	0,000		0,6x	6,80%	Consolider
BT	7,34	1 651,5	-3,42%	-5,89%	1 051,2	12,4x	12,4x	0,250	3,41%	2,0x	37,80%	Consolider
BTE (ADP)	9,03	9,0	-0,11%	-2,16%	50,3	3,3x	3,3x	0,000		0,1x	0,10%	Alléger
CARTHAGE CEMENT	1,22	210,0	1,66%	2,52%	347,6			0,000		-3,1x	6,00%	Consolider
CELLCOM	3,86	17,2	3,48%	4,04%	61,9			0,000		1,8x	3,00%	Alléger
CEREALIS	6,24	30,5	-0,16%	2,80%	171,0	10,4x	9,2x	0,170	2,72%	1,8x	0,00%	Consolider
CIL	14,95	74,8	0,00%	0,00%	0,0	6,6x	6,3x	1,000	6,69%	0,9x	0,00%	Consolider
CIMENTS DE BIZERTE	1,78	78,4	-1,11%	-3,26%	0,8			0,000		4,9x	0,20%	Consolider
CITY CARS	7,32	131,8	-0,27%	-0,13%	80,6	10,1x	9,9x	0,900	12,30%	5,1x	0,40%	Consolider
DELICE HOLDING	10,36	568,8	-0,38%	-0,09%	111,3	21,1x	20,6x	0,400	3,86%	1,0x	3,00%	Consolider
ELECTROSTAR	1,27	13,1	-12,41%	-5,22%	26,2			0,000		-1,7x	0,00%	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	11,99	359,7	-0,08%	-0,08%	126,5	18,9x	20,6x	0,420	3,50%	3,4x	11,10%	Consolider
ESSOUKNA	2,10	10,6	-1,40%	-2,77%	15,6	8,8x	8,3x	0,100	4,76%	0,3x	0,10%	Vendre
EURO-CYCLES	18,75	167,1	-0,05%	-0,47%	642,7	12,5x	10,7x	1,300	6,93%	5,4x	27,50%	Acheter
GIF-FILTER	0,60	6,3	-3,22%	-1,63%	12,7			0,000		0,9x	0,00%	Vendre
HANNIBAL LEASE	4,60	37,0	1,32%	1,32%	0,5	ns	27,4x	0,000		0,5x	18,00%	Consolider
HEXABYTE	6,95	14,5	-3,20%	-3,06%	17,9	10,1x	9,5x	0,350	5,04%	1,6x	1,10%	Alléger
ICF	118,00	247,8	-2,46%	-2,39%	152,8	5,7x	5,1x	7,000	5,93%	2,1x	26,70%	Acheter
LAND OR	7,70	86,4	-0,51%	-2,53%	11,6	11,0x	9,4x	0,450	5,84%	3,9x	11,30%	Acheter
MAGASIN GENERAL	29,95	343,9	3,24%	6,43%	181,8	69,5x	59,6x	0,350	1,17%	3,5x	10,00%	Consolider
MODERN LEASING	1,75	12,3	0,00%	0,00%	0,0			0,000		0,4x	0,90%	Alléger
MONOPRIX	7,86	157,0	0,89%	0,76%	74,3		78,9x	0,200	2,54%	2,6x	0,00%	Consolider
MPBS	5,77	45,1	-0,85%	-0,51%	150,0	13,6x	12,0x	0,200	3,47%	1,5x	0,00%	Acheter
NEW BODY LINE	4,85	20,6	0,00%	-2,80%	39,1	12,0x	10,6x	0,550	11,34%	1,8x	0,20%	Consolider
OFFICEPLAST	2,70	26,5	-1,81%	0,37%	138,5	17,4x	15,3x	0,070	2,59%	1,4x	7,40%	Consolider
ONE TECH HOLDING	13,40	718,2	1,51%	-0,81%	721,8	11,6x	10,1x	0,320	2,39%	3,4x	21,50%	Acheter
PLAC. TSIE-SICAF	46,50	46,5	0,00%	0,00%		17,7x	16,8x	2,200	4,73%	3,2x	0,00%	Alléger
POULINA GP HOLDING	12,98	2 336,4	-0,84%	-0,91%	169,9	14,0x	12,5x	0,350	2,70%	5,8x	0,70%	Acheter
SAH	11,50	751,5	-0,86%	-2,12%	1 032,5	18,6x	14,7x	0,250	2,17%	4,5x	19,50%	Acheter
SANIMED	1,80	22,3	-3,74%	-2,70%	7,3	22,3x	16,7x	0,000		0,6x	0,10%	Consolider
SERVICOM	0,61	7,2	-1,61%	0,00%	14,0			0,000			11,20%	Alléger
SFBT	18,99	3 760,0	1,22%	-0,10%	2 705,9	19,7x	18,4x	0,700	3,69%	6,8x	62,20%	Acheter
SIAME	4,05	56,9	0,49%	-1,93%	220,3	19,4x	20,0x	0,150	3,70%	2,2x	0,30%	Consolider
SIMPAR	39,80	43,8	-0,22%	-0,22%	232,9	55,3x	61,3x	0,500	1,26%	1,2x	0,00%	Consolider
SIPHAT	5,24	9,4	8,71%	4,17%	13,7			0,000		-0,6x	0,60%	Alléger
SITS	2,20	34,3	6,79%	2,32%	28,7			0,000		1,1x	30,20%	Vendre
SOMOCER	0,94	38,2	5,61%	0,00%	157,9	6,7x	6,3x	0,075	7,98%	0,5x	1,60%	Consolider
SOPAT	1,63	45,4	-2,97%	-3,55%	27,1	35,8x	29,1x	0,000		15,4x	1,30%	Consolider
SOTEMAIL	2,90	87,6	4,31%	0,00%	23,1	34,4x	31,5x	0,000		2,8x	0,00%	Consolider
SOTETEL	5,15	23,9	0,58%	0,00%	37,6	10,8x	8,5x	0,050	0,97%	0,9x	8,80%	Vendre
SOTIPAPIER	6,94	193,9	-0,71%	-0,57%	257,6	13,2x	12,2x	0,350	5,04%	3,0x	3,00%	Acheter
SOTRAPIL	11,90	49,2	5,30%	0,67%	150,5	6,6x	6,2x	1,000	8,40%	1,2x	0,80%	Consolider
SOTUMAG	2,36	31,2	-0,84%	0,00%	274,5	9,4x	8,7x	0,120	5,08%	1,3x	0,00%	Consolider
SOTUVER	8,38	228,4	1,57%	0,35%	482,1	12,2x	11,3x	0,330	3,94%	3,1x	0,20%	Acheter
SPDIT - SICAF	8,41	235,5	-2,20%	0,00%	20,1	10,6x	10,0x	0,600	7,13%	4,1x	0,00%	Consolider
STAR	137,16	316,5	-3,40%	0,00%	202,6	17,4x	16,0x	2,500	1,82%	0,9x	41,10%	Consolider
STB	4,51	700,7	-1,52%	-3,63%	1 795,1	4,8x	4,8x	0,000		0,7x	1,20%	Consolider
STEQ	4,78	6,7	-12,61%	-4,40%				0,000			0,00%	Vendre
STIP	1,10	4,6	0,00%	0,00%	1,0			0,000			0,00%	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,24	25,9	-4,00%	-4,00%	2,0		29,9x	0,000		0,2x	0,10%	Alléger
TELNET HOLDING	9,00	109,2	-3,22%	-3,22%	705,6	24,1x	17,8x	0,500	5,56%	4,7x	2,00%	Acheter
TPR	4,53	226,5	-4,22%	-4,43%	353,4	11,0x	10,6x	0,250	5,52%	2,1x	0,80%	Acheter
TUNINVEST-SICAR	5,03	4,9	0,00%	0,00%	0,4	9,3x	7,7x	0,500	9,94%	1,0x	0,00%	Consolider
TUNIS RE	7,75	155,0	-1,89%	-3,00%	213,9	11,3x	9,9x	0,350	4,52%	0,8x	0,10%	Consolider
TUNISAIR	0,62	65,8	-4,61%	-1,58%	38,6			0,000			7,10%	Vendre
TUNISIE LEASING F	8,21	88,7	0,36%	-2,26%	45,7	9,9x	8,4x	0,500	6,09%	0,5x	2,10%	Consolider
TUNISIE VALEURS	16,80	67,2	1,75%	-1,06%	72,1	11,0x	10,6x	0,730	4,35%	2,6x	0,00%	Acheter
UADH	0,94	34,7	-3,09%	0,00%	8,1			0,000		0,4x	5,60%	Consolider
UBCI	30,00	600,0	0,00%	0,00%	6,0	9,6x	9,6x	1,200	4,00%	1,7x	50,20%	Consolider
UIB	22,70	739,1	0,84%	-0,83%	322,2	5,6x	5,6x	0,700	3,08%	1,2x	52,70%	Acheter
UNIMED	9,20	294,4	0,00%	-1,81%	220,5	13,9x	12,6x	0,350	3,80%	3,1x	9,80%	Acheter
WIFACK INT BANK	6,84	205,2	-0,58%	-0,14%	5,9			0,000		1,2x	32,50%	Alléger

### Informations des sociétés :

Au terme de l'année 2019, l'activité boursière a clôturé l'année 2019 sur une note légèrement défavorable avec un Tunindex en baisse de 2,06% après avoir progressé de 15,76% et 14,45% respectivement en 2018 et 2017.

Les 5 meilleures performances de l'année sont :

CELLCOM (+147,33%), MPBS (+92,97%), SIPHAT (+76,49%), SIAME (+68,50%), SOTIPAPIER (+56,20%).

Les 5 plus fortes baisses de l'année sont :

SERVICOM (-66,84%), UADH (-49,73%), MODERN LEASING (-45,48%), ADWYA (-43,82%), AMS (-42,85%).

Le volume des échanges est passé de 2 521 MDT en 2018 à 1 590 MDT en 2019 soit une baisse de 37%, reflétant l'accroissement de la méfiance des investisseurs. La capitalisation boursière détenue par les étrangers est passée à 5 867MD représentant 24,73% de la capitalisation globale du marché contre 6 071MD et une part de 24,90% en 2018.

### Performance du portefeuille recommandé par l'AFC en 2019:

Portefeuille recommandé par l'AFC : +3,63%.

Tunindex : -2,06%.