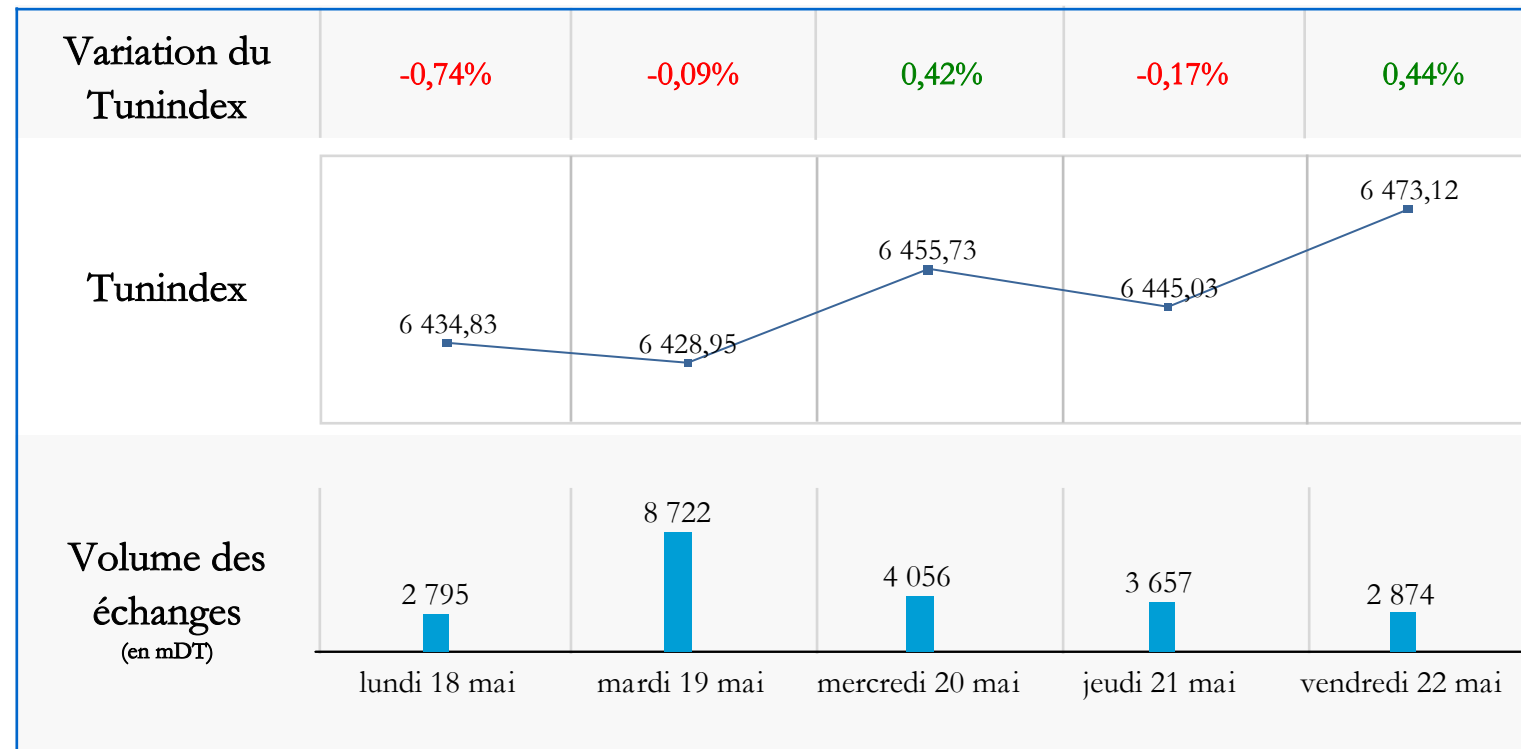


	Valeur clôture	Variation Hebdo.	Plus haut de l'année	Plus bas de l'année	Indicateurs boursiers de l'année							
					P/E		Yield		P/B		Pay Out	
Tunindex	6 473,12	-0,15%	7 204,39	6 116,16	2019	2020p	2019	2020p	2019	2020p	2019	2020p
Tunindex20	2 804,63	-0,11%	3 161,07	2 628,26	13,8x	11,9x	3,0%	3,8%	1,5x	1,4x	49,1%	42,9%



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

	Var.Hebdo.	Cours
STEQ	15,19%	6,90
TELNET HOLDING	14,21%	6,91
EURO-CYCLES	12,40%	17,58
ASSAD	8,93%	6,10
SOTIPAPIER	8,85%	6,15

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

	Var.Hebdo.	Cours
BH ASSURANCE	-14,02%	24,78
ADWYA	-9,12%	2,69
AETECH	-7,50%	0,37
GIF-FILTER	-6,82%	0,41
MAGASIN GENERAL	-6,57%	24,47

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

	Vol (en mDT)	Var.Hebdo.
CIL	5 812,6	0,63%
SAH	1 994,2	1,70%
EURO-CYCLES	1 903,0	12,40%
SOTIPAPIER	1 635,5	8,85%
BIAT	1 476,9	-0,93%

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

	P/E 2019	P/E 2020e
BH	3,1x	3,1x
STB	3,4x	3,2x
BTE (ADP)	3,4x	3,4x
BNA	4,4x	3,7x
UIB	4,6x	4,3x

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

	Yield 2019	Yield 2020
NEW BODY LINE	11,3%	12,4%
TUNINVEST-SICAR	11,8%	11,8%
ATL	9,6%	9,6%
ATELIER MEUBLE INT	9,0%	9,6%
SOMOCER	9,4%	9,4%

**La balance des variations de la semaine**

Hausse	30
Baisse	36
Neutre	14

**PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :**

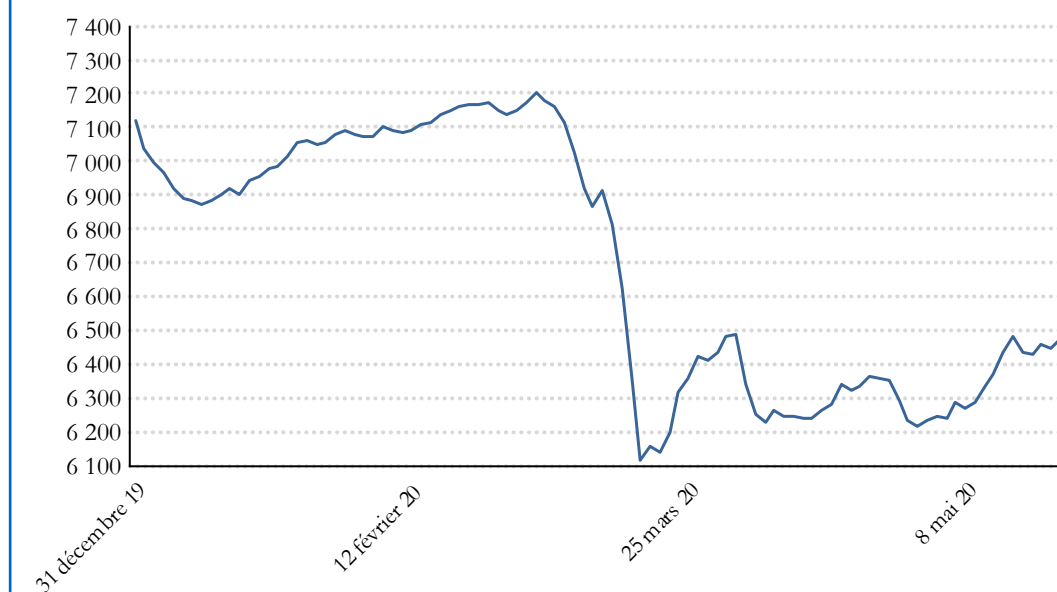
La Bourse de Tunis a clôturé la semaine en baisse de 0,15% à 6 473,12 points. Depuis début Mai, l'indice a réalisé +4,17% résorbant ainsi la totalité de la baisse du mois d'Avril (-4,16%). Depuis début 2020, sa performance affiche -9,11%.

Le total des échanges sur la semaine est de 22,1 MDT soit une moyenne de 4,4 MDT par jour. La CIL a été la valeur la plus échangée de la semaine avec un volume de 5,8 MDT et termine en hausse de 0,63% à 16 DT.

Du côté des plus fortes hausses, la STEQ s'est accrue de 15,19% à 6,90 DT. TELNET augmente de 14,21% à 6,91 DT. EURO-CYCLES réalise un gain de 12,40% à 17,58 DT.

A l'opposé, BH ASSURANCE clôture la semaine à 24,78 DT accusant une perte de 14,02%. ADWYA se replie de 9,12% à 2,69 DT. AETECH se déleste de 7,50% à 0,37 DT.

**Evolution du Tunindex depuis le début de l'année - 9,11%**



Evolution des indices sectoriels	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
<b>Sociétés financières</b>	4 418,67	-0,48%	-10,63%
Banques	4 124,97	-0,46%	-11,38%
Assurances	11 176,28	0,32%	-3,11%
Services financiers	4 664,45	-1,70%	-4,62%
<b>Services aux consommateurs</b>	2 408,96	-0,01%	-7,79%
Distribution	3 779,21	-0,01%	-7,32%
<b>Biens de consommation</b>	7 345,60	0,04%	-1,67%
Automobile et équipementiers	1 384,04	7,88%	-15,55%
Agro-alimentaire et boissons	9 552,64	-0,84%	1,70%
<b>Industries</b>	981,51	-1,93%	-18,68%
Bâtiment et matériaux de construction	456,10	-2,76%	-12,61%
<b>Matériaux de base</b>	2 802,53	6,43%	-24,84%

**Stock Guide**

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés	P/E		Dividende 2020p		P/B	Participation étrangère	Recommandation
	22/05/2020	En MDT	Semaine 11/05/2020	Déb. de l'année	En mDT	2019	2020p	En DT	En %	2019		
ADWYA	2,69	57,9	-9,12%	5,90%	586,6	37,4x	18,4x	0,050	1,86%	1,6x	1,50%	Acheter
AETECH	0,37	0,8	-7,50%	12,12%	0,2			0,000		-0,1x	0,10%	Vendre
AIR LIQUIDE TSIE	74,51	119,4	-2,98%	6,44%	22,0	9,6x	8,6x	4,200	5,64%	2,2x	59,20%	Conservier
ALKIMIA	29,80	58,0	0,00%	-40,38%				0,000		-51,5x	0,10%	Alléger
AMEN BANK	27,10	717,6	0,07%	-7,15%	44,6	4,9x	4,6x	1,200	4,43%	0,7x	0,70%	Consolider
AMS	0,40	2,6	-2,43%	-37,50%	2,6			0,000			0,80%	Vendre
ARTES	4,44	169,8	0,90%	-9,01%	35,0	7,4x	7,4x	0,400	9,01%	1,6x	14,40%	Consolider
ASSAD	6,10	73,2	8,92%	-15,27%	115,4	23,6x	41,8x	0,400	6,56%	1,6x	1,30%	Acheter
ASTREE	52,00	312,0	-0,28%	18,15%	0,7	6,1x	11,3x	2,000	3,85%	2,2x	30,20%	Acheter
ATB	3,60	360,0	-2,70%	-11,33%	14,2	64,3x	9,4x	0,100	2,78%	0,7x	64,30%	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	3,33	15,4	-5,12%	-16,75%	42,9	5,9x	5,7x	0,320	9,61%	1,5x	0,40%	Acheter
ATL	1,59	51,7	1,27%	-6,47%	0,2	31,0x	12,1x	0,150	9,43%	0,6x	0,00%	Acheter
ATTIJARI BANK	30,88	1 258,1	0,25%	-5,53%	385,9	7,1x	7,1x	2,100	6,80%	2,0x	59,20%	Consolider
ATTIJARI LEASING	8,96	24,6	2,98%	-28,32%	1,4	7,1x	9,8x	0,700	7,81%	0,5x	0,00%	Conservier
BEST LEASE	1,70	51,0	0,00%	-8,10%	0,3	8,4x	11,5x	0,000		0,7x	40,00%	Alléger
BH	8,92	424,6	-0,88%	-25,29%	70,1	3,1x	3,1x	0,600	6,73%	0,5x	0,60%	Consolider
BH ASSURANCE	24,78	65,9	-14,01%	-25,58%	189,0	6,9x	6,1x	0,000		1,0x	0,00%	Conservier
BH LEASING	1,40	9,8	-5,40%	-20,00%	0,0			0,000		0,3x	0,90%	Alléger
BIAT	107,00	1 819,0	-0,92%	-6,14%	1 476,9	5,3x	5,2x	5,000	4,67%	1,2x	1,10%	Acheter
BNA	9,20	588,8	0,54%	-22,62%	105,0	4,5x	3,7x	0,000		0,4x	6,70%	Conservier
BT	7,24	1 629,0	-0,13%	-7,17%	244,4	12,0x	11,3x	0,300	4,14%	1,8x	37,70%	Conservier
BTE (ADP)	9,39	9,4	-5,81%	1,73%	3,8	3,4x	3,4x	0,000		0,1x	0,10%	Alléger
CARTHAGE CEMENT	1,04	357,4	-4,58%	-12,60%	405,9			0,000		-5,2x	1,30%	Conservier
CELLCOM	3,82	17,0	2,96%	2,96%	25,4			0,000		1,8x	2,80%	Alléger
CEREALIS	5,48	26,8	3,98%	-9,71%	6,5	8,2x	7,7x	0,170	3,10%	1,6x	0,00%	Consolider
CIL	16,00	80,0	0,62%	7,02%	5 812,6	6,0x	7,5x	1,000	6,25%	0,9x	0,00%	Conservier
CIMENTS DE BIZERTE	1,67	73,6	-1,76%	-9,23%	4,4			0,000		4,6x	0,20%	Consolider
CITY CARS	7,49	134,8	-1,44%	2,18%	12,1	10,3x	10,1x	0,600	8,01%	4,2x	0,40%	Consolider
DELICE HOLDING	11,22	616,1	-4,42%	8,19%	828,4	13,2x	13,9x	0,400	3,57%	1,1x	0,50%	Consolider
ELECTROSTAR	0,78	8,0	6,84%	-41,79%	4,3			0,000		-1,0x	0,00%	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	11,29	338,7	7,52%	-5,91%	252,6	14,0x	14,1x	0,200	1,77%	3,1x	11,10%	Conservier
ESSOUKNA	2,43	12,3	4,74%	12,50%	0,7	10,2x	9,6x	0,100	4,12%	0,4x	0,10%	Vendre
EURO-CYCLES	17,58	156,6	12,40%	-6,68%	1 903,0	17,9x	24,2x	1,100	6,26%	5,7x	27,60%	Acheter
GIF-FILTER	0,41	4,3	-6,81%	-32,78%	21,6			0,000		0,6x	0,00%	Vendre
HANNIBAL LEASE	5,45	43,8	-4,21%	20,04%	0,1	ns	32,5x	0,000		0,6x	18,00%	Conservier
HEXABYTE	7,38	15,4	0,68%	2,92%	0,8	7,6x	6,8x	0,500	6,78%	1,5x	1,10%	Alléger
ICF	62,90	132,1	7,90%	-47,97%	678,9	5,7x	6,7x	5,000	7,95%	1,3x	26,70%	Acheter
LAND OR	6,25	70,2	-2,34%	-20,88%	20,5	13,1x	10,3x	0,450	7,20%	1,1x	25,70%	Acheter
MAGASIN GENERAL	24,47	280,9	-6,56%	-13,04%	25,8			0,350	1,43%	2,7x	10,00%	Consolider
MONOPRIX	6,97	139,2	-0,42%	-10,64%	80,0	ns		0,000		2,3x	0,00%	Conservier
MPBS	3,81	29,8	0,00%	-34,31%	44,2	9,0x	8,0x	0,200	5,25%	1,0x	0,00%	Acheter
NEW BODY LINE	4,50	19,1	-1,09%	-9,81%	5,2	14,3x	23,7x	0,550	12,22%	1,7x	0,20%	Consolider
OFFICEPLAST	2,26	25,1	-1,73%	-15,98%	155,9	16,5x	14,5x	0,050	2,21%	1,3x	7,30%	Conservier
ONE TECH HOLDING	9,60	514,6	-1,53%	-28,94%	1 087,3	22,6x	19,7x	0,320	3,33%	2,5x	21,50%	Acheter
PLAC. TSIE-SICAF	46,50	46,5	0,00%	0,00%		16,4x	16,0x	2,200	4,73%	3,2x	0,00%	Alléger
POULINA GP HOLDING	12,50	2 250,0	-3,10%	-4,58%	47,3	13,5x	12,1x	0,350	2,80%	5,6x	0,60%	Acheter
SAH	10,17	664,6	1,69%	-13,44%	1 994,2	29,0x	15,5x	0,350	3,44%	2,9x	11,50%	Acheter
SANIMED	1,94	24,1	-2,51%	4,86%	107,9	19,3x	15,8x	0,000		0,7x	0,10%	Conservier
SERVICOM	0,49	5,8	-2,00%	-19,67%	76,4			0,000			11,20%	Alléger
SFBT	19,83	3 926,3	0,15%	4,31%	1 052,5	20,6x	19,2x	0,700	3,53%	7,1x	62,20%	Acheter
SIAME	3,38	47,5	-0,58%	-18,15%	20,0	16,2x	16,7x	0,150	4,44%	1,8x	0,30%	Conservier
SIMPAR	40,00	44,0	0,00%	0,27%		55,6x	61,6x	0,500	1,25%	1,2x	0,00%	Conservier
SIPHAT	5,79	10,4	2,84%	15,10%	0,0			0,000		-0,7x	0,60%	Alléger
SITS	2,15	33,5	0,00%	0,00%		31,1x	32,4x	0,000		0,9x	30,20%	Vendre
SOMOCER	0,84	34,2	6,32%	-10,63%	56,4	6,0x	5,6x	0,075	8,93%	0,4x	1,30%	Conservier
SOPAT	1,39	38,7	-2,11%	-17,75%	27,1	30,5x	24,8x	0,000		13,2x	0,10%	Consolider
SOTEMAIL	2,91	87,9	-3,00%	0,34%	0,7	34,5x	31,6x	0,000		2,8x	0,00%	Conservier
SOTETEL	4,37	20,3	0,45%	-15,14%	46,3	9,2x	7,2x	0,050	1,14%	0,7x	7,90%	Vendre
SOTIPAPIER	6,15	171,8	8,84%	-11,89%	1 635,5	8,1x	10,2x	0,350	5,69%	2,6x	2,60%	Acheter
SOTRAPIL	11,49	47,5	-0,08%	-2,79%	47,8	6,4x	7,5x	1,000	8,70%	1,2x	0,50%	Consolider
SOTUMAG	3,17	41,8	-1,55%	34,32%	106,2	12,6x	11,7x	0,120	3,79%	1,8x	0,00%	Consolider
SOTUVER	6,15	167,6	2,49%	-26,34%	388,2	13,6x	12,4x	0,330	5,37%	2,8x	0,10%	Acheter
SPDIT - SICAF	6,41	179,5	-2,87%	-16,64%	29,6	8,2x	8,0x	0,600	9,36%	3,2x	0,00%	Consolider
STAR	125,40	289,4	2,78%	-8,57%	72,6	13,1x	12,6x	4,000	3,19%	0,8x	41,10%	Consolider
STB	3,89	604,4	-2,75%	-16,88%	36,8	3,4x	3,2x	0,000		0,6x	1,20%	Conservier
STEQ	6,90	9,7	15,19%	38,00%	0,0			0,000			0,00%	Vendre
STIP	0,70	2,9	-2,77%	-36,36%				0,000			0,00%	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,22	23,8	0,00%	-12,00%	0,3		27,4x	0,000		0,2x	0,10%	Alléger
TELNET HOLDING	6,91	83,8	14,21%	-25,69%	669,0	18,5x	13,6x	0,500	7,24%	3,6x	1,90%	Acheter
TPR	3,78	189,0	6,47%	-20,25%	204,2	10,3x	9,8x	0,250	6,61%	1,8x	0,70%	Acheter
TUNINVEST-SICAR	4,24	4,1	-2,97%	-15,70%	0,1	7,9x	6,5x	0,500	11,79%	0,9x	0,00%	Conservier
TUNIS RE	7,70	154,0	0,00%	-3,62%	33,6	11,2x	9,8x	0,350	4,55%	0,8x	0,10%	Consolider
TUNISAIR	0,54	57,3	0,00%	-14,28%	9,4			0,000		-0,1x	7,10%	Vendre
TUNISIE LEASING F	8,30	89,6	-4,59%	-1,19%	85,3	8,1x	6,4x	0,500	6,02%	0,5x	1,20%	Consolider
TUNISIE VALEURS	18,15	72,6	0,00%	6,89%		16,1x	16,6x	0,600	3,31%	2,9x	0,00%	Acheter
UADH	0,52	19,2	-5,45%	-44,68%	6,7			0,000		0,2x	5,60%	Consolider
UBCI	26,70	534,0	-4,54%	-11,00%	1,5	9,3x	8,7x	1,200	4,49%	1,5x	50,20%	Conservier
UIB	17,09	556,5	1,72%	-25,33%	162,3	4,8x	4,4x	0,700	4,10%	0,9x	53,30%	Acheter
UNIMED	9,50	304,0	0,52%	1,38%	459,1	17,2x	18,1x	0,350	3,68%	3,4x	8,90%	Acheter
WIFACK INT BANK	6,24	187,2	0,00%	-8,90%	10,4			0,000		1,2x	31,50%	Alléger

## MONOPRIX

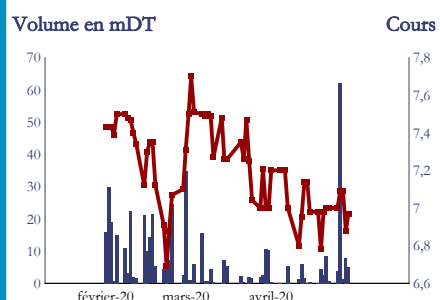
Les revenus du Groupe ont augmenté de 7,3% en 2019 par rapport à 2018 en passant de 592,6 MDT à 636,1 MDT. Parallèlement, les achats consommés ont progressé de 8,3% sur la même période en passant de 481,2 MDT à 521,3 MDT. La marge brute augmente ainsi de 3,5 MDT alors que son taux diminue de 88 points de base en passant de 21,28% à 20,40%. Grâce à une baisse de près de 5 MDT des dotations aux amortissements engendrée par la révision des taux d'amortissement, le résultat d'exploitation ressort en hausse de 26% en passant de 3,2 MDT en 2018 à 4,1 MDT en 2019. Le résultat financier de 2019 affiche un solde positif de 232 mDT en 2019 contre une perte de 8,9 MDT en 2018 et ce, suite à la cession de parts de capital de la Société Immobilière MONOPRIX (SIM) qui a dégagé une plus-value de 12,7 MDT comptabilisés au niveau des produits des placements de l'exercice 2019. Le RNPG ressort ainsi un bénéfice de 133 mDT en 2019 contre une perte de 9,4 MDT en 2018. Hormis la cession d'immobilisation relatif à la société SIM, le RNPG de MONOPRIX en 2019 aurait été déficitaire de 12,5 MDT.

La société fait face à une concurrence très accrue qui pèse sur son efficacité opérationnelle, ses marges et sa rentabilité. Concernant sa stratégie, la société compte reconquérir sa clientèle par l'attraction du prix. Le management estime être le moins cher du marché sur 3000 produits de première nécessité. La société mise également sur le développement du secteur frais en améliorant la qualité, la disponibilité, les variétés... Le nombre de magasins n'a pas augmenté en 2019 puisque 3 magasins ont vu le jour alors que 3 autres fermaient définitivement leurs portes. Par ailleurs, la mise à niveau des magasins vieillissants s'est poursuivie en 2019. Les magasins de Sousse Trocadéro, Tabarka et Zarzis ont été rénovés.

Pour 2020 et malgré un total maintien de l'activité en période de crise sanitaire relative au COVID-19, le management laisse planer un doute sur les prévisions de cette année. Le consommateur procède actuellement à un arbitrage lors de ses achats et ne s'oriente plus vers les produits de « luxe » qui génèrent de forte valeur ajoutée à la société.

Le cours de l'action affiche 6,97 DT, en baisse de 10,6% depuis début 2020. Notre recommandation sur le titre passe de consolider à conserver.

MONOPRIX		Code ISIN TN0001000108	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	2018	2019	2020p	2021p		
Marché: <b>Marché principal</b>			Variation	-0,4%	-10,6%	-21,2%	BFR (en MDT)	-6,8	-30,8	-37,0	-38,3	
Secteur: <b>DISTRIBUTION GENERALE</b>			+Haut	7,09DT	8,10DT	9,20DT	Dettes nette (en MDT)	141,1	111,9	110,0	107,0	
Principaux actionnaires			+Bas	6,88DT	6,69DT	6,69DT	Gearing	215,1%	142,7%	150,2%	144,7%	
Groupe MABROUK -Sté.. 76,7%			<b>Ratios</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>	CA (en MDT)	592,6	636,1	687,0	745,4
Cours du 22/05/2020 <b>6,970 DT</b>			VE/CA	0,5x	0,4x	0,4x	0,3x	EBITDA (en MDT)	30,3	26,5	28,5	33,1
Part. étrangère 0,0%			VE/EBITDA	9,3x	9,5x	8,8x	7,4x	EBIT (en MDT)	27,0	22,4	20,2	18,2
Fonds propres 60,4 MDT			VE/EBIT	10,4x	11,2x	12,3x	13,5x	Résultat net (en MDT)	-9,4	0,1	-5,2	0,7
Nombre d'actions 20,0 Mi			P/E	-	NS	-	NS	BPA (en DT)	-	0,007	-	0,034
Valeur nominale 2,0 DT			Div Yield	-	-	-	2,9%	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,200
			P/B	2,3x	2,3x	2,3x	2,2x	Pay out	0,0%	-	0,0%	199,7%
								ROE	-14,3%	0,2%	-7,0%	0,9%



Capitalisation boursière 139,2 MDT  
Vol. des transactions hebdo. 80,0 mDT

**Conserver**

## Informations économiques :

**MAGASIN GENERAL** : La société ne distribuera pas de dividende au titre de l'exercice 2019. Le RNPG passe d'un bénéfice de 3,1 MDT en 2018 à un déficit de 13,3 MDT en 2019.

**LAND'OR** : La société a publié ses états financiers individuels relatifs à l'exercice 2019 qui font ressortir un chiffre d'affaires de 109 MDT contre 109,7 MDT à fin 2018 soit une quasi-stagnation. Le résultat net ressort à 3,6 MDT en 2019 contre 5,9 MDT en 2018 réalisant ainsi une baisse de 38,7%.

**BNA** : La banque a publié ses états financiers consolidés relatifs à l'exercice 2019 qui font ressortir un Produit Net Bancaire de 658,1 MDT contre 567,3 MDT en 2018 soit en augmentation de 16%. Par ailleurs, le RNPG affiche 131 MDT en 2019 contre 166 MDT en 2018 soit une baisse de 21%.

**BIAT** : La banque ne distribuera pas de dividende au titre de l'exercice 2019 contre 6 DT initialement prévu.

**TAWASOL** : Les revenus consolidés de TGH au titre du premier trimestre 2020 sont de l'ordre de 13,9 MDT contre 27,4 MDT réalisés au cours de la même période en 2019, enregistrant ainsi une chute de 49%.

**TLFG** : Le Conseil d'Administration de Tunisie Leasing et Factoring a décidé de convoquer l'Assemblée Générale Ordinaire le vendredi 26 juin prochain à 11h00 à l'Institut Arabe des Chefs d'Entreprise. En application de la note BCT n°2020-17 du 1er avril 2020, le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée Générale de ne pas distribuer de dividendes au titre de l'exercice 2019.