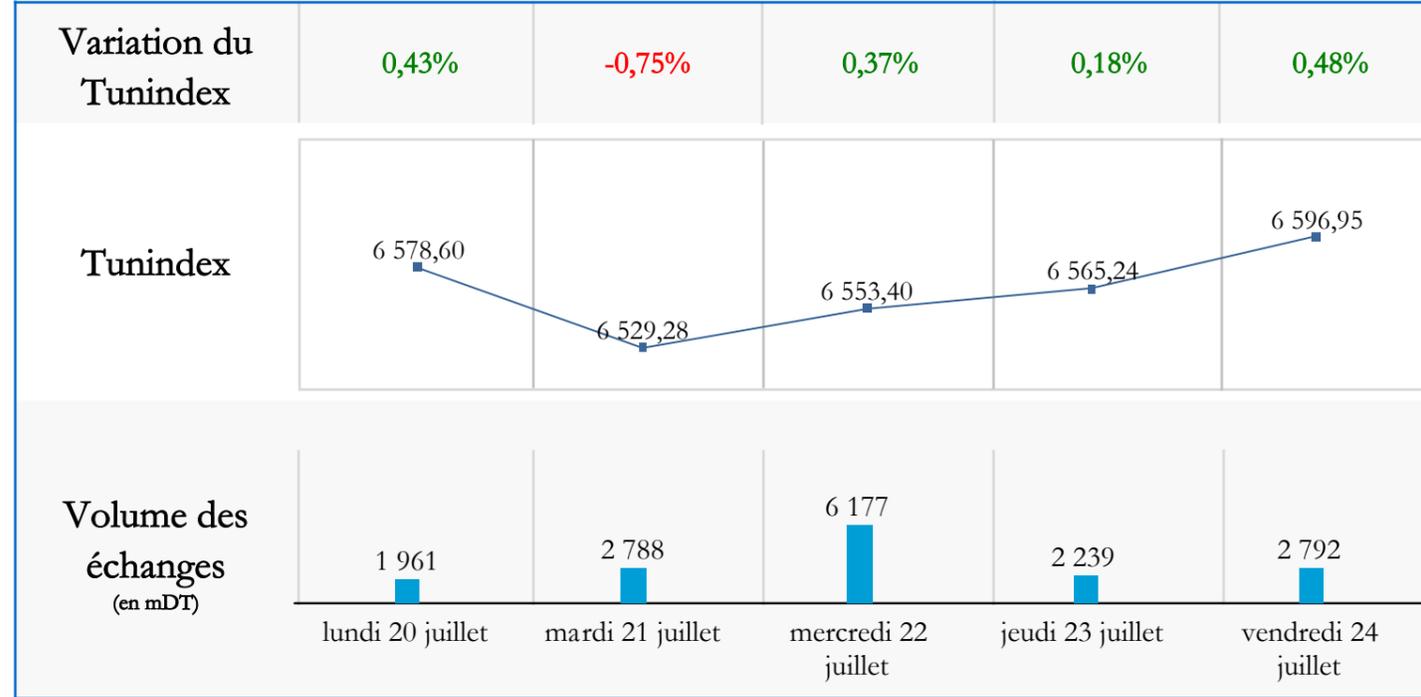


	Valeur clôture	Variation Hebdo.	Plus haut de l'année	Plus bas de l'année	Indicateurs boursiers de l'année							
					P/E		Yield		P/B		Pay Out	
Tunindex	6 596,95	0,71%	7 204,39	6 116,16	2019	2020p	2019	2020p	2019	2020p	2019	2020p
Tunindex20	2 854,26	0,98%	3 161,07	2 628,26	14,5x	13,6x	2,0%	3,7%	1,5x	1,5x	63,1%	44,3%



Les 5 plus fortes hausses de la semaine

	Var.Hebdo.	Cours
ICF	14,18%	57,81
OFFICEPLAST	6,51%	2,29
SOTIPAPIER	6,13%	5,19
CELLCOM	6,04%	5,09
STB	5,51%	3,64

Les 5 plus fortes baisses de la semaine

	Var.Hebdo.	Cours
AMS	-17,24%	0,48
SOTETEL	-10,04%	4,48
GIF-FILTER	-10,00%	0,54
UADH	-8,57%	1,28
STAR	-4,82%	103,00

Les 5 plus gros volumes de la semaine

	Vol (en mDT)	Var.Hebdo.
UIB	4 548,0	-0,99%
SFBT	1 380,6	2,09%
SERVICOM	1 317,4	-3,95%
SOTIPAPIER	924,9	6,13%
SAH	766,5	3,67%

Les 5 plus faibles P/E de la semaine

	P/E 2019	P/E 2020e
BTE (ADP)	2,2x	2,1x
BH	2,7x	2,7x
STB	3,0x	2,8x
BNA	4,4x	3,7x
AMEN BANK	4,6x	4,3x

Les 5 plus forts rendements de la semaine

	Yield 2019	Yield 2020
ICF	15,6%	9,7%
TUNINVEST-SICAR	8,5%	8,5%
SOTRAPIL	8,8%	8,4%
SPDIT - SICAF	8,3%	8,3%
ATL	0,0%	8,1%

La balance des variations de la semaine

Hausse	27
Baisse	30
Neutre	23

PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :

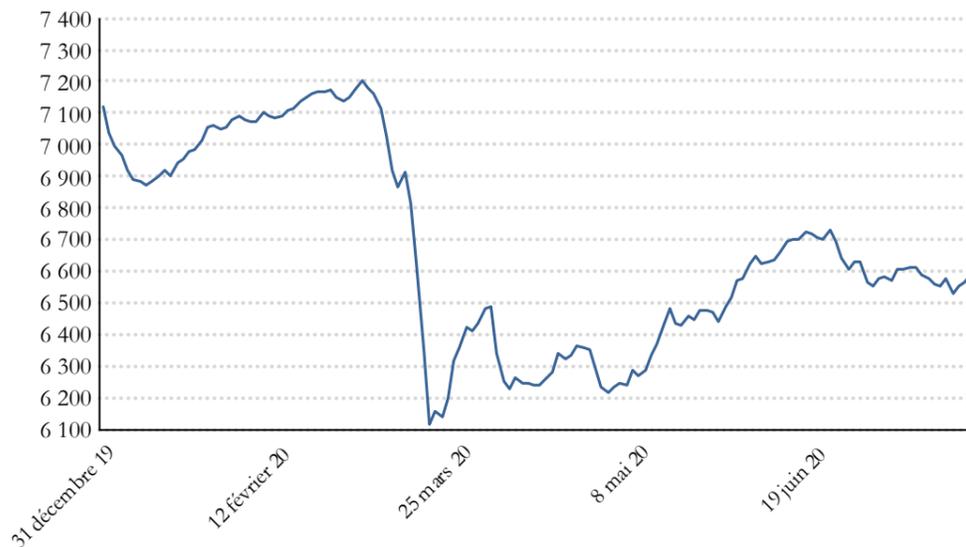
La Bourse de Tunis a clôturé la semaine en hausse de 0,71% à 6 596,95 points. Depuis début Juillet, l'indice a réalisé -0,47% portant sa performance annuelle à -7,37%.

Le total des échanges sur la semaine est de 16 MDT. L'UIB a été la valeur la plus échangée de la semaine avec un volume de 4,5 MDT et termine en baisse de 0,99% à 17 DT. Depuis début 2020, le titre a perdu plus de 25% de sa valeur.

Du côté des plus fortes hausses, ICF s'est accru de 14,18% à 57,81 DT. OFFICEPLAST augmente de 6,51% à 2,29 DT. SOTIPAPIER réalise un gain de 6,13% à 5,19 DT.

A contrario, les AMS clôturent la semaine à 0,48 DT accusant une perte de 17,24%. SOTETEL se replie de 10,04% à 4,48 DT. GIF-FILTER se déleste de 10% à 0,54 DT.

Evolution du Tunindex depuis le début de l'année **-7,37%**



Evolution des indices sectoriels	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
Sociétés financières	4 181,26	-0,17%	-15,43%
Banques	3 865,04	-0,13%	-16,96%
Assurances	11 296,67	-2,32%	-2,07%
Services financiers	4 953,42	1,21%	1,29%
Services aux consommateurs	2 517,30	-0,23%	-3,65%
Distribution	3 927,44	-0,25%	-3,68%
Biens de consommation	8 240,23	2,08%	10,31%
Automobile et équipementiers	1 190,43	-1,80%	-27,36%
Agro-alimentaire et boissons	10 625,31	1,74%	13,12%
Industries	1 176,20	1,59%	-2,55%
Bâtiment et matériaux de construction	568,30	1,53%	8,89%
Matériaux de base	2 568,27	4,21%	-31,12%

Stock Guide

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés	P/E		Dividende 2020p		P/B	Participation étrangère	Recommandation
	24/07/2020	En MDT	Semaine 13/07/2020	Déb. de l'année	En mDT	2019	2020p	En DT	En %	2019		
ADWYA	3,18	68,5	2,91%	25,19%	213,9	44,2x	18,8x	0,100	3,14%	1,8x	1,10%	Acheter
AETECH	0,46	1,0	-2,12%	39,39%	0,0			0,000		-0,1x	0,10%	Vendre
AIR LIQUIDE TSIE	73,99	118,5	-2,61%	5,69%	1,0	9,4x	8,6x	4,200	5,68%	2,2x	59,20%	Conservier
ALKIMIA	28,31	55,1	0,00%	-43,36%				0,000		-7,1x	0,10%	Alléger
AMEN BANK	25,90	685,9	-0,38%	-11,27%	236,0	4,7x	4,4x	1,000	3,86%	0,7x	0,70%	Consolider
AMS	0,48	3,2	-17,24%	-25,00%	5,8			0,000			0,80%	Vendre
ARTES	4,21	161,0	-0,94%	-13,72%	40,0	7,0x	8,3x	0,250	5,94%	1,5x	14,40%	Consolider
ASSAD	4,81	57,7	-0,78%	-29,72%	168,5	18,6x	33,0x	0,150	3,12%	1,2x	1,30%	Acheter
ASTREE	59,77	358,6	0,00%	35,81%	0,6	7,0x	16,4x	2,400	4,02%	2,8x	30,20%	Acheter
ATB	3,38	338,0	-0,58%	-16,74%	33,3	38,3x	11,4x	0,200	5,92%	0,6x	64,30%	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	3,70	17,1	-1,85%	-7,50%	23,4	9,5x	9,9x	0,150	4,05%	1,6x	0,40%	Acheter
ATL	1,26	41,0	0,80%	-25,88%	3,8	24,6x	9,6x	0,100	7,94%	0,4x	0,00%	Acheter
ATTIJARI BANK	28,61	1 165,6	-2,02%	-12,48%	761,3	6,6x	6,6x	2,100	7,34%	1,6x	59,20%	Consolider
ATTIJARI LEASING	10,96	30,1	0,00%	-12,32%		8,7x	12,0x	0,700	6,39%	0,6x	0,00%	Conservier
BEST LEASE	1,80	54,0	0,00%	2,70%		8,9x	12,1x	0,000		0,7x	40,00%	Alléger
BH	8,00	380,8	-1,23%	-32,99%	23,6	2,7x	2,7x	0,600	7,50%	0,4x	0,60%	Consolider
BH ASSURANCE	41,00	109,1	2,49%	26,12%	47,3	11,5x	10,7x	0,000		1,8x	0,00%	Conservier
BH LEASING	1,17	8,2	0,00%	-33,14%				0,000		0,3x	0,90%	Alléger
BIAT	92,50	1 651,1	0,54%	-14,80%	397,7	4,8x	4,7x	5,000	5,41%	1,1x	1,10%	Acheter
BNA	9,12	583,7	0,00%	-23,29%	18,3	4,5x	3,7x	0,000		0,4x	6,70%	Conservier
BT	6,69	1 505,3	-0,59%	-14,23%	231,5	11,2x	11,1x	0,300	4,48%	1,6x	37,70%	Conservier
BTE (ADP)	9,97	10,0	5,39%	8,01%	0,1	2,3x	2,2x	0,000		0,1x	0,10%	Alléger
CARTHAGE CEMENT	1,42	487,9	2,15%	19,32%	587,9			0,000		-7,2x	1,30%	Conservier
CELLCOM	5,09	22,7	6,04%	37,19%	409,5			0,000		2,4x	2,70%	Alléger
CEREALIS	6,29	30,8	2,77%	6,26%	4,6	9,4x	9,2x	0,170	2,70%	1,8x	0,60%	Acheter
CIL	16,19	81,0	2,98%	8,29%	2,3	6,1x	7,6x	1,000	6,18%	0,9x	0,00%	Conservier
CIMENTS DE BIZERTE	1,20	52,9	-1,63%	-34,78%	4,7			0,000		1,7x	0,20%	Consolider
CITY CARS	7,50	135,0	1,07%	2,31%	117,9	10,4x	10,2x	0,600	8,00%	4,3x	0,30%	Consolider
DELICE HOLDING	13,89	762,7	1,38%	37,15%	710,1	16,4x	18,9x	0,380	2,74%	1,4x	0,50%	Acheter
ELECTROSTAR	1,30	13,4	0,00%	-2,98%				0,000		-1,7x	0,00%	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	11,30	339,0	0,00%	-5,83%	20,6	14,0x	14,1x	0,200	1,77%	3,1x	11,10%	Conservier
ESSOUKNA	2,87	14,5	0,00%	32,87%	0,3	ns	42,4x	0,035	1,22%	0,4x	0,10%	Vendre
EURO-CYCLES	22,99	204,8	4,49%	22,02%	652,9	23,5x	21,3x	1,100	4,78%	7,4x	27,30%	Acheter
GIF-FILTER	0,54	5,7	-9,99%	-11,47%	28,4			0,000		0,8x	0,00%	Vendre
HANNIBAL LEASE	4,18	46,0	0,00%	26,13%		70,1x	49,3x	0,000		0,6x	13,10%	Conservier
HEXABYTE	7,55	15,7	0,00%	12,83%	199,7	7,8x	7,0x	0,500	6,62%	1,6x	0,00%	Alléger
ICF	57,81	121,4	14,18%	-45,56%	163,9	5,2x	10,0x	5,000	8,65%	1,2x	26,70%	Acheter
LAND OR	6,75	75,8	0,74%	-12,27%	54,2	16,3x	12,3x	0,250	3,70%	1,2x	25,70%	Acheter
MAGASIN GENERAL	26,90	308,8	0,00%	-4,40%				0,350	1,30%	3,0x	10,00%	Consolider
MONOPRIX	6,58	131,4	0,30%	-15,64%	19,0	ns	ns	0,000		2,2x	0,00%	Conservier
MPBS	3,74	36,5	-2,85%	-35,51%	102,2	12,6x	59,2x	0,000		1,2x	0,00%	Acheter
NEW BODY LINE	4,49	19,1	0,00%	-10,02%	0,4	14,3x	23,7x	0,150	3,34%	1,5x	0,20%	Consolider
OFFICEPLAST	2,29	25,4	6,51%	-14,86%	1,2	17,9x	45,4x	0,050	2,18%	1,3x	7,20%	Conservier
ONE TECH HOLDING	10,42	558,5	2,66%	-22,87%	98,4	24,6x	28,4x	0,320	3,07%	2,8x	21,50%	Acheter
PLAC. TSIE-SICAF	44,30	44,3	0,00%	0,00%		15,7x	15,1x	2,200	4,97%	3,1x	0,00%	Alléger
POULINA GP HOLDING	12,25	2 205,0	0,49%	-6,48%	11,2	16,9x	17,0x	0,300	2,45%	5,3x	0,60%	Acheter
SAH	11,71	765,2	3,67%	0,93%	766,5	33,3x	20,3x	0,250	2,13%	3,3x	15,70%	Acheter
SANIMED	1,66	20,6	0,00%	-10,27%	0,5			0,000		0,7x	0,10%	Conservier
SERVICOM	1,70	20,2	-3,95%	178,68%	1 317,4			0,000			11,20%	Alléger
SFBT	17,40	4 306,5	2,09%	18,68%	1 380,6	20,4x	20,0x	0,700	4,02%	8,2x	62,20%	Acheter
SIAME	3,34	46,9	-4,57%	-19,12%	405,6	18,3x	40,5x	0,100	2,99%	1,8x	0,30%	Conservier
SIMPAR	39,80	43,8	0,00%	-0,22%				0,000		1,2x	0,00%	Conservier
SIPHAT	4,95	8,9	0,00%	-1,59%	0,4			0,000		-0,6x	0,60%	Alléger
SITS	2,33	36,3	4,48%	8,37%	22,5	33,7x	35,2x	0,000		1,0x	30,20%	Vendre
SOMOCER	1,00	40,7	2,04%	6,38%	87,5	76,2x		0,000		0,5x	1,30%	Conservier
SOPAT	1,47	41,0	0,00%	-13,01%	11,8	32,3x	26,2x	0,000		13,9x	0,10%	Consolider
SOTEMAIL	3,12	94,2	0,00%	7,58%		40,7x	ns	0,000		2,4x	0,00%	Conservier
SOTETEL	4,48	20,8	-10,04%	-13,00%	170,4	9,4x	7,4x	0,050	1,12%	0,8x	7,50%	Vendre
SOTIPAPIER	5,19	145,0	6,13%	-25,64%	924,9	6,8x	8,0x	0,300	5,78%	2,3x	2,60%	Acheter
SOTRAPIL	11,90	49,2	3,56%	9,56%	96,8	6,6x	7,7x	1,000	8,40%	1,2x	0,30%	Consolider
SOTUMAG	3,07	40,5	0,00%	30,08%	15,6	12,2x	11,3x	0,120	3,91%	1,7x	0,00%	Consolider
SOTUVER	7,10	193,5	2,89%	-14,97%	62,1	15,7x	16,6x	0,200	2,82%	3,0x	0,10%	Acheter
SPDIT - SICAF	7,20	201,6	0,13%	-7,25%	12,3	9,2x	9,0x	0,600	8,33%	3,6x	0,00%	Consolider
STAR	103,00	237,7	-4,82%	-24,90%	29,8	10,8x	10,6x	4,000	3,88%	0,7x	41,10%	Consolider
STB	3,64	565,6	5,50%	-22,22%	121,4	3,2x	3,0x	0,000		0,6x	1,10%	Conservier
STEQ	5,05	7,1	0,59%	1,00%	2,1			0,000			0,00%	Vendre
STIP	0,96	4,0	1,05%	-12,72%	0,1			0,000			0,00%	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,22	23,8	0,00%	-12,00%	39,5			0,000		0,2x	0,10%	Alléger
TELNET HOLDING	6,89	83,6	-1,43%	-25,91%	44,9	19,1x	19,7x	0,250	3,63%	3,5x	1,90%	Acheter
TPR	3,39	169,5	-1,16%	-28,48%	44,5	7,8x	9,4x	0,200	5,90%	1,4x	0,60%	Acheter
TUNINVEST-SICAR	5,90	5,7	-1,66%	17,29%	2,7	20,4x	24,7x	0,500	8,47%	1,3x	0,00%	Conservier
TUNIS RE	7,00	140,0	-2,64%	-12,39%	73,4	12,0x	9,9x	0,350	5,00%	0,7x	0,00%	Consolider
TUNISAIR	0,61	64,8	0,00%	-3,17%	31,5			0,000		-0,1x	7,10%	Vendre
TUNISIE LEASING F	10,70	115,6	3,88%	27,38%	45,5	10,4x	8,3x	0,500	4,67%	0,7x	0,60%	Consolider
TUNISIE VALEURS	17,48	69,9	0,00%	6,91%	8,6	15,5x	16,0x	0,600	3,43%	2,8x	0,00%	Acheter
UADH	1,28	47,3	-8,57%	36,17%	204,9			0,000		0,5x	4,00%	Consolider
UBCI	26,84	536,8	0,00%	-10,53%		9,4x	8,7x	1,200	4,47%	1,5x	50,20%	Conservier
UIB	17,00	553,5	-0,99%	-25,73%	4 548,0	4,8x	4,4x	0,700	4,12%	0,9x	53,30%	Acheter
UNIMED	9,55	305,6	-1,54%	1,92%	84,1	17,3x	18,2x	0,350	3,66%	3,1x	8,70%	Acheter
WIFACK INT BANK	6,50	195,0	3,01%	-5,10%	5,4			0,000		1,2x	30,40%	Alléger

Informations des sociétés :

Indicateurs d'activité des banques au premier semestre 2020 :

AMEN BANK : Au 30/06/2020, le Produit Net Bancaire a atteint les 186 MDT contre 198,8 MDT à fin juin 2019, soit une baisse de **6,5%**.

ATB : Au 30/06/2020, le Produit Net Bancaire a atteint les 130,6 MDT contre 115 MDT à fin juin 2019, soit une hausse de **13,6%**.

BT : Au 30/06/2020, le Produit Net Bancaire a atteint les 185,9 MDT contre 180,1 MDT à fin juin 2019, soit une hausse de **3,2%**.

UBCI : Au 30/06/2020, la banque a réalisé un Produit Net Bancaire de 106,6 MDT contre 123,8 MDT à fin juin 2019, soit une baisse de **13,9%**.

UIB : Au 30/06/2020, la banque a réalisé un Produit Net Bancaire de 123,7 MDT contre 202 MDT à fin juin 2019, soit une chute de **38,8%**.

BTE : Au 30/06/2020, la banque a réalisé un Produit Net Bancaire de 19,7 MDT contre 23,5 MDT à fin juin 2019, soit une baisse de **16,2%**.

Indicateurs d'activité des valeurs recommandées par l'AFC pour le second semestre 2020 :

ADWYA : Le chiffre d'affaires au 30/06/2020 est stable par rapport à celui de fin juin 2019. Les ventes sur le marché local ont augmenté de 213K mDT. Le chiffre d'affaires des produits sous licence baisse de 13% (effet Covid-19). La baisse du chiffre d'affaires de l'Export et du Façonnage respectivement de -29% et -22% est due essentiellement au retard d'ouverture d'une lettre de crédit à l'export et du report de commandes en façonnage à la suite de la pandémie du Covid-19. Cependant, les ventes des produits Génériques et Hospitaliers enregistrent une croissance respective de 16% et 54% par rapport à 2019.

UNIMED : La société a publié ses indicateurs d'activités relatifs au 1er semestre 2020 qui font ressortir un chiffre d'affaires global en baisse de **21%** par rapport au premier semestre 2019 à 45,7 MDT. Cette régression est principalement due au recul du CA Hospitaliers (-26% à 14,5 MDT) et à la décroissance du CA Export (-37% à 6,9MDT).

CEREALIS : La société a publié ses indicateurs d'activités relatifs au 1er semestre 2020 qui font ressortir un chiffre d'affaires en hausse de **6,7%** par rapport au premier trimestre 2019 à 7,5 MDT.

DELICE : Les revenus de la société sont passés de 460,2 MDT à fin juin 2019 à 531,4 MDT à fin juin 2020 réalisant ainsi une hausse de **15,5%**.

SFBT : Au 30/06/2020, la société a réalisé un chiffre d'affaires de 309,4 MDT contre 290,6 MDT à fin juin 2019 soit une hausse de **6,5%**.

EURO-CYCLES : Les revenus de la société sont passés de 40,4 MDT à fin juin 2019 à 45,2 MDT à fin juin 2020 réalisant ainsi une hausse de **12%**.

PGH : La société a publié ses indicateurs d'activités consolidés relatifs au 1er semestre 2020 qui font ressortir un chiffre d'affaires en baisse de **6%** par rapport au premier trimestre 2019 à 1 374,3 MDT.

SAH : Au 30 juin 2020, les revenus s'élèvent à 208,8 MDT contre 192,4 MDT au deuxième semestre 2019, soit une croissance de **8,5%** tirée par une hausse de 10,2% sur le marché local et un gain de 3,3% sur les ventes à l'export. Sur le deuxième trimestre 2020, le chiffre d'affaires renoue avec une croissance forte en enregistrant une augmentation de 27,3% par rapport au deuxième trimestre 2019. Cette croissance provient d'une hausse de 25,4% du chiffre d'affaires local et de 32,7% des revenus à l'export.

SOTUVER : Le chiffre d'affaires enregistré au 30 Juin 2020 a atteint 41,5 MDT contre 49,1 MDT au 30/06/2019, soit une baisse de **15%**. Le chiffre d'affaires local a affiché une hausse de 17% en passant de 22 MDT à fin juin 2019 à 25,8 MDT à fin juin 2020. Sur le marché export, les conséquences de la crise sanitaire ont impacté négativement les revenus qui baissent de 42% par rapport à la même période de l'année précédente à 15,7 MDT. Cette réduction est venue suite à la fermeture de la frontière tuniso-algérienne et au confinement décrété dans les pays desservis par SOTUVER, essentiellement en Europe, ce qui a provoqué un ralentissement de l'activité de nos principaux clients.

Performance du portefeuille recommandé par l'AFC relatif au second semestre de 2020:

ADWYA	3,58%
CEREALIS	9,20%
DELICE	0,87%
EURO-CYCLES	1,28%
PGH	1,83%
SAH	5,52%
SFBT	2,09%
SOTUVER	-6,95%
UNIMED	-1,55%

Portefeuille AFC S2	1,76%
Tunindex S2	-0,47%