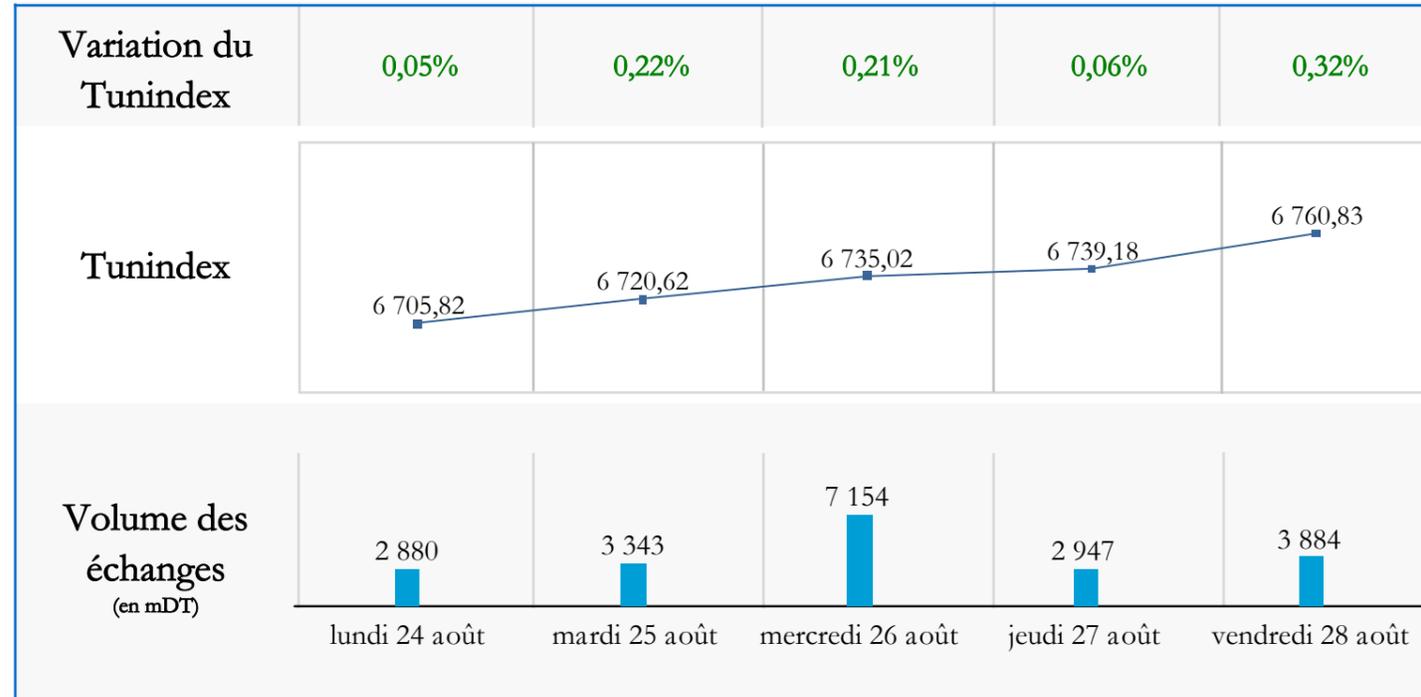


	Valeur clôture	Variation Hebdo.	Plus haut de l'année	Plus bas de l'année	Indicateurs boursiers de l'année							
					P/E		Yield		P/B		Pay Out	
Tunindex	6 760,83	0,87%	7 204,39	6 116,16	2019	2020p	2019	2020p	2019	2020p	2019	2020p
Tunindex20	2 938,58	1,10%	3 161,07	2 628,26	15,4x	15,6x	1,9%	3,6%	1,6x	1,5x	63,0%	44,9%



Les 5 plus fortes hausses de la semaine

	Var.Hebdo.	Cours
AMS	27,69%	0,83
GIF-FILTER	26,79%	0,71
UADH	20,00%	1,74
CARTHAGE CEMENT	16,31%	1,64
UBCI	10,73%	25,50

Les 5 plus fortes baisses de la semaine

	Var.Hebdo.	Cours
HANNIBAL LEASE	-9,38%	3,77
AETECH	-9,09%	0,40
STEQ	-7,22%	5,78
SIPHAT	-5,68%	4,82
SITS	-5,19%	2,19

Les 5 plus gros volumes de la semaine

	Vol (en mDT)	Var.Hebdo.
CARTHAGE CEMENT	3 052,5	16,31%
SAH	1 429,1	0,81%
UADH	1 339,2	20,00%
ONE TECH HOLDING	1 328,8	1,56%
SERVICOM	1 252,6	0,00%

Les 5 plus faibles P/E de la semaine

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

Les 5 plus forts rendements de la semaine

	Yield 2019	Yield 2020
TUNINVEST-SICAR	9,2%	9,2%
ICF	13,8%	8,6%
SOTRAPIL	8,9%	8,5%
ATL	0,0%	8,5%
SPDIT - SICAF	8,1%	8,1%

La balance des variations de la semaine

Hausse	32
Baisse	29
Neutre	18

PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :

La Bourse de Tunis a enchaîné 5 séances positives cette semaine, clôturant en hausse de 0,87% à 6 760,83 points. Depuis début août, l'indice a réalisé +2,68% portant sa performance annuelle à -5,07%.

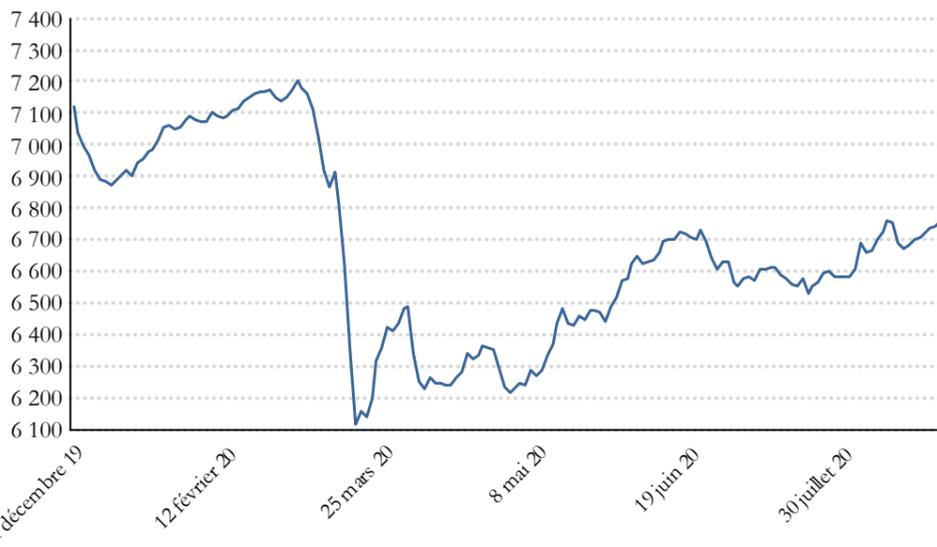
Le total des échanges sur la semaine est de 20,2 MDT soit une moyenne de 4 MDT par séance. CARTHAGE CEMENT a été la valeur la plus échangée de la semaine avec un volume de 3,1 MDT et termine en hausse de 16,31% à 1,64 DT.

Du côté des plus fortes hausses, les AMS augmentent de 27,69% à 0,83 DT. GIF-FILTER augmente de 26,79% à 0,71 DT. UADH réalise un gain de 20% à 1,74 DT.

A contrario, HANNIBAL LEASE clôture la semaine à 3,77 DT accusant une perte de 9,38%. AETECH se replie de 9,09% à 0,40 DT. La STEQ se déleste de 7,22% à 5,78 DT.

Evolution du Tunindex depuis le début de l'année

- 5,07%



Evolution des indices sectoriels

	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
Sociétés financières	4 129,23	0,20%	-16,49%
Banques	3 810,48	0,27%	-18,13%
Assurances	11 350,14	-0,52%	-1,60%
Services financiers	4 958,44	-0,48%	1,39%
Services aux consommateurs	2 536,82	2,29%	-2,90%
Distribution	3 984,84	2,57%	-2,27%
Biens de consommation	8 756,48	0,25%	17,22%
Automobile et équipementiers	1 183,67	2,35%	-27,77%
Agro-alimentaire et boissons	11 316,19	0,07%	20,48%
Industries	1 317,65	8,46%	9,17%
Bâtiment et matériaux de construction	630,01	11,77%	20,72%
Matériaux de base	2 554,06	-1,55%	-31,50%

Stock Guide

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés	P/E		Dividende 2020p		P/B	Participation étrangère	Recommandation
	28/08/2020	En MDT	Semaine 17/08/2020	Déb. de l'année	En mDT	2019	2020p	En DT	En %	2019		
ADWYA	3,18	68,5	-0,62%	25,19%	81,5	44,2x	18,8x	0,100	3,14%	1,8x	1,10%	Acheter
AETECH	0,40	0,9	-9,09%	21,21%	0,7			0,000		-0,1x	0,10%	Vendre
AIR LIQUIDE TSIE	70,00	112,1	-1,40%	0,00%	5,8	8,9x	8,2x	4,200	6,00%	2,1x	59,20%	Consolider
ALKIMIA	33,77	65,8	2,98%	-32,44%	0,1			0,000		-8,5x	0,10%	Alléger
AMEN BANK	25,50	675,3	-1,92%	-12,64%	859,5	4,6x	4,3x	1,000	3,92%	0,7x	0,70%	Consolider
AMS	0,83	5,5	27,69%	29,68%	70,4			0,000			0,80%	Vendre
ARTES	4,10	156,8	-1,67%	-15,98%	94,4	6,9x	8,0x	0,250	6,10%	1,5x	14,40%	Consolider
ASSAD	4,55	54,6	-0,65%	-33,33%	460,5	17,6x	31,2x	0,150	3,30%	1,1x	1,30%	Acheter
ASTREE	57,98	347,9	-2,99%	31,74%	0,6	6,8x	15,9x	2,400	4,14%	2,7x	30,20%	Acheter
ATB	3,56	356,0	7,87%	-12,31%	682,8	40,4x	12,0x	0,200	5,62%	0,7x	64,30%	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	3,45	16,0	2,07%	-10,00%	15,8	8,8x	9,3x	0,150	4,35%	1,5x	0,40%	Acheter
ATL	1,28	41,6	7,56%	-24,70%	35,6	25,0x	9,8x	0,100	7,81%	0,4x	0,00%	Acheter
ATTIJARI BANK	28,30	1 153,0	1,07%	-13,43%	112,4	6,5x	6,5x	2,100	7,42%	1,6x	59,20%	Consolider
ATTIJARI LEASING	9,73	26,8	0,00%	-22,16%		7,7x	10,7x	0,700	7,19%	0,5x	0,00%	Consolider
BEST LEASE	1,70	51,0	0,00%	-2,70%	0,2	8,4x	11,5x	0,000		0,7x	40,00%	Alléger
BH	7,99	380,3	2,43%	-33,08%	15,7	2,7x	2,7x	0,600	7,51%	0,4x	0,60%	Consolider
BH ASSURANCE	46,15	122,8	2,89%	41,59%	4,5	12,9x	12,0x	0,000		2,0x	0,00%	Consolider
BH LEASING	1,02	7,1	0,00%	-41,71%				0,000		0,2x	0,90%	Alléger
BIAT	91,00	1 624,4	-1,08%	-16,18%	763,0	4,7x	4,7x	5,000	5,49%	1,1x	1,10%	Acheter
BNA	8,53	545,9	-0,69%	-28,25%	152,3	4,2x	3,4x	0,000		0,4x	6,60%	Consolider
BT	6,70	1 507,5	0,14%	-14,10%	922,3	11,2x	11,1x	0,300	4,48%	1,6x	37,70%	Consolider
BTE (ADP)	9,18	9,2	-4,47%	-0,54%	0,1	2,1x	2,0x	0,000		0,1x	0,10%	Alléger
CARTHAGE CEMENT	1,64	563,5	16,31%	74,65%	3 052,5		28,7x	0,000		-6,3x	1,30%	Acheter
CELLCOM	5,17	23,1	10,00%	39,35%	476,8			0,000		2,4x	2,70%	Alléger
CEREALIS	6,75	33,0	-0,14%	13,83%	93,5	10,1x	9,9x	0,170	2,52%	2,0x	0,00%	Acheter
CIL	15,90	79,5	-0,37%	6,35%	57,5	6,0x	7,5x	1,000	6,29%	0,9x	0,00%	Consolider
CIMENTS DE BIZERTE	1,14	50,2	0,00%	-38,04%	3,8			0,000		1,6x	0,20%	Consolider
CITY CARS	7,60	136,8	0,00%	3,68%	148,5	10,5x	10,3x	0,600	7,89%	4,4x	0,30%	Consolider
DELICE HOLDING	15,20	834,6	5,55%	49,78%	706,6	17,9x	20,7x	0,380	2,50%	1,5x	0,50%	Acheter
ELECTROSTAR	1,38	14,2	-3,49%	2,98%	0,1			0,000		-1,8x	0,00%	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	10,70	321,0	1,90%	-10,83%	55,3	13,2x	13,4x	0,200	1,87%	2,9x	11,10%	Consolider
ESSOUKNA	2,98	15,1	0,00%	37,96%	0,2	ns	44,0x	0,035	1,17%	0,4x	0,10%	Vendre
EURO-CYCLES	22,89	203,9	1,05%	27,28%	482,5	23,4x	21,2x	1,100	4,81%	7,4x	27,30%	Acheter
GIF-FILTER	0,71	7,5	26,78%	16,39%	165,2			0,000		1,1x	0,00%	Vendre
HANNIBAL LEASE	3,77	41,5	-9,37%	13,76%	16,6	63,2x	44,4x	0,000		0,6x	13,10%	Consolider
HEXABYTE	7,55	15,7	0,00%	12,83%	14,2	7,8x	7,0x	0,500	6,62%	1,6x	0,00%	Alléger
ICF	59,00	123,9	-0,63%	-44,58%	234,7	5,3x	10,2x	5,000	8,47%	1,2x	26,70%	Acheter
LAND OR	6,94	77,9	1,46%	-9,87%	63,9	16,7x	12,6x	0,250	3,60%	1,2x	25,70%	Acheter
MAGASIN GENERAL	26,70	306,5	0,00%	-5,11%				0,350	1,31%	2,9x	10,00%	Consolider
MONOPRIX	6,95	138,8	5,62%	-10,89%	221,8	ns	ns	0,000		2,3x	0,00%	Consolider
MPBS	3,65	37,7	0,00%	-33,36%	110,9	13,0x	61,2x	0,000		1,2x	0,00%	Acheter
NEW BODY LINE	4,58	19,5	0,00%	-8,21%		14,6x	24,1x	0,150	3,28%	1,6x	0,20%	Consolider
OFFICEPLAST	2,18	24,2	-0,45%	-18,95%	0,4	17,0x	43,2x	0,050	2,29%	1,3x	7,20%	Consolider
ONE TECH HOLDING	13,00	696,8	1,56%	-3,77%	1 328,8	30,6x	35,5x	0,320	2,46%	3,4x	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	11,89	2 140,2	1,66%	-6,94%	117,1	16,4x	22,9x	0,300	2,52%	5,2x	0,60%	Acheter
SAH	12,50	816,8	0,80%	7,65%	1 429,1	35,6x	21,7x	0,250	2,00%	3,5x	15,50%	Acheter
SANIMED	1,66	20,6	0,00%	-10,27%				0,000		0,7x	0,10%	Consolider
SERVICOM	2,14	25,4	0,00%	250,81%	1 252,6			0,000			11,20%	Alléger
SFBT	18,83	4 660,4	-0,79%	28,09%	1 201,7	22,1x	21,6x	0,700	3,72%	8,8x	62,20%	Acheter
SIAME	3,15	44,2	-1,56%	-20,82%	70,9	17,3x	38,2x	0,100	3,17%	1,7x	0,30%	Consolider
SIMPAR	39,80	43,8	0,00%	-0,22%				0,000		1,2x	0,00%	Consolider
SIPHAT	4,82	8,7	-5,67%	-4,17%	0,6			0,000		-0,6x	0,60%	Alléger
SITS	2,19	34,2	-5,19%	1,86%	434,1	31,7x	33,0x	0,000		1,0x	30,20%	Vendre
SOMOCER	0,94	38,2	-1,05%	0,00%	132,7	71,6x		0,000		0,5x	1,30%	Consolider
SOPAT	1,42	39,6	-0,69%	-15,97%	19,9	31,2x	25,3x	0,000		13,4x	0,10%	Consolider
SOTEMAIL	3,12	94,2	0,00%	7,58%	0,1	40,7x	ns	0,000		2,4x	0,00%	Consolider
SOTETEL	4,40	20,4	-1,12%	-14,56%	96,3	9,2x	7,2x	0,050	1,14%	0,7x	7,50%	Vendre
SOTIPAPIER	4,87	136,1	-2,01%	-30,22%	386,4	6,4x	7,5x	0,300	6,16%	2,2x	2,60%	Acheter
SOTRAPIL	11,74	48,6	-0,92%	8,20%	44,6	6,6x	7,6x	1,000	8,52%	1,2x	0,30%	Consolider
SOTUMAG	3,10	40,9	1,63%	31,35%	96,1	8,7x	8,4x	0,120	3,87%	1,6x	0,00%	Consolider
SOTUVER	7,58	206,6	1,60%	-9,22%	663,4	16,7x	17,8x	0,200	2,64%	3,2x	0,10%	Acheter
SPDIT - SICAF	7,63	213,6	0,52%	-2,14%	5,1	9,7x	9,5x	0,600	7,86%	3,8x	0,00%	Consolider
STAR	101,10	233,3	0,09%	-26,29%	195,8	10,6x	10,4x	4,000	3,96%	0,7x	41,10%	Consolider
STB	3,45	536,0	0,29%	-26,28%	106,9	3,0x	2,8x	0,000		0,5x	1,10%	Consolider
STEQ	5,78	8,1	-7,22%	15,60%				0,000			0,00%	Vendre
STIP	1,00	4,2	0,00%	-9,09%				0,000			0,00%	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,22	23,8	0,00%	-12,00%	14,7			0,000		0,2x	0,10%	Alléger
TELNET HOLDING	8,65	104,9	-0,46%	-6,98%	543,2	24,0x	24,7x	0,250	2,89%	4,4x	1,90%	Acheter
TPR	3,50	175,0	-2,50%	-26,16%	236,1	8,1x	9,7x	0,200	5,71%	1,4x	0,60%	Acheter
TUNINVEST-SICAR	5,44	5,3	-3,71%	18,09%	0,2	18,8x	22,8x	0,500	9,19%	1,2x	0,00%	Consolider
TUNIS RE	7,29	145,8	0,13%	-8,76%	14,0	12,5x	10,3x	0,350	4,80%	0,8x	0,00%	Consolider
TUNISAIR	0,56	59,5	-1,75%	-11,11%	21,4			0,000		-0,1x	7,10%	Vendre
TUNISIE LEASING F	10,74	116,0	-2,36%	27,85%	30,7	10,4x	8,3x	0,500	4,66%	0,7x	0,60%	Consolider
UADH	1,74	64,3	20,00%	85,10%	1 339,2			0,000		0,7x	4,00%	Consolider
UBCI	25,50	510,0	10,72%	-15,00%	0,5	8,9x	8,3x	1,200	4,71%	1,4x	50,20%	Consolider
UIB	16,65	542,1	-1,24%	-27,26%	79,5	4,7x	4,3x	0,700	4,20%	0,9x	53,30%	Acheter
UNIMED	9,80	313,6	0,40%	4,58%	161,9	17,7x	18,7x	0,350	3,57%	3,1x	1,90%	Acheter
WIFACK INT BANK	6,85	205,5	0,00%	0,00%				0,000		1,3x	30,40%	Alléger

CARTHAGE CEMENT

La part de marché de CARTHAGE CEMENT s'élève actuellement de 22% faisant de la société le leader sur le marché local.

En 2019, la société a réalisé un chiffre d'affaires de 249,6 MDT contre 238,2 MDT en 2018 soit une hausse de 4,8%. Le résultat net 2019 ressort déficitaire de plus de 51 MDT contre un déficit de 76 MDT en 2018.

Le chiffre d'affaires du 1er semestre 2020 a atteint 102,1 MDT contre 121,4 MDT à fin juin 2019 soit une baisse de 16% due essentiellement à la crise du COVID 19 dont l'impact sur les revenus est estimé à plus de 48 MDT.

En effet, le nombre de jours d'arrêt de production a été de 43 pour le clinker, 50 pour les agrégats et 50 pour le béton soit une baisse de production respective de 231 000 tonnes, 775 000 tonnes et 21 150 m³. Malgré un impact négatif sur les bénéfices semestriels estimé par la société à 28,6 MDT, le résultat net est passé de -27,9 MDT à fin juin 2019 à -3,3 MDT au terme de juin 2020. Au terme de juillet 2020, les revenus de la société ont augmenté de près de 22% par rapport au mois précédent ce qui a permis à CARTHAGE CEMENT de dégager un bénéfice s'élevant à 3,4 MDT au terme des 7 premiers mois de 2020. Notons tout de même que dans le cadre de l'affaire pénale de surfacturation de 30 Millions d'Euro, pour la construction et la fourniture des équipements de la cimenterie, un arrêté d'appel en faveur de CARTHAGE CEMENT a été rendu par le pôle judiciaire et financier en date du 15 Novembre 2019 condamnant les inculpés à payer solidairement le montant surfacturé. F.L.Smith, le constructeur et l'une des parties concernées, ayant reconnu leurs implications partielles dans l'affaire, ont procédé le vendredi 17 Avril 2020, à un transfert de 2 Millions d'Euro au profit de CARTHAGE CEMENT. Au total, près de 20 MDT ont été récupérés par la société en 2020, apparaissant dans les comptes de CARTHAGE CEMENT dans les divers produits ordinaires du premier semestre 2020.

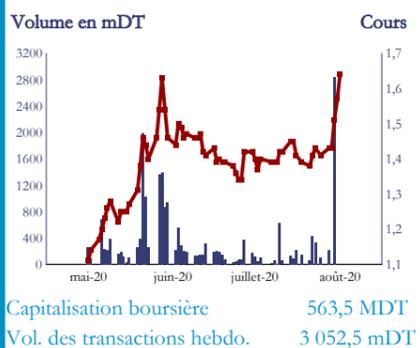
A l'export, le management confirme avoir une forte demande et notamment de l'Italie à travers un client ayant signé un contrat de 150 000 tonnes. Deux bateaux ont déjà été livrés et un troisième devrait partir prochainement. CARTHAGE CEMENT est à la recherche de nouveaux marchés autres qu'en Italie. Néanmoins, la société doit faire face à une concurrence de plus en plus accrue générant une guerre des prix notamment face aux producteurs turcs.

Pour 2020, la société table sur un chiffre d'affaires de plus de 278 MDT, en hausse de 11,4% par rapport à 2019. Le taux de marge brute devrait passer de 44,6% en 2019 à 53,7% en 2020, gagnant ainsi 91 points de base. Le RBE devrait atteindre les 101 MDT réalisant ainsi une hausse de 46,5% par rapport à son niveau de 2019. Selon les prévisions de la société, le résultat net 2020 devrait être bénéficiaire de près de 20 MDT.

Concernant la cession des parts de l'Etat tunisien, Bina Corp et Al Karama Holding, représentant 58% du capital, le management affirme qu'une dizaine de retraits du cahier des charges a été réalisée de la part, entre autres, des chinois et des turcs. En référence aux comparables régionaux, les parts devraient être cédées à un niveau de valorisation de l'action se situant entre 1,8 DT et 2 DT.

Nous recommandons actuellement d'acheter le titre.

CARTHAGE CEMENT		Code ISIN TN0007400013	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	2018	2019	2020p	2021p		
Marché:	Marché alternatif		Variation	16,3%	74,7%	83,9%	-101,3	-99,1	-70,2	-56,4		
Secteur:	MATERIAUX DE CONSTRUCTION		+Haut	1,64DT	1,64DT	1,64DT	634,5	657,8	489,5	452,1		
Principaux actionnaires			+Bas	1,43DT	1,00DT	1,00DT	Gearing	-	-	359,3%		
BINA CORPORATE	50,2%	Cours du 28/08/2020 1,640 DT	Ratios				CA (en MDT)	238,2	249,6	278,2	303,2	
Groupe Fethi NAIFAR	6,7%		VE/CA	5,0x	4,9x	3,8x	3,3x	EBITDA (en MDT)	31,9	68,9	101,0	117,2
Part. étrangère	1,3%		VE/EBITDA	37,5x	17,7x	10,4x	8,7x	EBIT (en MDT)	-13,3	23,1	57,0	73,9
Fonds propres	136,3 MDT		VE/EBIT	neg.	52,8x	18,5x	13,7x	Résultat net (en MDT)	-76,0	-51,3	19,6	29,2
Nombre d'actions	343,6 Mi	Acheter	P/E	-	-	28,7x	19,3x	BPA (en DT)	-	-	0,057	0,085
Valeur nominale	1,0 DT		Div Yield	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
			P/B	-14,9x	-6,3x	4,1x	3,4x	Pay out	-	-	0,0%	0,0%
							ROE	ns	ns	14,4%	17,6%	



Informations des sociétés :

TUNINVEST-SICAR : La société a publié ses états financiers semestriels relatifs à l'exercice 2020 qui font ressortir des produits d'exploitation de 135,1 mDT contre 232,9 mDT à fin juin 2019 soit une baisse de 42%. Sur la même période, le résultat net ressort à 83,6 mDT contre 171,5 mDT à fin juin 2019 soit une baisse de 51,2%.

SPDIT-SICAF : La société a publié ses états financiers semestriels relatifs à l'exercice 2020 qui font ressortir des produits d'exploitation de 17,6 MDT contre 22,8 MDT à fin juin 2019 soit une baisse de 22,5%. Sur la même période, le résultat net ressort à 15,9 MDT contre 21,2 MDT à fin juin 2019 soit une baisse de 24,7%.

SFBT : La société a publié ses états financiers du 1er semestre 2020 qui font ressortir un chiffre d'affaires de 309,4 MDT contre 290,6 MDT à fin juin 2019 soit une hausse de 6,5%. Le résultat net ressort à 116,7 MDT soit en quasi-stagnation par rapport à juin 2019.

EURO-CYCLES : La société a publié ses états financiers consolidés relatifs au premier semestre 2020 qui font ressortir un chiffre d'affaires en hausse de 12% par rapport à fin juin 2019 à 45,2 MDT. Le RNPG à fin juin 2020 ressort à 7,7 MDT contre 6,4 MDT au 30/06/2019 soit une augmentation de 20,3%.

ONE TECH HOLDING : La société a publié ses états financiers consolidés relatifs au premier semestre 2020 qui font ressortir un chiffre d'affaires en baisse de 33,4% par rapport à fin juin 2019 à 316 MDT. Le RNPG à fin juin 2020 ressort à 2 MDT contre 22,4 MDT au 30/06/2019.

UBCI : La banque a publié ses états financiers relatifs au premier semestre 2020 qui font ressortir un résultat net de 17,6 MDT contre 27,5 MDT à fin juin 2019 soit une baisse de 35,9%.

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

ADWYA	3,58%
CEREALIS	17,19%
DELICE	10,16%
EURO-CYCLES	5,64%
PGH	1,33%
SAH	12,54%
SFBT	10,18%
SOTUVER	-0,66%
UNIMED	1,03%
Portefeuille AFC S2	6,78%
Tunindex S2	2,01%