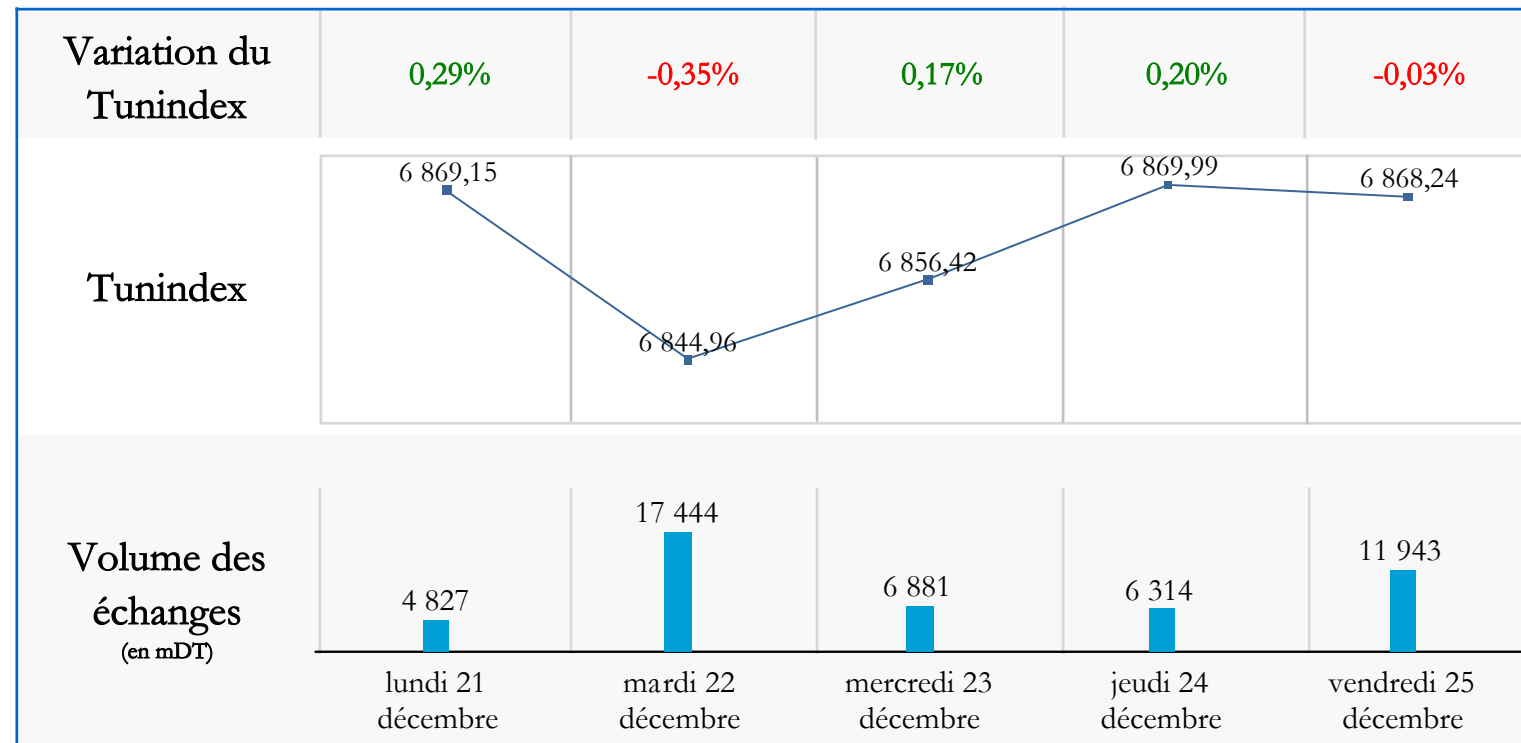


	Valeur clôture	Variation Hebdo.	Plus haut de l'année	Plus bas de l'année	Indicateurs boursiers de l'année							
					P/E		Yield		P/B		Pay Out	
Tunindex	6 868,24	0,28%	7 204,39	6 116,16	2019	2020p	2019	2020p	2019	2020p	2019	2020p
Tunindex20	2 967,75	0,20%	3 161,07	2 628,26	15,2x	18,6x	1,8%	3,0%	1,5x	1,4x	64,7%	50,2%



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

	Var.Hebdo.	Cours
GIF-FILTER	28,69%	1,57
ELECTROSTAR	27,36%	1,35
AETECH	17,31%	0,61
AMS	16,87%	0,97
MPBS	14,00%	3,99

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

	Var.Hebdo.	Cours
ATL	-9,20%	1,58
AMEN BANK	-3,74%	21,90
ADWYA	-2,26%	4,33
ARTES	-2,16%	4,08
TPR	-1,64%	4,19

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

	Vol (en mDT)	Var.Hebdo.
AMEN BANK	13 065,9	-3,74%
SITS	4 301,9	0,00%
CIL	4 201,9	0,88%
UADH	3 882,6	9,51%
CARTHAGE CEMENT	3 826,9	1,59%

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

	P/E 2019	P/E 2020e
STB	2,9x	3,5x
BH	3,1x	4,7x
BNA	4,2x	5,0x
BIAT	4,8x	5,9x
ATTIJARI BANK	6,4x	7,0x

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

	Yield 2019	Yield 2020
SOTETEL	0,0%	20,4%
TUNINVEST-SICAR	3,6%	10,8%
SOTRAPIL	8,8%	8,4%
SPDIT - SICAF	8,0%	8,0%
CITY CARS	7,3%	8,0%

**La balance des variations de la semaine**

Hausse	35
Baisse	25
Neutre	18

**PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :**

La Bourse de Tunis a clôturé la semaine en hausse de 0,28% à 6 868,24 points. Depuis début décembre, l'indice a réalisé +0,67% portant sa performance annuelle à -3,56%.

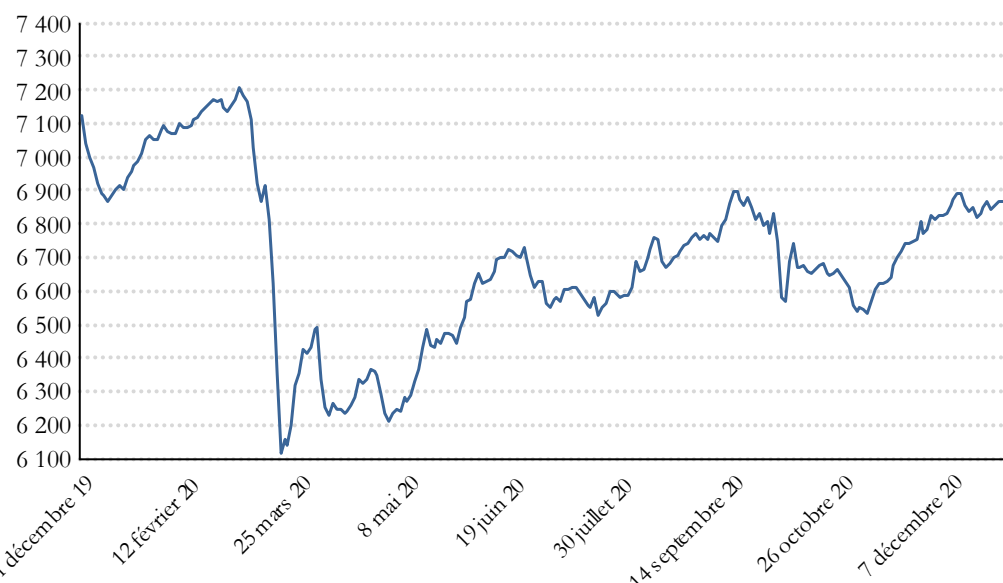
Le total des échanges sur la semaine est de 47,4 MDT. AMEN BANK a été la valeur la plus échangée de la semaine avec un volume de 13,1 MDT et termine en baisse de 3,74% à 21,90 DT.

Du côté des plus fortes hausses, GIF-FILTER s'est accru de 28,69% à 1,57 DT. ELECTROSTAR augmente de 27,36% à 1,35 DT. AETECH réalise un gain de 17,31% à 0,61 DT.

A l'opposé, l'ATL clôture la semaine à 1,58 DT accusant une perte de 9,20%. ADWYA se replie de 2,26% à 4,33 DT. ARTES se déleste de 2,16% à 4,08 DT.

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

**- 3,56%**



**Evolution des indices sectoriels**

	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
<b>Sociétés financières</b>	<b>4 133,25</b>	<b>0,11%</b>	<b>-16,40%</b>
Banques	3 785,04	0,03%	-18,68%
Assurances	12 437,08	1,47%	7,82%
Services financiers	5 186,37	0,14%	6,05%
<b>Services aux consommateurs</b>	<b>2 688,89</b>	<b>1,27%</b>	<b>2,92%</b>
Distribution	4 231,12	1,23%	3,77%
<b>Biens de consommation</b>	<b>8 650,80</b>	<b>-0,03%</b>	<b>15,81%</b>
Automobile et équipementiers	1 369,49	5,98%	-16,43%
Agro-alimentaire et boissons	11 082,28	-0,29%	17,99%
<b>Industries</b>	<b>1 489,69</b>	<b>1,66%</b>	<b>23,42%</b>
Bâtiment et matériaux de construction	728,58	1,69%	39,60%
<b>Matériaux de base</b>	<b>2 959,90</b>	<b>0,52%</b>	<b>-20,62%</b>

**Stock Guide**

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés	P/E		Dividende 2020p		P/B	Participation étrangère	Recommandation
	25/12/2020	En MDT	Semaine 14/12/2020	Déb. de l'année	En mDT	2019	2020p	En DT	En %	2019		
ADWYA	4,33	93,2	-2,25%	70,47%	148,0	60,2x	79,2x	0,050	1,15%	2,4x	0,90%	Consolider
AETECH	0,61	1,4	17,30%	84,84%	11,8			0,000		-0,3x	0,10%	Vendre
AIR LIQUIDE TSIE	80,00	131,0	2,52%	16,82%	15,9	10,4x	9,6x	4,500	5,63%	2,4x	59,20%	Consolider
ALKIMIA	47,80	93,1	4,70%	-4,38%	13,3			0,000		-12,0x	0,10%	Consolider
AMEN BANK	21,90	579,9	-3,73%	-24,97%	13 065,9	4,0x	8,0x	1,100	5,02%	0,6x	0,60%	Consolider
AMS	0,97	6,4	16,86%	51,56%	144,0			0,000		-0,1x	0,80%	Vendre
ARTES	4,08	156,1	-2,15%	-10,51%	221,5	5,2x	8,2x	0,200	4,90%	1,5x	14,20%	Consolider
ASSAD	4,48	53,8	-0,88%	-34,30%	96,7	17,3x	44,9x	0,150	3,35%	1,1x	1,30%	Acheter
ASTREE	59,00	354,0	0,00%	47,69%	4,7	6,9x	20,9x	2,000	3,39%	2,8x	30,20%	Acheter
ATB	2,90	290,0	0,69%	-28,57%	113,7	32,9x	73,2x	0,000		0,5x	64,30%	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	2,78	15,5	0,72%	-12,08%	53,8	8,5x	18,3x	0,075	2,70%	1,5x	0,20%	Acheter
ATL	1,58	51,4	-9,19%	-7,05%	84,4	30,8x	12,8x	0,100	6,33%	0,5x	0,00%	Acheter
ATTIJARI BANK	28,00	1 140,8	0,00%	-14,34%	251,7	6,4x	7,0x	1,800	6,43%	1,6x	59,10%	Acheter
ATTIJARI LEASING	11,13	30,6	-1,50%	-10,96%	28,7	8,9x	12,2x	0,500	4,49%	0,6x	0,00%	Consolider
BEST LEASE	1,77	53,1	0,00%	-4,32%	3,8	8,8x	18,1x	0,060	3,39%	0,7x	40,00%	Consolider
BH	9,02	429,4	-0,11%	-24,45%	59,9	3,1x	4,7x	0,500	5,54%	0,4x	0,50%	Consolider
BH ASSURANCE	47,50	126,4	0,00%	45,64%	527,5	13,3x	12,5x	1,000	2,11%	2,1x	0,00%	Consolider
BH LEASING	1,35	9,5	0,00%	-22,85%	31,2			0,000		0,3x	0,90%	Alléger
BIAT	94,40	1 685,0	0,42%	-13,05%	276,6	4,9x	6,0x	4,500	4,77%	1,1x	1,10%	Acheter
BNA	8,70	556,8	-1,02%	-26,82%	614,5	4,2x	5,1x	0,000		0,4x	6,30%	Consolider
BT	6,77	1 523,3	1,19%	-13,20%	523,8	11,3x	17,2x	0,150	2,22%	1,7x	37,60%	Consolider
BTE (ADP)	8,30	8,3	1,34%	-10,07%	0,0	1,9x		0,000		0,1x	0,10%	Alléger
CARTHAGE CEMENT	1,92	659,8	1,58%	121,62%	3 826,9		ns	0,000		-7,4x	1,20%	Acheter
CELLCOM	4,78	21,3	-1,23%	28,84%	108,9		26,7x	0,000		2,5x	2,50%	Alléger
CEREALIS	8,69	42,5	3,20%	45,79%	49,3	13,0x	11,7x	0,170	1,96%	2,5x	0,00%	Acheter
CIL	16,14	80,7	0,87%	7,95%	4 201,9	6,1x	10,0x	0,700	4,34%	0,9x	0,00%	Acheter
CIMENTS DE BIZERTE	1,83	80,6	-1,08%	-0,54%	36,4			0,000		2,6x	0,20%	Consolider
CITY CARS	8,20	147,6	0,61%	20,05%	59,6	9,7x	9,3x	0,650	7,93%	4,6x	0,20%	Consolider
DELICE HOLDING	14,50	796,2	1,11%	43,03%	1 362,3	17,1x	19,6x	0,400	2,76%	1,4x	0,30%	Acheter
ELECTROSTAR	1,35	13,9	27,35%	0,74%	45,0			0,000			0,00%	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	12,30	369,0	0,00%	4,58%	14,8	15,2x	23,1x	0,220	1,79%	3,3x	11,10%	Consolider
ESSOUKNA	2,80	14,1	2,94%	31,25%	63,8	ns		0,000		0,4x	0,10%	Consolider
EURO-CYCLES	25,85	230,3	2,37%	42,99%	1 326,8	26,4x	19,9x	1,200	4,64%	8,4x	26,20%	Acheter
GIF-FILTER	1,57	16,6	28,68%	157,37%	1 228,6			0,000		5,6x	0,00%	Vendre
HANNIBAL LEASE	3,22	35,5	0,00%	-2,83%	10,7	54,0x	25,6x	0,050	1,55%	0,5x	13,10%	Consolider
ICF	71,00	149,1	2,23%	-34,65%	388,9	6,4x		0,000		1,5x	26,70%	Consolider
LAND OR	6,99	78,5	-1,54%	-9,24%	63,9	16,8x	13,3x	0,250	3,58%	1,2x	25,60%	Acheter
MAGASIN GENERAL	19,39	222,6	3,08%	-31,09%	3,9			0,000		2,1x	10,00%	Consolider
MONOPRIX	6,13	122,4	0,49%	-21,41%	105,9	ns		0,000		2,0x	0,00%	Consolider
MPBS	3,99	41,2	14,00%	-27,16%	239,5	14,2x	26,7x	0,050	1,25%	1,3x	0,00%	Consolider
NEW BODY LINE	4,30	18,3	0,00%	-8,81%	11,1	13,7x	44,7x	0,080	1,86%	1,5x	0,20%	Consolider
OFFICEPLAST	2,10	24,0	-0,47%	-18,43%	9,9	40,1x		0,000		1,1x	7,20%	Consolider
ONE TECH HOLDING	12,28	658,2	2,33%	-7,25%	207,4	29,0x	33,3x	0,200	1,63%	3,2x	21,40%	Acheter
PLAC. TSIE-SICAF	46,98	47,0	0,00%	5,76%		16,6x	15,5x	2,200	4,68%	3,2x	0,00%	Consolider
POULINA GP HOLDING	10,39	1 870,2	0,09%	-18,39%	155,4	14,3x	17,3x	0,300	2,89%	4,5x	0,60%	Acheter
SAH	12,29	803,1	0,00%	5,87%	903,0	35,0x	17,1x	0,250	2,03%	3,4x	15,80%	Acheter
SANIMED	2,04	25,3	5,15%	10,27%	3,5			0,000		0,8x	0,10%	Consolider
SERVICOM	2,05	24,3	-0,96%	236,06%	347,4			0,000			11,30%	Vendre
SFBT	18,89	4 675,3	-0,52%	28,48%	1 881,8	22,2x	21,7x	0,700	3,71%	8,9x	62,20%	Acheter
SIAME	4,00	56,2	0,25%	-0,24%	287,1	22,0x	48,5x	0,060	1,50%	2,2x	0,40%	Consolider
SIMPAR	35,20	38,7	0,00%	-11,75%				0,000		1,0x	0,00%	Consolider
SIPHAT	4,05	7,3	0,00%	-19,48%	0,1			0,000		-0,5x	0,60%	Alléger
SITS	2,36	36,8	0,00%	9,76%	4 301,9	34,2x	35,6x	0,000		1,0x	15,10%	Consolider
SOMOCER	0,95	38,6	-1,04%	1,06%	406,9	72,4x		0,000		0,5x	1,20%	Consolider
SOPAT	1,35	37,6	4,65%	-20,11%	63,0		ns	0,000		-5,1x	0,10%	Consolider
SOTEMAIL	3,54	106,9	0,00%	22,06%		46,1x		0,000		2,7x	0,00%	Consolider
SOTETEL	4,90	22,7	0,00%	-4,85%	216,0		2,4x	1,000	20,41%	1,0x	7,50%	Vendre
SOTIPAPIER	4,60	128,5	0,00%	-27,43%	255,3	6,0x	15,6x	0,200	4,35%	2,1x	1,80%	Acheter
SOTRAPIL	11,98	49,6	-0,16%	10,23%	11,4	6,7x	8,3x	1,000	8,35%	1,2x	0,30%	Acheter
SOTUMAG	3,19	42,1	0,31%	41,10%	55,1	8,9x	8,7x	0,140	4,39%	1,7x	0,00%	Consolider
SOTUVER	7,00	232,5	0,86%	4,36%	343,6	19,9x	20,2x	0,160	2,29%	3,6x	0,10%	Acheter
SPDIT - SICAF	7,60	212,8	1,46%	-2,49%	21,2	9,7x	9,5x	0,600	7,89%	3,8x	0,00%	Consolider
STAR	119,90	276,7	0,49%	-9,79%	31,0	12,5x	9,7x	4,000	3,34%	0,8x	41,10%	Acheter
STB	3,30	512,7	-1,19%	-29,48%	131,2	2,9x	3,5x	0,000		0,5x	1,10%	Consolider
STEQ	6,50	9,1	0,00%	30,00%	81,0			0,000			0,00%	
STIP	0,92	3,9	0,00%	-16,36%	0,0			0,000			0,00%	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,64	69,1	8,47%	156,00%	1 615,3			0,000		0,6x	0,10%	Vendre
TELNET HOLDING	8,17	99,1	-1,56%	-10,00%	260,2	22,6x	17,3x	0,200	2,45%	4,2x	1,70%	Consolider
TPR	4,19	209,5	-1,64%	-11,60%	131,4	9,7x	12,0x	0,200	4,77%	1,7x	0,50%	Acheter
TUNINVEST-SICAR	14,20	13,7	5,18%	192,24%	233,3	49,2x	8,2x	1,500	10,56%	3,0x	0,00%	Acheter
TUNIS RE	7,82	156,4	5,67%	-2,12%	166,7	13,4x	9,0x	0,500	6,39%	0,8x	0,00%	Consolider
TUNISAIR	0,58	61,6	1,75%	-7,93%	191,6			0,000		-0,1x	7,10%	Vendre
TUNISIE LEASING F	9,99	107,9	5,71%	18,92%	99,3	9,7x	7,8x	0,600	6,01%	0,6x	0,60%	Acheter
UADH	3,11	114,9	9,50%	230,85%	3 882,6			0,000		1,4x	2,90%	Alléger
UBCI	20,11	402,2	0,04%	-32,96%	16,9	7,0x	14,2x	0,500	2,49%	1,0x	50,20%	Consolider
UIB	17,00	553,5	-1,44%	-25,73%	677,3	4,8x	71,3x	0,100	0,59%	0,9x	53,10%	Acheter
UNIMED	9,84	314,9	2,60%	5,01%	980,9	17,8x	31,6x	0,200	2,03%	3,1x	1,30%	Acheter
WIFACK INT BANK	6,50	195,0	0,00%	-5,10%	0,4			0,000		1,2x	30,40%	Alléger

## Informations des sociétés :

**CARTHAGE CEMENT** : Les candidats pré-qualifiés pour l'acquisition de 58,2% du capital de CARTHAGE CEMENT sont :

Société CEMOLINS INTERNATIONAL (Espagne)

Société MAJDA TUNISIA

Société LES CIMENTS ARTIFICIELS TUNISIENS

Consortium SECIL – COMPANHIA GERAL DE CAL E CIMENTO (Portugal) et société des CIMENTS DE GABES

Consortium M. BOUREIMA OUEDRAOGO (Burkina Faso) et société PETROLCEM (Italie).

A ce sujet, la société tiendra une communication financière le lundi 28 décembre prochain à 15H à l'IACE. Cette communication sera animée par Monsieur Adel GRAR, Directeur Général d'ALKARAMA HOLDING et Monsieur Brahim SANAA Directeur Général de CARTHAGE CEMENT, et portera sur les réalisations de la société pour l'exercice 2020 et l'avancement du processus de cession du bloc de 58,2% du capital social de CARTHAGE CEMENT.

**UADH** : Dans le cadre de sa recherche de partenaire stratégique, la société UADH informe le public qu'un Mandat d'exclusivité a été signé avec un groupe de grande renommée pour mener les due diligences et les discussions nécessaires lui permettant de formuler une offre sur une prise de participation significative dans le cadre de l'opération en cours sur le capital de la société UADH. Le Mandat d'exclusivité stipule que la période d'exclusivité ne doit en aucun cas dépasser le 15 Février 2021.

**SOTETEL** : La société vient d'engager un plan de restructuration de ses ressources humaines avec la signature d'un accord entre le Syndicat de la société et la Direction Générale de l'Inspection du Travail et de la Conciliation en date du lundi 21 décembre 2020. Ce plan de restructuration qui a été autorisé par son Conseil d'Administration se traduit par le départ de 56 personnes de son effectif et vise à réduire ses charges d'exploitation. Le nombre de salariés passera de 431 actuellement à 375 à partir du 1er Janvier 2021.

**GIF-FILTER** : La société a publié ses états financiers consolidés relatifs à l'exercice 2019 qui font ressortir un chiffre d'affaires en baisse de 23,3% à 10,7 MDT. Le résultat net est passé de -2,3 MDT en 2018 à -5,5 MDT en 2019. Au 30/09/2020, les revenus de la société ont baissé de 80% par rapport à fin septembre 2019 à 1,7 MDT.

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

ADWYA	41,04%
CEREALIS	50,87%
DELICE	5,20%
EURO-CYCLES	18,68%
PGH	-11,14%
SAH	10,68%
SFBT	10,52%
SOTUVER	13,78%
UNIMED	1,44%

Portefeuille AFC S2 15,67%

Tunindex S2 3,63%