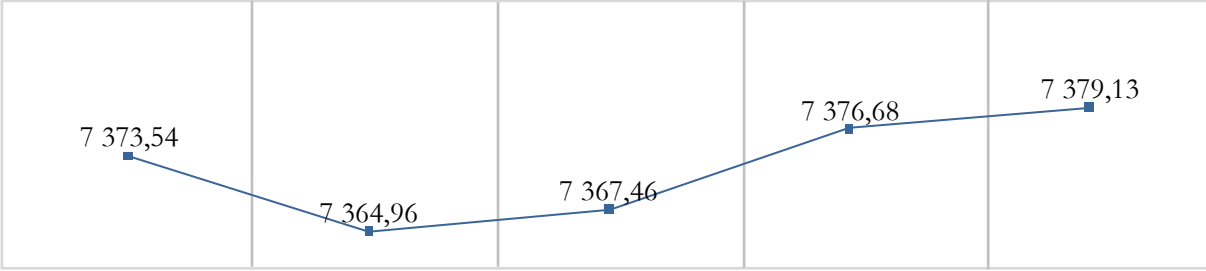


Analyse de la semaine de bourse

du 07/06/2021 au 11/06/2021

Indice Tunindex:	7 379,13 pts	0,16%
Capitalisation du marché:	23 997 923 189 DT	-0,16%
Capitaux échangés sur la semaine:	13 069 691 DT	-67,32%
Volume d'échange quotidien moyen	2 613 938 DT	-67,32%
Participation étrangère:	23,5%	0,12%

	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	
					2020	2021p	2020	2021p	2020	2021p	2020	2021p
					18,2x	14,2x	4,3%	3,9%	1,5x	1,4x	61,8%	47,5%
Tunindex	7 379,13	0,16%	7 439,51	6 596,32								
Tunindex20	3 251,89	0,01%	3 285,99	2 836,97								

Variation du Tunindex	0,08%	-0,12%	0,03%	0,13%	0,03%
Tunindex					
Volume des échanges (en mDT)					

Les 5 plus fortes hausses de la semaine		
	Var.Hebdo.	Cours
ELECTROSTAR	11,00%	1,11
ARTES	8,96%	5,23
NEW BODY LINE	6,16%	4,65
TAWASOL GP HOLDING	5,33%	0,79
LAND OR	4,19%	9,69
Les 5 plus fortes baisses de la semaine		
	Var.Hebdo.	Cours
SIPHAT	-14,00%	4,73
AMS	-6,67%	0,70
UADH	-5,63%	0,67
ENNAKL AUTOMOBILES	-4,92%	11,60
GIF-FILTER	-4,11%	0,70
Les 5 plus gros volumes de la semaine		
	Vol (en mDT)	Var.Hebdo.
ONE TECH HOLDING	2 750,6	0,66%
CARTHAGE CEMENT	1 793,3	-2,26%
BIAT	1 342,8	0,47%
SFBT	984,3	-0,27%
EURO-CYCLES	657,2	1,77%
Les 5 plus faibles P/E de la semaine		
	P/E 2020	P/E 2021e
STB	6,8x	4,2x
BNA	4,7x	4,4x
BH	6,5x	4,5x
UIB	8,9x	4,7x
AMEN BANK	5,8x	5,1x
Les 5 plus forts rendements de la semaine		
	Yield 2020	Yield 2021
CITY CARS	7,6%	8,3%
SOTRAPIL	8,3%	8,3%
ATELIER MEUBLE INT	7,3%	8,0%
TUNIS RE	3,7%	7,8%
ATL	4,7%	7,5%
La balance des variations de la semaine		
Hausse	28	
Baisse	34	
Neutre	16	

PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :

La Bourse de Tunis a clôturé la semaine en hausse de 0,16% à 7 428,53 points. Depuis début de l'année l'indice réalise +7,18%.

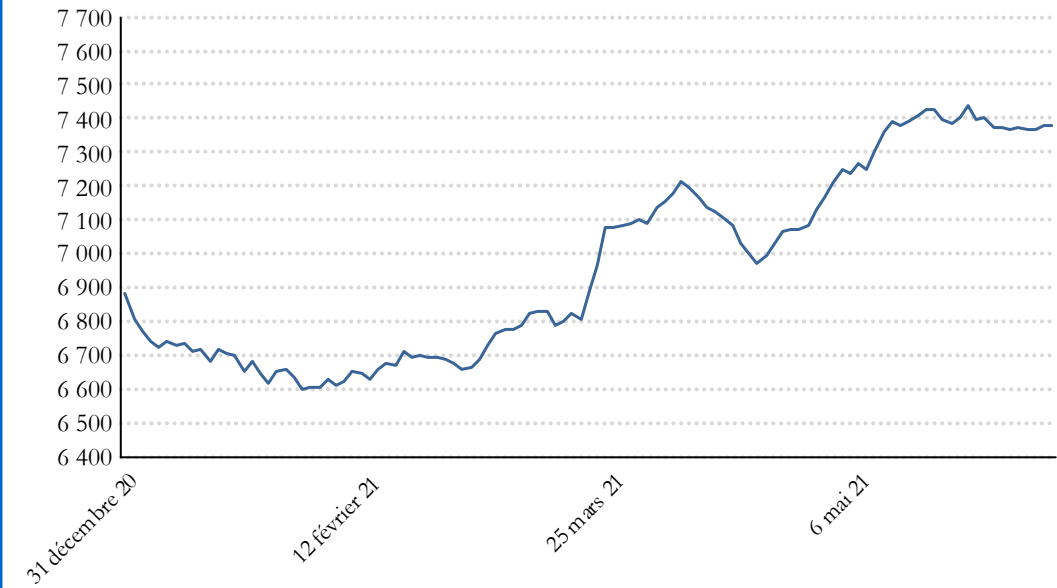
Le total des échanges sur la semaine est de 13,07 MDT, soit seulement 2,6 MDT par séance. ONE TECH HOLDING a été la valeur la plus échangée de la semaine avec un volume de 2,75 MDT et termine en hausse de 0,66% à 12,18 DT.

Du côté des plus fortes hausses, ELECTROSTAR s’est accru de 11% à 1,11 DT. ARTES augmente de 8,96% à 5,23 DT. NBL réalise un gain de 6,16% à 4,65 DT.

A contrario, SIPHAT clôture la semaine à 4,73 DT accusant une perte de 14%. AMS se replie de 6,67% à 0,70 DT. UADH se déleste de 5,63% à 0,63 DT.

Evolution du Tunindex depuis le début de l'année

+ 7,18%



Evolution des indices sectoriels

	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
Sociétés financières	4 585,66	0,40%	10,55%
Banques	4 227,97	0,42%	11,38%
Assurances	12 434,97	0,33%	-1,19%
Services financiers	5 752,33	0,15%	10,14%
Services aux consommateurs	2 496,53	1,27%	-6,37%
Distribution	3 902,75	1,49%	-6,82%
Biens de consommation	9 110,31	-0,40%	4,85%
Automobile et équipementiers	1 285,38	0,00%	-2,05%
Agro-alimentaire et boissons	11 718,53	-0,82%	5,01%
Industries	1 558,64	-1,16%	5,37%
Bâtiment et matériaux de construction	775,75	-1,78%	7,12%
Matériaux de base	3 246,05	1,60%	10,65%

Stock Guide

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés	P/E		Dividende 2021p		P/B	Participation étrangère	Recommandation
	11/06/2021	En MDT	Semaine 31/05/2021	Déb. de l'année	En mDT	2020	2021p	En DT	En %	2020		
ADWYA	4,95	106,6	2,91%	10,73%	199,8	66,5x	46,5x	0,120	2,42%	2,8x	0,70%	Conserver
AETECH	0,40	0,9	2,56%	-34,42%	1,9	3,1x	75,2x	0,000		-0,2x	0,10%	Vendre
AIR LIQUDE TSIE	115,95	189,9	-1,57%	48,94%	42,8	12,2x	11,4x	4,600	3,97%	3,2x	59,20%	Conserver
ALKIMIA	42,29	82,3	0,00%	-11,52%				0,000		-5,8x	0,10%	Conserver
AMEN BANK	21,50	569,3	0,00%	8,98%	23,6	5,8x	5,1x	1,200	5,58%	0,6x	0,50%	Consolider
AMS	0,70	4,6	-6,66%	-22,22%	3,5			0,000		-0,1x	0,30%	Vendre
ARTES	5,23	200,0	8,95%	27,56%	352,0	10,6x	9,8x	0,220	4,21%	1,8x	13,50%	Conserver
ASSAD	3,95	47,4	-3,18%	-11,03%	197,2		21,2x	0,225	5,70%	0,9x	1,30%	Acheter
ASSUR MAGHREBIA	65,37	294,2	-0,42%	13,68%	92,5	13,9x	12,8x	1,450	2,22%	2,1x	0,60%	Acheter
ASTREE	60,77	364,6	0,00%	2,13%		14,3x	12,7x	2,100	3,46%	2,6x	30,20%	Acheter
ATB	2,70	270,0	-2,87%	-5,59%	76,6	21,7x	6,2x	0,100	3,70%	0,5x	64,30%	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	2,75	15,3	-0,36%	0,73%	1,3	14,5x	9,1x	0,220	8,00%	1,4x	0,20%	Acheter
ATL	1,59	51,7	0,00%	4,71%	1,1	9,8x	6,4x	0,120	7,55%	0,5x	0,00%	Acheter
ATTIJARI BANK	31,41	1 279,7	-0,94%	22,69%	329,0	9,1x	7,3x	2,000	6,37%	1,9x	59,10%	Acheter
ATTIJARI LEASING	10,68	29,4	-2,99%	0,44%	1,3	9,1x	7,5x	0,600	5,62%	0,5x	0,00%	Conserver
BEST LEASE	2,00	60,0	3,62%	11,11%	1,2	8,7x	12,6x	0,080	4,00%	0,7x	40,00%	Conserver
BH	9,99	475,5	-0,10%	8,70%	591,8	6,5x	4,5x	0,600	6,01%	0,5x	0,50%	Consolider
BH ASSURANCE	47,00	125,0	0,00%	1,05%		12,9x	11,3x	1,200	2,55%	1,9x	0,00%	Consolider
BH LEASING	1,56	10,9	0,64%	17,29%	0,3		5,2x	0,000		0,4x	0,90%	Alléger
BIAT	62,30	2 224,1	0,46%	42,73%	1 342,8	8,0x	7,7x	4,000	6,42%	1,5x	1,10%	Acheter
BNA	8,05	515,2	0,75%	-8,93%	215,3	4,8x	4,5x	0,550	6,83%	0,3x	5,60%	Conserver
BT	6,39	1 437,8	1,26%	-0,88%	184,2	15,2x	11,2x	0,250	3,91%	1,6x	37,60%	Consolider
BTE (ADP)	7,93	7,9	2,45%	-0,62%	2,0			0,000		0,1x	0,10%	Alléger
CARTHAGE CEMENT	2,16	742,2	-2,26%	13,68%	1 793,3	38,3x	14,2x	0,000		5,5x	1,10%	Acheter
CELLCOM	4,79	21,4	-0,20%	-3,62%	25,5	26,7x	14,9x	0,000		2,5x	2,50%	Alléger
CEREALIS	8,80	43,0	-3,29%	-4,34%	23,8	12,2x	10,2x	0,180	2,05%	2,3x	0,00%	Acheter
CIL	17,94	89,7	0,00%	22,27%		7,2x	6,9x	0,750	4,18%	1,0x	0,00%	Acheter
CIMENTS DE BIZERTE	1,52	67,0	-1,93%	-20,00%	0,9		16,6x	0,000		2,5x	0,20%	Consolider
CITY CARS	10,90	196,2	2,83%	32,12%	277,7	9,3x	8,9x	0,900	8,26%	5,2x	0,20%	Conserver
DELICE HOLDING	14,70	807,1	0,68%	-1,34%	145,8	14,0x	13,3x	0,400	2,72%	1,4x	0,10%	Acheter
ELECTROSTAR	1,11	11,4	11,00%	-6,72%	48,9			0,000			0,00%	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	11,60	348,0	-4,91%	-5,69%	55,2	10,0x	12,5x	0,350	3,02%	2,8x	11,10%	Conserver
ESSOUKNA	2,65	13,4	2,31%	-7,34%	2,1		28,8x	0,070	2,64%	0,4x	0,10%	Conserver
EURO-CYCLES	29,38	261,8	1,76%	20,68%	657,2	15,8x	14,1x	1,600	5,45%	8,6x	24,30%	Acheter
GIF-FILTER	0,70	7,4	-4,10%	-48,90%	25,4			0,000		-2,0x	0,00%	Vendre
HANNIBAL LEASE	3,33	36,6	0,00%	4,06%	0,5			0,080	2,40%	0,5x	13,10%	Conserver
ICF	72,99	153,3	1,99%	4,27%	5,0		24,6x	4,000	5,48%	1,8x	26,70%	Conserver
LAND OR	9,69	108,8	4,19%	37,05%	176,5	15,6x	11,3x	0,300	3,10%	1,6x	22,70%	Acheter
MAGASIN GENERAL	16,50	189,4	3,12%	-14,90%	89,1			0,300	1,82%	2,1x	10,00%	Consolider
MONOPRIX	5,61	112,0	-0,70%	-8,92%	10,7			0,100	1,78%	1,9x	0,00%	Consolider
MPBS	3,24	33,5	0,62%	-15,62%	45,9	44,1x	26,3x	0,100	3,09%	0,8x	0,00%	Consolider
NEW BODY LINE	4,65	19,8	6,16%	6,16%	40,3	16,3x	14,7x	0,190	4,09%	1,9x	0,20%	Consolider
OFFICEPLAST	1,89	21,6	-0,52%	-10,00%	2,3	52,0x	21,8x	0,020	1,06%	1,0x	7,20%	Conserver
ONE TECH HOLDING	12,18	652,8	0,66%	3,58%	2 750,6	33,0x	20,8x	0,270	2,22%	3,0x	19,70%	Acheter
PLAC. TSIE-SICAF	41,00	41,0	0,00%	-4,21%		9,1x	12,9x	2,300	5,61%	2,7x	0,00%	Conserver
POULINA GP HOLDING	12,20	2 196,0	-3,55%	17,42%	34,0	29,3x	20,8x	0,350	2,87%	4,5x	0,50%	Acheter
SAH	12,60	823,4	0,80%	2,43%	342,5	24,7x	16,4x	0,320	2,54%	3,4x	10,20%	Acheter
SANIMED	2,06	25,5	0,00%	7,85%				0,000		1,0x	0,10%	Conserver
SERVICOM	2,05	24,3	0,00%	1,99%	97,3			0,000			11,20%	Vendre
SFBT	18,65	4 615,9	-0,26%	1,86%	984,3	21,9x	21,4x	0,730	3,91%	8,4x	62,20%	Acheter
SIAME	4,31	60,5	-0,69%	5,37%	38,7	52,2x	30,3x	0,120	2,78%	2,3x	0,30%	Conserver
SIMPAR	35,50	39,1	0,00%	7,57%	0,7			0,250	0,70%	1,1x	0,00%	Conserver
SIPHAT	4,73	8,5	-14,00%	23,17%				0,000		-0,5x	0,60%	Alléger
SITS	2,26	35,3	-1,73%	-4,23%	8,4	4,4x	14,1x	0,000		0,9x	15,10%	Conserver
SOMOCER	0,96	39,0	0,00%	-4,00%	109,0		16,8x	0,050	5,21%	0,5x	1,30%	Conserver
SOPAT	1,47	41,0	1,37%	13,07%	2,8	ns	55,8x	0,000		-4,9x	0,00%	Conserver
SOTEMAIL	3,33	100,6	0,00%	-5,93%	0,3		ns	0,000		2,7x	0,00%	Consolider
SOTETEL	3,65	16,9	3,10%	-25,20%	30,7	2,1x	38,2x	0,150	4,11%	0,8x	7,70%	Vendre
SOTIPAPIER	5,17	144,5	3,81%	12,39%	239,0	89,1x	24,2x	0,300	5,80%	2,8x	0,20%	Acheter
SOTRAPIL	12,89	53,3	1,33%	9,23%	28,4	7,4x	6,5x	1,050	8,15%	1,2x	0,20%	Acheter
SOTUMAG	3,16	41,7	0,95%	-0,62%	34,0	9,0x	7,7x	0,150	4,75%	1,5x	0,00%	Consolider
SOTUVER	6,68	221,9	0,45%	-4,29%	73,9	13,7x	12,2x	0,300	4,49%	3,1x	0,10%	Acheter
SPDIT - SICAF	8,10	226,8	0,49%	14,02%	6,5	13,4x	12,6x	0,600	7,41%	4,2x	0,00%	Consolider
STAR	122,00	281,5	1,66%	1,51%	0,2	17,2x	9,7x	4,500	3,69%	0,8x	40,40%	Acheter
STB	2,99	464,6	-1,64%	-10,74%	41,7	6,8x	4,2x	0,000		0,4x	1,10%	Conserver
STIP	1,30	5,5	2,36%	41,30%	0,6			0,000			0,00%	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,79	85,3	5,33%	12,85%	75,5			0,000		0,7x	0,10%	Vendre
TELNET HOLDING	8,56	103,8	-0,81%	1,90%	135,0	14,5x	11,2x	0,220	2,57%	4,1x	1,20%	Consolider
TPR	4,43	221,5	0,91%	6,74%	112,0	10,5x	8,2x	0,300	6,77%	1,7x	0,50%	Acheter
TUNINVEST-SICAR	11,90	11,5	-2,37%	-16,78%	4,1	6,9x	36,4x	0,500	4,20%	2,9x	0,00%	Acheter
TUNIS RE	6,89	137,8	-0,14%	-8,40%	11,1	11,0x	9,5x	0,520	7,55%	0,7x	0,00%	Consolider
TUNISAIR	0,59	62,7	-1,66%	0,00%	18,9			0,000			7,00%	Vendre
TUNISIE LEASING F	10,70	115,6	0,00%	7,48%	9,0	12,9x	10,7x	0,500	4,67%	0,7x	0,70%	Acheter
UADH	0,67	24,8	-5,63%	-75,81%	171,0			0,000			1,90%	Alléger
UBCI	21,82	436,4	0,41%	13,41%	8,6	15,4x	11,1x	0,700	3,21%	1,1x	11,20%	Conserver
UIB	16,90	550,3	1,86%	2,68%	105,4	9,1x	4,8x	0,400	2,37%	0,9x	53,10%	Acheter
UNIMED	7,32	234,2	3,09%	-24,92%	505,8	33,6x	28,3x	0,250	3,42%	2,3x	0,10%	Conserver
WIFACK INT BANK	6,95	208,5	-0,28%	6,92%	0,5			0,000		1,4x	30,40%	Alléger

UNIMED

UNIMED a enregistré une baisse de son chiffre d'affaires 2020 de 15% par rapport à 2019, provenant quasi-exclusivement de la décroissance du chiffre d'affaires export de 34%. Ce recul est dû à la baisse de la demande et des difficultés logistiques à l'export compte tenu de la conjoncture de la crise sanitaire. Ainsi, le résultat net de l'entreprise a fortement reculé pour passer de 17,7 MDT en 2019 à 6,98 MDT en 2020.

Au premier trimestre 2021, les revenus d'Unimed reculent de 27% principalement en raison du recul chiffre d'affaires hospitalier. En effet, une grande partie des unités de production d'Unimed sont actuellement à l'arrêt en raison d'une opposition de la pharmacie centrale pour conflit d'intérêts. La société attend un jugement qui devrait régulariser cette situation. Unimed estime rattraper le retard sur les ventes hospitalières à travers l'export. A cet égard, elle a investi dans une nouvelle unité de production qui devrait démarrer en fin d'année 21 et qui correspond à un doublement de la surface couverte initiale. Cette nouvelle unité devrait répondre principalement aux ventes à l'export, fer de lance d'Unimed qui devrait, selon le management, dépasser 60% du chiffre d'affaires 2021.

Les pourparlers avec East Lane Partners sont d'actualité sont retardés pour cause de contraintes Covid. Unimed a été approchée par plusieurs fonds d'investissements intéressés par une ouverture du capital, c'est à ce titre que le communiqué de presse dernier a indiqué que les discussions en vue d'un partenariat se feront sur une base non exclusive. Un pareil partenariat peut faire passer Unimed à un autre niveau d'activité. Le partenariat avec ELP est censé permettre la création d'une plateforme régionale avec des présences en Tunisie, Egypte et Jordanie et en plus avec des acteurs de références sur chaque pays.

Compte tenu des incertitudes qui pèsent sur le titre, nous passons notre recommandation d'"acheter" à "conserver".

UNIMED		Code ISIN TN0007720014		Cours du 11/06/2021	
Marché: Marché principal		Volume en mDT  Cours			
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES					
Principaux actionnaires					
PREMIUM HOLDING SA	34,0%				
CHARFEDDINE Ridha	29,2%				
Part. étrangère 0,1%		7,320 DT			
Fonds propres	133,0 MDT	Capitalisation boursière234,2 MDT Vol. des transactions hebdo.505,8 mDT			
Nombre d'actions	32,0 Mi				
Valeur nominale	1,0 DT				
		Conserver			

Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant		2019	2020	2021p	2022p	
Variation	3,1%	-24,9%	-24,5%	BFR (en MDT)	47,3	53,1	65,5	79,7	
+Haut	7,32DT	9,75DT	10,91DT	Dette nette (en MDT)	22,7	18,9	17,5	14,3	
+Bas	7,00DT	6,81DT	6,81DT	Gearing	22,7%	16,4%	13,1%	9,3%	
Ratios	2019	2020	2021p	2022p	CA (en MDT)	107,2	91,0	96,5	108,1
VE/CA	2,4x	2,8x	2,6x	2,3x	EBITDA (en MDT)	36,0	23,9	25,2	27,8
VE/EBITDA	7,1x	10,6x	10,0x	8,9x	EBIT (en MDT)	28,8	13,3	13,8	15,5
VE/EBIT	8,9x	19,0x	18,3x	16,1x	Résultat net (en MDT)	17,7	7,0	8,3	10,0
P/E	13,2x	33,6x	28,3x	23,4x	BPA (en DT)	0,553	0,218	0,258	0,313
Div Yield	-	6,4%	3,4%	4,1%	DPA (en DT)	0,000	0,468	0,250	0,300
P/B	2,3x	2,0x	1,8x	1,5x	Pay out	0,0%	214,6%	96,8%	95,9%
					ROE	17,7%	6,1%	6,2%	6,5%

Informations des sociétés :

TUNINVEST : Le conseil d'administration de TUNINVEST SICAR a fixé la date de l'Assemblée Générale Ordinaire, au vendredi 25 juin 2021. La société proposera à l'occasion, la distribution d'un dividende de 1,500 DT par action au titre de 2020.

ASSURANCES MAGHREBIA : L'Assemblée Générale Ordinaire, tenue le 11 juin 2021, a approuvé la distribution d'un dividende de 1,870 DT par action au titre de l'exercice 2020 et ce à compter du 01 Juillet 2021.

Portefeuille AFC relatif au premier semestre de l'année 2020:

CARTHAGE CEMENT	13,68%
CEREALIS	-4,34%
DELICE	-1,34%
EURO-CYCLES	20,68%
LAND'OR	37,05%
MAGHREBIA	13,68%
SAH	2,43%
SFBT	1,86%
SOTUVER	-4,29%
STAR	1,51%
Portefeuille AFC	8,09%
TUNINDEX	7,18%