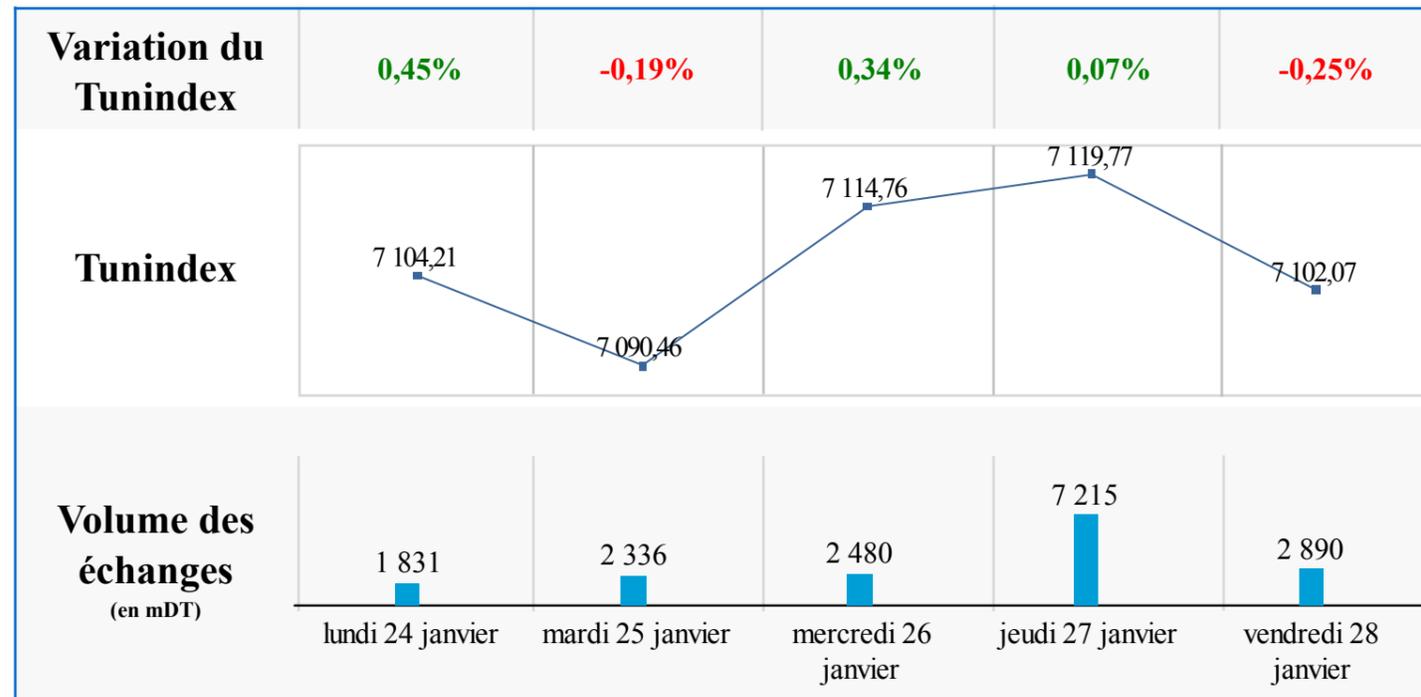


Analyse de la semaine de bourse du 24/01/2022 au 28/01/2022

Indice Tunindex:	7 102,07 pts	0,42%
Capitalisation du marché:	23 502 364 080 DT	0,72%
Capitaux échangés sur la semaine:	16 751 488 DT	36,00%
Volume d'échange quotidien moyen:	3 350 298 DT	36,00%
Participation étrangère:	23,2%	-0,62%

	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	7 102,07	0,42%	7 119,77	6 960,30	2021	2022p	2021	2022p	2021	2022p	2021	2022p
Tunindex20	3 066,51	0,35%	3 076,36	3 000,38	13,1x	12,8x	4,0%	4,5%	1,3x	1,3x	51,1%	50,0%



Les 5 plus fortes hausses de la semaine

Code	Var.Hebdo.	Cours
SERVICOM	21,65%	1,18
STIP	14,56%	2,99
BH LEASING	12,82%	1,76
SOTUMAG	10,13%	4,35
ARTES	8,26%	7,08

Les 5 plus fortes baisses de la semaine

Code	Var.Hebdo.	Cours
SIPHAT	-12,85%	4,07
UADH	-6,98%	0,40
GIF-FILTER	-6,25%	0,45
TUNISAIR	-5,45%	0,52
MAGASIN GENERAL	-4,46%	15,84

Les 5 plus gros volumes de la semaine

Code	Vol (en mDT)	Var.Hebdo.
DELICE HOLDING	3 335,6	4,10%
UIB	1 277,0	-0,53%
SFBT	1 142,5	0,71%
SMART TUNISIE	905,8	-1,89%
POULINA GP HOLDING	898,3	3,52%

Les 5 plus faibles P/E de la semaine

Code	P/E 2021	P/E 2022e
BTE (ADP)	4,8x	1,8x
BNA	3,1x	3,1x
STB	3,5x	3,1x
AETECH	5,5x	3,6x
CIMENTS DE BIZERTE	5,1x	4,1x

Les 5 plus forts rendements de la semaine

Code	Yield 2021	Yield 2022
ASSAD	7,2%	10,9%
ATELIER MEUBLE INT	9,0%	10,8%
BNA	9,2%	9,8%
ATL	8,1%	9,6%
NEW BODY LINE	8,2%	9,1%

La balance des variations de la semaine

Hausse	35
Baisse	32
Neutre	13

PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :

La Bourse de Tunis a clôturé la semaine en hausse de 0,42% à 7 102,07 points. Depuis début 2022, l'indice réalise +0,80%.

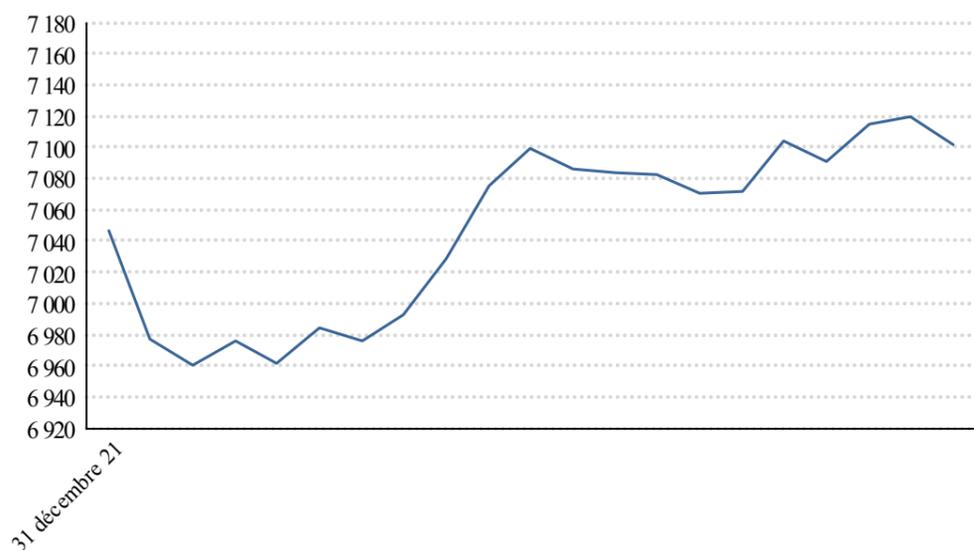
Le total des échanges sur la semaine est de 16,8 MDT. DELICE a été la valeur la plus échangée avec un volume hebdomadaire de 3,3 MDT et termine en progression de 4,10% à 15,98 DT.

Du côté des plus fortes hausses, SERVICOM s'est accru de 21,65% à 1,18 DT. La STIP augmente de 14,56% à 2,99 DT. BH LEASING réalise un gain de 12,82% à 1,76 DT.

A contrario, SIPHAT clôture la semaine à 4,07 DT accusant une perte de 12,85%. UADH se replie de 6,98% à 0,40 DT. GIF-FILTER se déleste de 6,25% à 0,45DT.

Evolution du Tunindex depuis le début de l'année

+ 0,80%



Evolution des indices sectoriels	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
Sociétés financières	4 357,49	0,00%	0,73%
Banques	3 986,04	-0,03%	0,83%
Assurances	12 179,93	-0,60%	-2,31%
Services financiers	5 977,08	1,33%	3,15%
Services aux consommateurs	2 928,68	3,13%	6,84%
Distribution	4 614,12	3,13%	6,84%
Biens de consommation	8 904,80	1,24%	0,47%
Agro-alimentaire et boissons	11 578,87	1,53%	0,91%
Industries	1 320,65	-0,57%	-0,02%
Bâtiment et matériaux de construction	569,00	-1,44%	-0,38%
Matériaux de base	3 597,70	0,32%	1,51%

Stock Guide

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés	P/E		Dividende 2022p		P/B	Participation étrangère	Recommandation
	28/01/2022	En MDT	Semaine 17/01/2022	Déb. de l'année	En mDT	2021	2022p	En DT	En %	2021		
ADWYA	5,00	107,6	4,16%	5,26%	320,3		83,2x	0,050	1,00%	2,8x	0,60%	Consolider
AETECH	0,43	1,0	0,00%	0,00%	2,2	5,5x	3,6x	0,000		-0,2x	0,10%	Alléger
AIR LIQUIDE TSIE	99,26	162,5	-2,69%	-3,36%	6,7	8,4x	8,0x	5,500	5,54%	2,3x	59,20%	Consolider
ALKIMIA	40,61	79,1	0,00%	-2,12%	0,0			0,000		-1,2x	0,10%	Consolider
AMEN BANK	23,77	629,5	-0,12%	-1,77%	11,9	5,8x	5,4x	1,300	5,47%	0,6x	0,50%	Consolider
AMS	0,93	6,1	-4,12%	1,08%	0,1			0,000			0,30%	Vendre
ARTES	7,08	270,8	8,25%	14,56%	328,2	6,6x	7,2x	0,600	8,47%	2,5x	11,50%	Consolider
ASSAD	1,47	35,3	5,00%	-11,97%	185,8		29,8x	0,150	10,20%	0,7x	0,70%	Consolider
ASSUR MAGHREBIA	62,30	280,4	-0,76%	-2,47%	162,7	10,0x	9,0x	2,100	3,37%	1,8x	0,40%	Acheter
ASTREE	57,41	344,5	4,38%	2,15%	40,2	13,3x	14,9x	2,950	5,14%	2,3x	30,20%	Consolider
ATB	2,63	263,0	-2,23%	14,84%	98,1	ns	6,6x	0,100	3,80%	0,5x	64,30%	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	2,83	15,7	1,43%	1,07%	31,1	7,8x	6,5x	0,300	10,60%	1,3x	0,20%	Acheter
ATL	2,05	66,6	3,53%	12,63%	168,3	6,5x	5,9x	0,190	9,27%	0,7x	0,00%	Acheter
ATTIJARI BANK	31,89	1 299,3	-1,87%	4,90%	159,9	8,2x	7,6x	2,500	7,84%	1,6x	59,10%	Acheter
ATTIJARI LEASING	11,50	31,6	-3,84%	-4,16%	8,6	6,2x	6,0x	0,780	6,78%	0,6x	0,00%	Consolider
BEST LEASE	2,28	68,4	1,78%	-4,20%	4,6	11,0x	10,1x	0,110	4,82%	0,8x	40,00%	Consolider
BH ASSURANCE	49,01	130,4	0,00%	3,17%	0,0	13,6x	12,5x	1,200	2,45%	1,8x	0,00%	Consolider
BH BANK	9,74	463,6	-0,61%	3,61%	142,2	4,9x	4,2x	0,600	6,16%	0,4x	0,40%	Consolider
BH LEASING	1,76	12,3	12,82%	21,37%	16,4	12,3x	8,9x	0,000		0,4x	0,90%	Alléger
BIAT	62,64	2 236,2	0,22%	5,82%	666,4	7,7x	7,4x	3,300	5,27%	1,4x	1,10%	Acheter
BNA	7,79	498,6	1,83%	3,59%	252,5	3,2x	3,1x	0,750	9,63%	0,3x	5,40%	Consolider
BT	5,20	1 170,0	0,38%	-5,45%	631,4	10,7x	10,4x	0,290	5,58%	1,2x	37,50%	Consolider
BTE (ADP)	6,50	6,5	-2,69%	-11,32%	1,8	4,8x	1,8x	0,000		0,1x	0,10%	Alléger
CARTHAGE CEMENT	1,33	457,0	-2,20%	0,75%	357,3	14,2x	8,4x	0,000		2,7x	1,00%	Consolider
CELLCOM	4,65	20,7	3,79%	-2,31%	4,7	12,9x	11,3x	0,300	6,45%	2,3x	2,50%	Alléger
CEREALIS	11,20	54,8	3,70%	24,44%	220,3	14,0x	12,7x	0,220	1,96%	2,7x	0,00%	Acheter
CIL	17,50	87,5	3,24%	1,44%	3,5	6,7x	6,4x	1,400	8,00%	0,9x	0,00%	Acheter
CIMENTS DE BIZERTE	1,99	87,7	-4,32%	-8,71%	1,8	5,1x	4,1x	0,000		1,8x	0,20%	Consolider
CITY CARS	13,00	234,0	5,69%	18,18%	203,6	8,3x	8,7x	1,000	7,69%	5,0x	0,10%	Consolider
DELICE HOLDING	15,98	877,4	4,10%	6,53%	3 335,6	14,5x	13,4x	0,430	2,69%	1,5x	2,20%	Acheter
ELECTROSTAR	0,76	7,8	-1,29%	-8,43%	0,3			0,000			0,00%	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	12,30	369,0	0,32%	0,00%	15,4	8,9x	9,9x	0,600	4,88%	2,6x	10,90%	Consolider
ESSOUKNA	1,85	9,3	0,00%	-10,19%	2,5		77,4x	0,000		0,3x	0,10%	Consolider
EURO-CYCLES	31,58	281,4	-0,69%	-2,65%	536,6	14,5x	12,9x	2,200	6,97%	8,9x	24,20%	Acheter
GIF-FILTER	0,45	4,8	-6,25%	-13,46%	6,0			0,000		-0,6x	0,00%	Vendre
HANNIBAL LEASE	3,08	33,9	0,00%	5,84%	3,1	40,2x	12,7x	0,150	4,87%	0,5x	13,10%	Consolider
ICF	89,00	186,9	0,02%	9,87%	386,6	21,1x	15,6x	2,500	2,81%	2,0x	26,70%	Consolider
LAND OR	9,30	104,4	-0,95%	5,68%	143,1	12,0x	9,9x	0,350	3,76%	1,5x	22,40%	Acheter
MAGASIN GENERAL	15,84	181,9	-4,46%	-4,75%	0,0		ns	0,000		2,3x	10,00%	Consolider
MAGHREB INTERN PUB	0,19	0,8	0,00%	-4,99%	0,0						50,00%	Vendre
MONOPRIX	4,38	87,5	-0,68%	-5,80%	118,0		33,4x	0,000		1,5x	0,00%	Consolider
MPBS	4,99	51,6	2,88%	-4,03%	45,8	12,6x	11,0x	0,220	4,41%	1,2x	0,00%	Consolider
NEW BODY LINE	5,91	25,1	4,23%	7,84%	231,2	13,1x	11,7x	0,500	8,46%	2,4x	0,20%	Acheter
OFFICEPLAST	1,65	20,2	1,22%	-4,06%	4,7	33,5x	18,7x	0,040	2,42%	0,9x	7,10%	Consolider
ONE TECH HOLDING	8,75	703,5	0,57%	0,92%	327,5	16,7x	14,1x	0,300	3,43%	3,1x	17,10%	Acheter
PLAC. TSIE-SICAF	44,14	44,1	0,00%	0,00%	0,0	16,6x	14,8x	2,700	6,12%	2,6x	0,00%	Consolider
POULINA GP HOLDING	11,18	2 012,4	3,51%	-1,92%	898,3	15,5x	14,2x	0,400	3,58%	3,9x	0,50%	Acheter
SAH	11,19	731,2	0,35%	0,08%	806,6	26,7x	16,2x	0,300	2,68%	2,8x	10,10%	Acheter
SANIMED	2,31	28,6	0,00%	3,58%	8,3	21,4x	9,6x	0,050	2,16%	1,3x	0,10%	Consolider
SERVICOM	1,18	14,0	21,64%	25,53%	67,3			0,000			11,20%	Vendre
SFBT	18,38	4 549,1	0,71%	0,54%	1 142,5	18,9x	18,1x	0,770	4,19%	6,8x	62,10%	Acheter
SIAME	4,20	64,9	-1,63%	-2,55%	93,3	19,4x	14,9x	0,200	4,76%	2,3x	0,30%	Consolider
SIMPAR	33,98	37,4	-0,02%	-2,91%	3,7		45,3x	0,000		1,2x	0,00%	Consolider
SIPHAT	4,07	7,3	-12,84%	-27,32%	0,0			0,000			0,60%	Alléger
SITS	2,40	37,4	0,00%	3,00%	4,9	15,2x	12,6x	0,150	6,25%	0,9x	15,10%	Consolider
SMART TUNISIE	26,00	188,0	-1,88%	-4,05%	905,8	10,4x	9,1x	1,930	7,42%	2,5x		Acheter
SOMOCER	0,87	35,4	1,16%	2,35%	71,7		ns	0,000		0,6x	0,90%	Consolider
SOPAT	1,45	40,4	3,57%	11,53%	48,9		38,5x	0,000		-15,7x	0,00%	Consolider
SOTEMAIL	3,14	108,4	0,00%	2,95%	0,0		45,4x	0,000		2,6x	0,00%	Consolider
SOTETEL	2,99	13,9	5,28%	6,02%	125,7		ns	0,000		0,5x	0,40%	Vendre
SOTIPAPIER	5,65	157,9	1,07%	-0,52%	107,0	15,2x	11,1x	0,300	5,31%	2,7x	0,20%	Acheter
SOTRAPIL	12,90	53,4	-0,46%	0,38%	30,1	6,7x	6,3x	1,150	8,91%	1,1x	0,20%	Acheter
SOTUMAG	4,35	57,4	10,12%	14,47%	687,5	11,4x	10,5x	0,170	3,91%	1,9x	0,00%	Consolider
SOTUVER	7,34	243,8	0,68%	0,27%	169,1	15,1x	13,4x	0,330	4,50%	3,0x	0,10%	Acheter
SPDIT - SICAF	8,70	243,6	0,34%	2,71%	26,6	13,2x	13,0x	0,600	6,90%	4,5x	0,00%	Acheter
STAR	115,00	265,4	-3,36%	-5,72%	23,5	11,3x	9,7x	4,700	4,09%	0,7x	40,40%	Consolider
STB	2,75	427,3	-0,72%	-7,71%	191,0	3,5x	3,1x	0,000		0,3x	1,10%	Consolider
STIP	2,99	12,6	14,55%	19,60%	7,6			0,000			0,00%	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,74	79,9	5,71%	7,24%	161,2		ns	0,000		0,7x	0,10%	Vendre
TELNET HOLDING	8,45	102,5	1,80%	0,23%	324,1	10,9x	10,5x	0,350	4,14%	3,7x	1,20%	Consolider
TPR	4,33	216,5	0,93%	-0,91%	58,7	9,2x	8,4x	0,370	8,55%	1,4x	0,30%	Acheter
TUNINVEST-SICAR	11,33	10,9	0,00%	-4,62%	0,0	31,3x	26,1x	0,500	4,41%	1,6x	0,00%	Acheter
TUNIS RE	6,93	138,6	-1,00%	-2,94%	95,7	10,8x	10,8x	0,375	5,41%	0,7x	0,00%	Consolider
TUNISAIR	0,52	55,2	-5,45%	-8,77%	18,2			0,000			6,90%	Alléger
TUNISIE LEASING F	9,23	99,7	0,00%	1,98%	19,8	8,8x	7,3x	0,700	7,58%	0,6x	0,70%	Acheter
UADH	0,40	14,8	-6,97%	5,26%	10,6			0,000			0,10%	Alléger
UBCI	21,49	429,8	2,33%	8,53%	1,7	9,6x	8,8x	1,200	5,58%	1,0x	11,20%	Consolider
UIB	14,90	485,1	-0,53%	-5,09%	1 277,0	7,3x	5,4x	0,500	3,36%	0,7x	53,10%	Consolider
UNIMED	7,22	231,0	-3,73%	-2,56%	78,7	26,2x	21,4x	0,220	3,05%	1,8x	0,10%	Acheter
WIFACK INT BANK	6,61	198,3	0,15%	-9,45%	99,2	ns	62,3x	0,000		1,3x	30,40%	Consolider

Informations des sociétés :

STA : La société a obtenu le visa du CMF afin de s'introduire sur le marché de la Bourse de Tunis. La société Tunisienne de l'Automobile est le concessionnaire officiel de la marque Chery et des camions Daewoo en Tunisie, opérant sur le marché tunisien depuis Mai 2014.

L'opération proposée porte sur une offre de 600 000 actions de nominal 10 DT, soit 30% du capital de la société après réalisation de l'opération. Avec un prix de 17 DT l'action, le montant de l'opération s'élève à 10.200.000 DT. L'opération se réalisera d'une part à travers une OPF de 480.000 actions représentant 80% de l'offre au public et 24% du capital social de la STA et d'autre part un Placement Global de 120 000 actions représentant 20% de l'offre au public et 6% du capital social de la STA auprès d'investisseurs institutionnels tunisiens désirant acquérir au minimum un montant de 250.002 DT. Les actions à céder dans le cadre de cette offre portent jouissance en dividende à partir du 1er janvier 2021. La période de souscription s'étalera du 21/02/2022 au 04/03/2022.

SAH : La société a publié ses indicateurs d'activités consolidés relatifs au 4ème trimestre 2021 qui font ressortir un chiffre d'affaires trimestriel de 197,4 MDT contre 169 MDT pour le 4ème trimestre 2020 soit une hausse de 16,8%. Sur l'ensemble de l'année 2021, les revenus consolidés se sont élevés à 683 MDT contre 645,2 MDT en 2020 soit une progression de 5,9%. La croissance des revenus consolidés cumulés a été principalement générée par l'augmentation des ventes de SAH Côte d'Ivoire (+20%), Azur Détergent (+9%) et Azur Papier (+62%) grâce notamment à la mise en exploitation de sa seconde ligne de production. Les ventes de SAH Sénégal continuent de croître pour atteindre près de 8 millions de dinars, soit 1,1% des revenus du groupe. Par ailleurs, la croissance des revenus consolidés cumulés a été négativement impactée par la baisse des ventes des filiales Libyenne (-57%) et Algérienne (-2,4%), causée par la forte dépréciation du dinar Libyen et les difficultés d'exportation vers l'Algérie à la suite de la fermeture des frontières.

CIMENTS DE BIZERTE : La société a publié ses indicateurs d'activités relatifs au 4ème trimestre 2021 qui font ressortir un chiffre d'affaires trimestriel de 26,6 MDT contre 30,9 MDT pour le 4ème trimestre 2020 soit une baisse de 13,8%. Sur l'ensemble de l'année 2021, les revenus se sont élevés à 130,8 MDT contre 111,1 MDT en 2020 soit une progression de 17,8%.

SANIMED : La société a publié ses indicateurs d'activités relatifs à l'année 2021 qui font ressortir un chiffre d'affaires annuel de 63,3 MDT contre 35,4 MDT à fin décembre 2020 soit une augmentation de 79% boostée par une hausse de 179% des revenus export qui passent de 11,9 MDT en 2020 à 33,2 MDT en 2021.

SOMOCER : La société a publié ses indicateurs d'activités relatifs à l'année 2021 qui font ressortir un chiffre d'affaires annuel de 94,4 MDT contre 82,3 MDT à fin décembre 2020 soit une augmentation de 14,1% boostée par une hausse de 122% des revenus export qui passent de 4,6 MDT en 2020 à 10,3 MDT en 2021.

SOTEMAIL : La société a publié ses indicateurs d'activités relatifs à l'année 2021 qui font ressortir un chiffre d'affaires annuel de 62,2 MDT contre 47,6 MDT à fin décembre 2020 soit une augmentation de 31%. A l'export, les revenus sont passés de 0,5 MDT en 2020 à 7,3 MDT en 2021.

SOTETEL : La société a publié ses indicateurs d'activités relatifs à l'année 2021 qui font ressortir des revenus de 39,8 MDT contre 32,7 MDT pour l'année 2020 soit une hausse de 21,5%. L'EBITDA est passé de -2 MDT en 2020 à +3,2 MDT en 2021.

CITY CARS : La société a publié ses indicateurs d'activités relatifs au 4ème trimestre 2021 qui font ressortir un chiffre d'affaires annuel de 333,4 MDT contre 228,9 MDT à fin décembre 2020 soit une croissance de 45,7%.

SFBT : La société a publié ses indicateurs d'activités relatifs au 4ème trimestre 2021 qui font ressortir un chiffre d'affaires trimestriel de 183,7 MDT contre 203,7 MDT pour le 4ème trimestre 2020 soit une baisse de 9,9%. Sur l'ensemble de l'année 2021, les revenus sont restés stables par rapport à 2020 à 751,9 MDT.

TELNET : La société a publié ses indicateurs d'activités consolidés relatifs à l'année 2021 qui font ressortir des revenus de 49,1 MDT contre 40,6 MDT à fin décembre 2020 soit une progression de 20,9%. Le Groupe a dégagé en 2021 un EBITDA de 12,4 MDT contre 8,2 MDT en 2020 soit une augmentation de 50,8%. La marge d'EBITDA est ainsi passée de 20,2% en 2020 à 25,2% en 2021.

ATTIJARI BANK : La banque a publié ses indicateurs d'activités relatifs au 4ème trimestre 2021 qui font ressortir un PNB de 136,4 MDT contre 120,6 MDT pour le T4 2020 soit une progression de 13,1%. Sur l'ensemble de l'année 2021, la banque a réalisé un PNB de 523 MDT contre 487,2 MDT à fin 2020 soit une hausse de 7,4%.

BIAT : La banque a publié ses indicateurs d'activités relatifs à l'année 2021 qui font ressortir pour la première de l'histoire des banques tunisiennes un PNB dépassant la barre des 1 milliard de dinars à 1 014,9 MDT contre 940,8 MDT en 2020 soit une progression de 7,9%.

BH BANK : La banque a publié ses indicateurs d'activités relatifs à l'année 2021 qui font ressortir un PNB de 568,7 MDT contre 506,8 MDT en 2020 soit une augmentation de 12,2%.

STAR : La compagnie a publié ses indicateurs d'activités relatifs au 4ème trimestre 2021 qui font ressortir un chiffre d'affaires annuel de 369,3 MDT contre 362,2 MDT à fin décembre 2020 soit une progression de 1,9%.

Performance du portefeuille recommandé par l'AFC pour le premier semestre de 2022:

ATL	12,63%
MAGHREBIA	-2,47%
CEREALIS	24,44%
DELICE	6,53%
EURO-CYCLES	-2,65%
LAND'OR	5,68%
SAH	0,08%
SFBT	0,54%
SMART	-4,05%
SOTUVER	0,27%
Portefeuille AFC S1	4,10%
Tunindex S1	0,80%