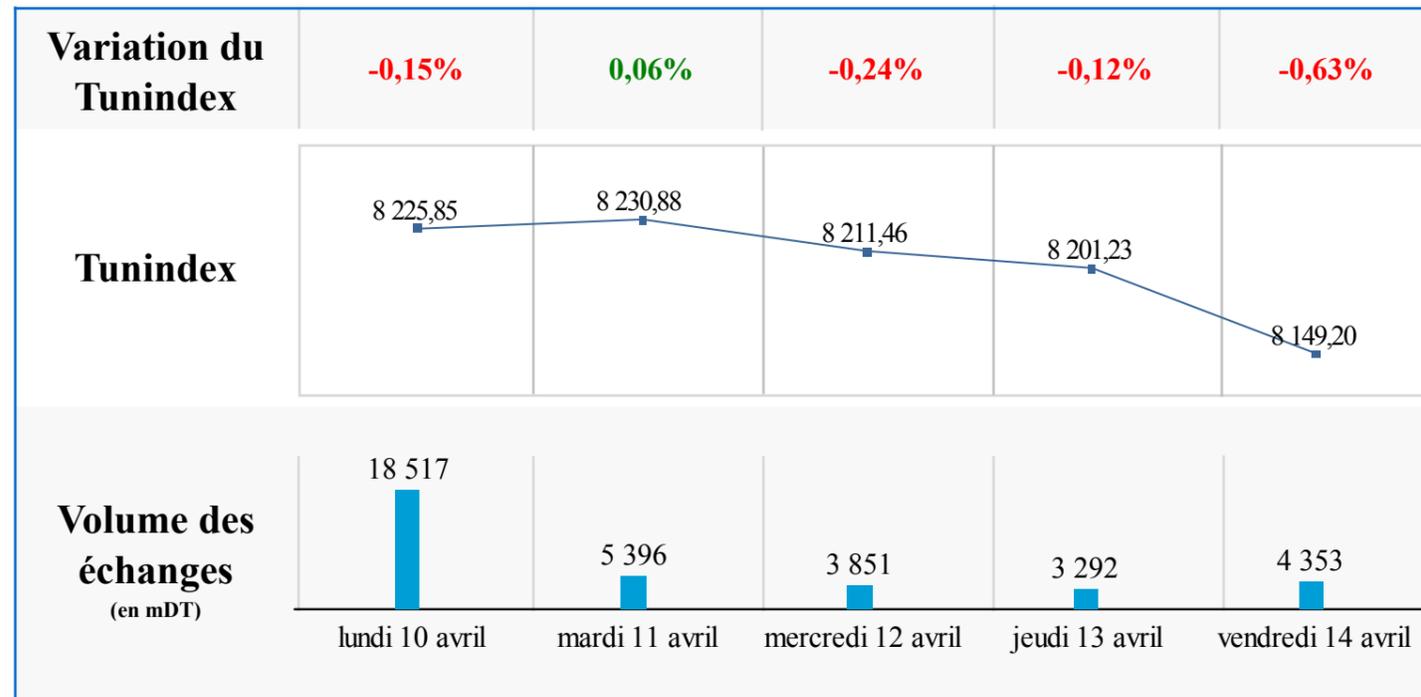


Analyse de la semaine de bourse du 10/04/2023 au 14/04/2023

Indice Tunindex:	8 149,20 pts	-1,08%
Capitalisation du marché:	23 890 752 547 DT	-1,09%
Capitaux échangés sur la semaine:	35 408 840 DT	-43,05%
Volume d'échange quotidien moyen:	7 081 768 DT	-43,05%
Participation étrangère:	21,4%	1,34%

	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	8 149,20	-1,08%	8 350,48	8 013,47	2022	2023p	2022	2023p	2022	2023p	2022	2023p
Tunindex20	3 589,18	-1,27%	3 727,33	3 533,75	9,4x	8,2x	5,6%	6,1%	1,3x	1,2x	61,5%	57,8%



Les 5 plus fortes hausses de la semaine		
	Var.Hebdo.	Cours
BH LEASING	20,08%	2,99
STIP	16,67%	5,60
GIF-FILTER	12,82%	0,44
SOTEMAIL	12,41%	1,54
MONOPRIX	5,52%	6,12
Les 5 plus fortes baisses de la semaine		
	Var.Hebdo.	Cours
CELLCOM	-20,06%	2,55
CIMENTS DE BIZERTE	-15,31%	0,83
SERVICOM	-14,29%	0,30
AETECH	-9,38%	0,58
SOTIPAPIER	-8,75%	7,20
Les 5 plus gros volumes de la semaine		
	Vol (en mDT)	Var.Hebdo.
SOTIPAPIER	15 393,3	-8,75%
SAH	5 899,1	-0,20%
AMEN BANK	2 026,9	3,23%
EURO-CYCLES	1 228,0	0,65%
SOTUVER	1 089,0	4,19%
Les 5 plus faibles P/E de la semaine		
	P/E 2022	P/E 2023e
BNA	3,0x	2,7x
BH BANK	5,3x	4,4x
MPBS	5,2x	4,6x
STB	6,2x	5,0x
ATELIER MEUBLE INT	5,7x	5,3x
Les 5 plus forts rendements de la semaine		
	Yield 2022	Yield 2023
ATELIER MEUBLE INT	13,8%	14,7%
BNA	12,0%	13,3%
ARTES	12,0%	13,0%
CITY CARS	11,0%	11,5%
TPR	9,3%	10,5%
La balance des variations de la semaine		
Hausse	30	
Baisse	38	
Neutre	12	

PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :

Au terme de la semaine, la Bourse de Tunis a baissé de 1,08% à 8 149,20 points. Depuis début avril, l'indice réalise +0,25% portant sa performance annuelle à +0,49%.

Hormis les transactions de bloc, le volume d'échange hebdomadaire s'élève à 35,4 MDT soit une moyenne de 7,1 MDT par séance. SOTIPAPIER a été le titre le plus échangé de la semaine avec un volume de 15,4 MDT (hors transactions de blocs) et termine en baisse de 8,75% à 7,20 DT.

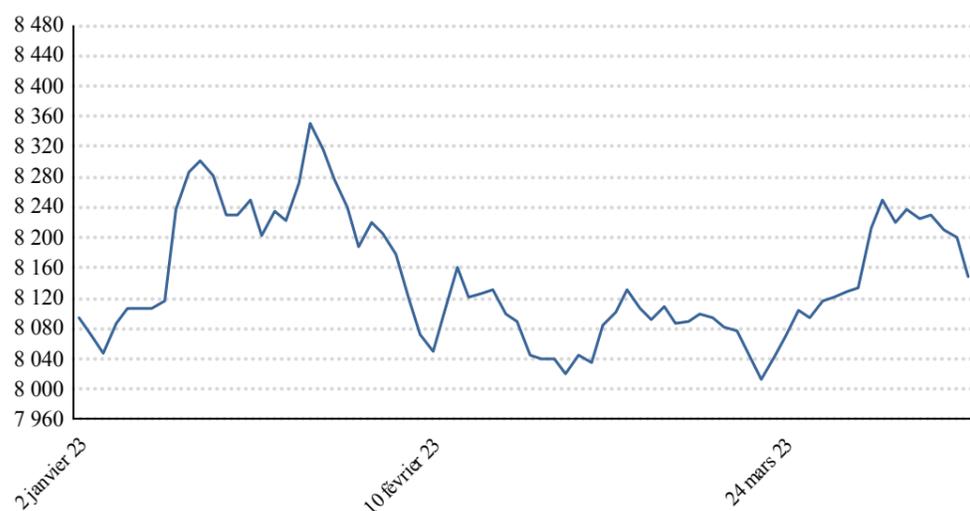
Les transactions de bloc ont totalisé 56,8 MDT, portant le volume global des échanges à 72,2 MDT. Ces dernières ont porté sur 6.760.447 actions SOTIPAPIER à 8,400 DT l'action.

Du côté des plus fortes hausses, BH LEASING s'est accru de 20,08% à 2,99 DT. La STIP augmente de 16,67% à 5,60 DT. GIF-FILTER réalise un gain de 12,82% à 0,44 DT.

A contrario, CELLCOM clôture la semaine à 2,55 DT accusant une perte de 20,06%. CIMENTS DE BIZERTE se replie de 15,31% à 0,83 DT. SERVICOM baisse de 14,29% à 0,30 DT.

Evolution du Tunindex depuis le début de l'année

+ 0,49%



Evolution des indices sectoriels

	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
Sociétés financières	5 960,55	-1,34%	3,09%
Banques	5 554,18	-1,52%	2,67%
Assurances	13 229,17	-0,40%	-0,70%
Services financiers	8 021,49	0,88%	16,67%
Services aux consommateurs	2 922,41	-0,03%	-1,27%
Distribution	4 604,25	-0,03%	-1,27%
Biens de consommation	7 163,31	-0,43%	-3,90%
Agro-alimentaire et boissons	8 601,57	-0,63%	-5,27%
Industries	1 380,19	-0,56%	-6,57%
Bâtiment et matériaux de construction	614,41	-1,27%	-13,53%
Matériaux de base	4 285,83	-3,26%	7,45%

Stock Guide

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés	P/E		Dividende 2023p		P/B	Participation étrangère	Recommandation
	14/04/2023	En MDT	Semaine 03/04/2023	Déb. de l'année	En mDT	2022	2023p	En DT	En %	2022		
AETECH	0,58	1,3	-9,38%	-29,27%	0,0			0,000		-0,2x	0,10%	Alléger
AIR LIQUIDE TSIE	87,88	143,9	-0,14%	-0,14%	9,8	6,1x	5,7x	6,500	7,40%	1,8x	59,20%	Consolider
ALKIMIA	35,50	69,1	0,00%	-0,08%	0,0			0,000		-0,8x	0,10%	Conservier
AMEN BANK	35,19	931,9	3,23%	34,31%	2 026,9	6,1x	6,0x	2,200	6,25%	0,8x	0,50%	Consolider
AMS	0,82	5,4	-6,82%	-6,82%	1,8			0,000			0,30%	Vendre
ARTES	5,40	206,6	-0,37%	4,05%	5,0	9,6x	6,4x	0,700	12,96%	1,8x	9,60%	Consolider
ASSAD	1,09	26,2	0,93%	0,00%	155,3		ns	0,000		0,7x	0,20%	Consolider
ASSU MAGHREBIA VIE	6,47	161,8	1,89%	4,35%	532,3	10,0x	9,0x	0,310	4,79%	1,5x	0,00%	Acheter
ASSUR MAGHREBIA	56,00	252,0	0,18%	0,00%	85,9	7,4x	6,8x	2,500	4,46%	2,1x	0,00%	Acheter
ASTREE	47,42	284,5	0,00%	-8,81%	9,6	13,1x	12,5x	3,000	6,33%	1,8x	30,20%	Consolider
ATB	3,02	302,0	3,42%	4,50%	641,4	26,0x	9,8x	0,100	3,31%	0,5x	64,30%	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	3,07	17,1	3,72%	9,64%	309,0	6,0x	5,6x	0,425	13,84%	1,5x	0,20%	Acheter
ATL	3,48	113,1	0,58%	16,00%	11,6	7,1x	5,9x	0,300	8,62%	1,0x	0,00%	Acheter
ATTIJARI BANK	42,00	1 711,2	-2,21%	13,51%	1 033,4	8,7x	8,1x	4,100	9,76%	2,1x	59,00%	Acheter
ATTIJARI LEASING	15,00	41,3	2,04%	9,49%	147,8	6,6x	6,1x	1,500	10,00%	0,7x	0,00%	Consolider
BEST LEASE	2,20	66,0	0,00%	-3,51%	0,0	5,4x	4,6x	0,135	6,14%	0,7x	40,70%	Conservier
BH ASSURANCE	50,00	133,0	0,00%	0,00%	0,0	10,0x	9,6x	1,400	2,80%	1,6x	0,00%	Consolider
BH BANK	13,50	642,6	-4,46%	-0,44%	62,0	5,3x	4,4x	1,300	9,63%	0,5x	0,40%	Consolider
BH LEASING	2,99	20,9	20,08%	45,85%	452,2	10,7x	9,2x	0,000		0,7x	0,90%	Alléger
BIAT	91,60	3 270,1	-4,38%	4,09%	928,3	10,4x	7,3x	7,500	8,19%	1,9x	0,60%	Acheter
BNA	8,34	533,8	-0,48%	-5,12%	261,6	3,0x	2,7x	1,100	13,19%	0,3x	5,40%	Consolider
BT	5,05	1 363,5	0,60%	-2,51%	502,1	8,1x	8,5x	0,300	5,94%	1,1x	37,40%	Acheter
BTE (ADP)	5,20	5,2	-8,61%	-18,11%	5,7		5,1x	0,000		0,1x	0,10%	Alléger
CARTHAGE CEMENT	1,70	584,2	-1,16%	-10,53%	374,1	15,0x	12,5x	0,000		2,8x	0,60%	Consolider
CELLCOM	2,55	11,4	-20,06%	-25,00%	0,0			0,000		1,3x	2,50%	Alléger
CIL	26,95	134,8	0,19%	38,21%	4,0	7,8x	7,2x	2,300	8,53%	1,3x	0,00%	Acheter
CIMENTS DE BIZERTE	0,83	36,6	-15,31%	-52,57%	38,3			0,000		0,5x	0,20%	Consolider
CITY CARS	11,80	212,4	-0,84%	10,28%	8,6	7,2x	6,6x	1,300	11,02%	3,6x	0,10%	Consolider
DELICE HOLDING	11,99	658,3	-0,08%	-6,91%	73,1	8,8x	8,2x	0,400	3,34%	1,2x	3,10%	Acheter
ELECTROSTAR	0,49	5,0	-3,92%	68,97%	0,0			0,000			0,00%	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	11,50	345,0	0,00%	-8,29%	27,9	8,1x	9,3x	0,650	5,65%	2,3x	10,80%	Conservier
ESSOUKNA	1,47	7,4	-1,34%	-26,50%	6,9	8,7x	7,5x	0,000		0,2x	0,10%	Conservier
EURO-CYCLES	18,68	183,1	0,65%	-27,32%	1 228,0	9,8x	8,2x	1,300	6,96%	3,4x	25,60%	Acheter
GIF-FILTER	0,44	4,6	12,82%	10,00%	3,7			0,000			1,10%	Vendre
HANNIBAL LEASE	4,59	50,5	-0,22%	4,32%	13,4	6,4x	5,9x	0,300	6,54%	0,7x	14,30%	Conservier
ICF	102,95	216,2	1,92%	14,33%	125,0	7,3x	6,7x	8,000	7,77%	2,0x	26,70%	Consolider
LAND OR	6,59	90,8	-0,15%	6,98%	70,5	12,1x	10,1x	0,340	5,16%	1,3x	36,80%	Acheter
MAGASIN GENERAL	11,50	132,0	0,00%	4,93%	0,0			0,000		2,6x	10,00%	Conservier
MAGHREB INTERN PUB	0,16	0,7	0,00%	33,33%	0,0			0,000			50,00%	Vendre
MONOPRIX	6,12	122,2	5,52%	0,33%	21,7			0,000		2,1x	0,00%	Conservier
MPBS	4,30	44,4	-1,15%	-9,47%	4,9	5,4x	4,8x	0,320	7,44%	1,0x	0,00%	Acheter
NEW BODY LINE	4,78	20,3	-6,27%	-4,02%	2,9	20,1x	15,2x	0,300	6,28%	1,7x	0,20%	Acheter
OFFICEPLAST	1,36	19,9	4,62%	-11,11%	0,8	45,0x	24,8x	0,040	2,94%	1,0x	7,50%	Conservier
ONE TECH HOLDING	7,20	578,9	-1,64%	2,13%	113,3	30,4x	23,4x	0,270	3,75%	2,6x	17,10%	Acheter
PLAC. TSIE-SICAF	42,10	42,1	0,00%	-0,02%	18,4	10,4x	10,0x	4,000	9,50%	2,8x	0,00%	Conservier
POULINA GP HOLDING	7,65	1 377,0	-1,92%	-12,87%	637,9	19,0x	15,1x	0,340	4,44%	2,7x	0,40%	Consolider
SAH	9,88	807,0	-0,20%	8,57%	5 899,1	23,7x	19,5x	0,250	2,53%	3,0x	6,60%	Acheter
SANIMED	1,99	24,7	-7,44%	16,37%	239,6			0,000		1,6x	0,00%	Conservier
SERVICOM	0,30	3,6	-14,29%	42,86%	0,0			0,000			11,20%	Vendre
SFBT	13,00	3 217,5	-0,38%	-3,63%	456,4	11,9x	11,1x	0,770	5,92%	5,0x	62,10%	Acheter
SIAME	3,31	51,1	-0,30%	-13,58%	58,7	13,2x	12,2x	0,200	6,04%	1,7x	0,30%	Conservier
SIMPAR	35,00	38,5	0,00%	0,00%	0,0			0,000		1,3x	0,00%	Conservier
SIPHAT	3,35	6,0	0,00%	-18,49%	0,0			0,000			0,60%	Alléger
SITS	1,61	25,1	-3,59%	-13,44%	1,1	8,4x	7,1x	0,080	4,97%	0,6x	13,10%	Conservier
SMART TUNISIE	22,80	164,9	0,84%	-5,79%	193,7	9,1x	8,0x	1,800	7,89%	1,8x	0,00%	Acheter
SOMOCER	0,81	32,9	1,25%	2,53%	40,1		ns	0,000		0,4x	1,00%	Conservier
SOPAT	1,40	39,0	-3,45%	-2,78%	11,7	44,9x	24,7x	0,000		-54,7x	0,00%	Conservier
SOTEMAIL	1,54	53,2	12,41%	-54,71%	3,0		20,5x	0,000		1,3x	0,00%	Conservier
SOTETEL	3,60	16,7	-2,96%	22,45%	88,2	8,6x	5,5x	0,150	4,17%	0,6x	1,20%	Consolider
SOTIPAPIER	7,20	202,9	-8,75%	7,78%	15 393,3	7,8x	7,0x	0,750	10,42%	2,9x	38,00%	Consolider
SOTRAPIL	12,82	53,1	-3,25%	3,30%	34,6	6,7x	6,6x	1,200	9,36%	1,1x	0,10%	Acheter
SOTUMAG	4,94	65,2	0,00%	-3,52%	64,3	10,7x	10,3x	0,450	9,11%	2,2x	0,00%	Consolider
SOTUVER	9,69	380,4	4,19%	11,38%	1 089,0	13,0x	10,0x	0,550	5,68%	4,2x	0,10%	Acheter
SPDIT - SICAF	8,37	234,4	-0,24%	10,13%	20,4	10,8x	10,5x	0,700	8,36%	4,1x	0,00%	Acheter
STA	24,50	49,0	-1,21%	-0,69%	42,8	7,7x	7,1x	2,400	9,80%	1,9x	0,00%	Consolider
STAR	160,00	369,2	0,00%	3,90%	54,6	11,6x	11,1x	6,500	4,06%	1,0x	40,30%	Consolider
STB	3,52	546,9	-3,30%	-7,37%	90,0	6,2x	5,0x	0,000		0,4x	1,00%	Conservier
STIP	5,60	23,6	16,67%	40,00%	1,1			0,000			0,00%	Conservier
TAWASOL GP HOLDING	0,60	64,8	0,00%	0,00%	23,4			0,000			0,10%	Vendre
TELNET HOLDING	7,05	85,5	0,00%	-8,20%	74,7	10,5x	9,0x	0,600	8,51%	3,2x	1,20%	Consolider
TPR	4,30	215,0	-0,92%	3,37%	55,3	8,4x	7,8x	0,450	10,47%	1,6x	0,10%	Acheter
TUNINVEST-SICAR	8,60	8,3	0,00%	2,02%	0,6	15,7x	12,8x	0,500	5,81%	1,3x	0,00%	Conservier
TUNIS RE	6,30	126,0	-6,67%	-9,87%	7,4	6,3x	5,9x	0,425	6,75%	0,5x	0,00%	Consolider
TUNISAIR	0,39	41,4	-4,88%	-18,75%	18,9			0,000			6,90%	Conservier
TUNISIE LEASING F	10,65	115,0	1,91%	13,30%	214,3	6,7x	6,5x	0,900	8,45%	0,7x	0,70%	Consolider
UADH	0,30	11,1	0,00%	-23,08%	0,0			0,000			0,10%	Vendre
UBCI	22,11	442,2	0,50%	0,50%	335,9	7,4x	6,5x	0,900	4,07%	0,9x	11,20%	Consolider
UIB	22,90	745,6	-0,43%	-4,58%	780,7	7,3x	6,7x	0,900	3,93%	0,9x	52,50%	Acheter
UNIMED	7,25	232,0	-1,36%	1,83%	159,8	34,9x	26,7x	0,300	4,14%	2,4x	0,10%	Conservier
WIFACK INT BANK	7,29	218,7	-0,82%	-1,49%	1,1	34,5x	28,9x	0,000		1,4x	30,40%	Conservier

Informations des sociétés :

ATB : La banque a publié ses états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2022 qui font ressortir un PNB de 365,9 MDT contre 333,1 MDT en 2021 soit une progression de 9,9%. Le coût du risque est passé de 150,8 MDT en 2021 à 88,6 MDT enregistrant une baisse de 41,2% représentant 62,2 MDT. La banque a ainsi dégagé un RNPG bénéficiaire de 29,6 MDT contre un déficit de 61,4 MDT en 2021.

AMEN BANK : La banque clôture l'année 2022 avec un résultat consolidé bénéficiaire de 152,6 MDT contre 136,1 MDT en 2021 soit une progression de 12,1%. Le Conseil d'Administration a décidé de convoquer une Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le jeudi 26 avril à 16h au siège de la banque. Par ailleurs, le Conseil d'Administration a décidé de proposer la distribution d'un dividende de 2,047 DT par action au titre de 2022 contre 1,450 DT au titre de 2021.

NEW BODY LINE : La société a publié ses indicateurs d'activité relatifs au 1er trimestre 2023 qui font ressortir un chiffre d'affaires de 1,7 MDT contre 1,9 MDT à fin mars 2022 soit une régression de 9,3%.

BH BANK : La banque clôture l'année 2022 avec un résultat bénéficiaire de 118,7 MDT contre 134,7 MDT à fin 2021 soit une baisse de 11,9%. Le Conseil d'Administration a décidé de convoquer une Assemblée Générale Ordinaire pour le samedi 29 avril à 10h au siège de la banque. Par ailleurs, le Conseil d'Administration proposera la distribution d'un dividende de 1,200 DT par action contre 0,950 DT au titre de 2021.

BIAT : La banque a publié ses états financiers consolidés relatifs à l'année 2022 qui font ressortir un PNB de 1415,1 MDT contre 1134,6 MDT en 2021 soit une progression de 24,7%. Le RNPG 2022 est bénéficiaire de 312,4 MDT contre 283,4 MDT en 2021 soit une hausse de 10,2%.

STB : La banque a publié ses états financiers consolidés relatifs à l'année 2022 qui font ressortir un PNB de 697,5 MDT contre 650,4 MDT en 2021 soit une progression de 7,2%. La banque a dégagé un RNPG (après modifications comptables) bénéficiaire de 87,9 MDT contre 117 MDT en 2021 soit un repli de 25%.

BT : La banque a publié ses états financiers consolidés relatifs à l'année 2022 qui font ressortir un PNB de 428,8 MDT contre 386 MDT en 2021 soit une progression de 11,1%. Le RNPG 2022 est bénéficiaire de 168,6 MDT contre 152,1 MDT en 2021 soit une hausse de 10,8%.

WIFACK BANK : La banque a publié ses états financiers consolidés relatifs à l'année 2022 qui font ressortir un PNB de 68,8 MDT contre 49,9 MDT en 2021 soit une progression de 37,8%. La banque a dégagé un RNPG de 6,3 MDT contre 5,3 MDT en 2021 soit une hausse de 18,5%.

ATELIER MEUBLE INT : Le chiffre d'affaires consolidé du 1er trimestre 2023 a été stable par rapport au 1er trimestre 2022 affichant 6,2 MDT.

Par ailleurs les états financiers individuels 2022 font apparaître un résultat net de 3 MDT, en augmentation de 112% par rapport à 2021. Le Conseil d'Administration a décidé de convoquer une Assemblée Générale Ordinaire le vendredi 19 Mai à 15h à l'hôtel Dar el Marsa. Le Conseil d'Administration a décidé de proposer à l'Assemblée Générale la distribution d'un dividende de 0,400 DT contre 0,215 DT au titre de 2021.

SAH : Le premier trimestre de l'année 2023 a été marqué par une croissance considérable des revenus grâce en particulier à une hausse de 30% des ventes régionales. Au 31 mars 2023, les revenus nets consolidés ont atteint 218,1 MDT contre 181,7 MDT à fin mars 2022, soit une progression de 20%. Cette hausse est spécialement tirée par la performance de SAH Tunisie dont les revenus nets ont atteint 127,5 MDT (+19,4%). A fin mars 2022, les ventes d'Azur Détergent ont augmenté de 15,4% par rapport au 31/03/2022 atteignant 36,5 MDT. Retraité des ventes inter-groupe, le chiffre d'affaires de la filiale Azur Papier s'est accru de près de 11% à 19,5 MDT contre 17,6 MDT à fin mars 2022. La reprise de croissance des ventes de la filiale SAH Libye se confirme avec la réalisation d'une croissance de 47,6% par rapport au 1er trimestre 2022. Sur la même période les revenus de la filiale SAH Algérie ont atteint 17,4 MDT, soit une croissance de 41,5%. Les

ventes de la filiale SAH Sénégal se sont améliorées de 40,9% par rapport au 1er trimestre 2022 pour atteindre un chiffre d'affaires trimestriel de 6,1 MDT.

Par ailleurs, et après son entrée réussie sur le marché saoudien en 2022, Lilas poursuit la conquête de nouveaux marchés à travers la pénétration du marché français où SAH commence à vendre sous sa propre marque des produits d'hygiène dans la grande distribution. A noter que le marché français constitue un potentiel significatif compte tenu de la taille, du pouvoir d'achat et du niveau des prix.

Portefeuille AFC - 1er semestre 2023 :

ATL	16,00%
ATTIJARI BANK	13,51%
BIAT	4,09%
EURO-CYCLES	-27,32%
MAGHREBIA Vie	4,35%
SFBT	-3,63%
SOTUVER	11,38%
TPR	3,37%
UIB	-4,58%

Portefeuille AFC 1,91%

Tunindex 0,49%