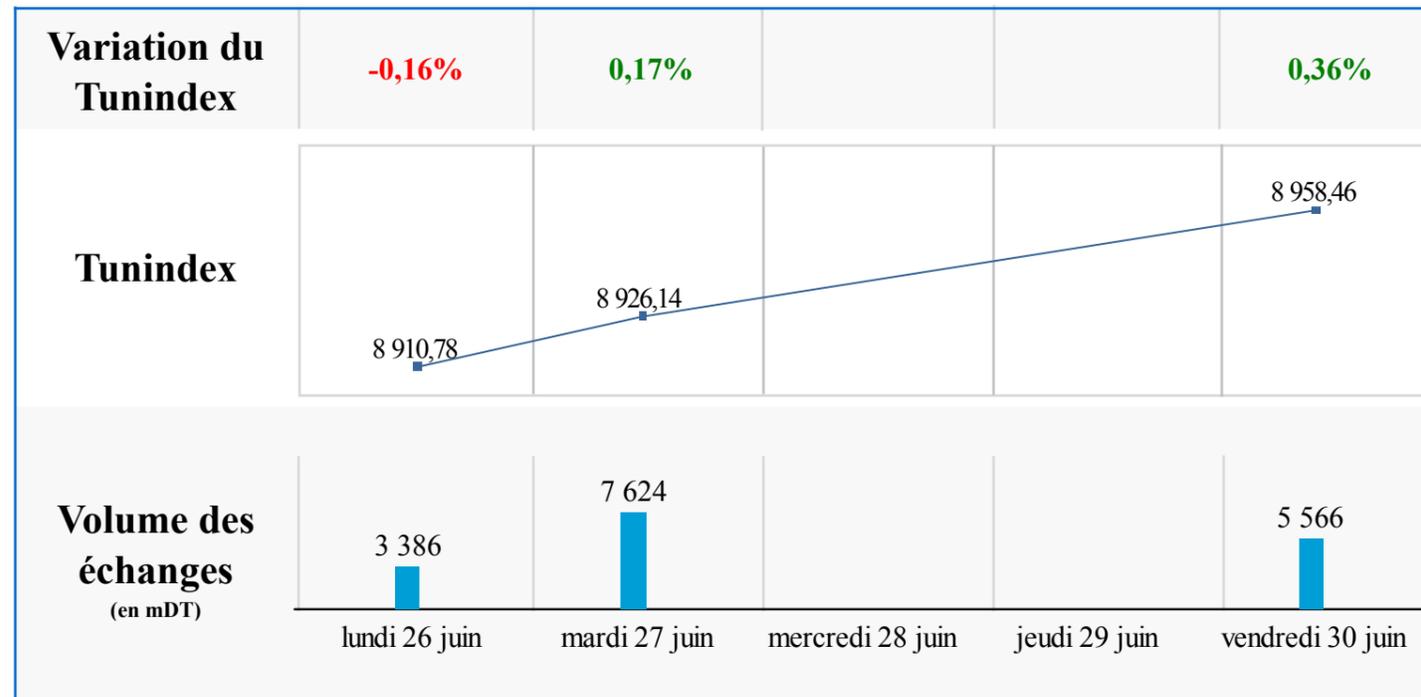


Analyse de la semaine de bourse du 26/06/2023 au 30/06/2023

Indice Tunindex:	8 958,46 pts	0,37%
Capitalisation du marché:	25 378 921 124 DT	0,35%
Capitaux échangés sur la semaine:	16 576 010 DT	-24,20%
Volume d'échange quotidien moyen:	5 525 337 DT	-24,20%
Participation étrangère:	22,3%	-0,02%

	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	8 958,46	0,37%	8 958,46	8 013,47	2022	2023p	2022	2023p	2022	2023p	2022	2023p
Tunindex20	4 009,74	0,71%	4 009,74	3 533,75	9,8x	8,6x	5,0%	5,5%	1,4x	1,3x	57,7%	56,3%



Les 5 plus fortes hausses de la semaine

Company	Var.Hebdo.	Cours
ELECTROSTAR	8,89%	0,49
ENNAKL AUTOMOBILES	6,58%	11,50
GIF-FILTER	5,88%	0,54
UIB	5,77%	28,40
DELICE HOLDING	4,69%	13,39

Les 5 plus fortes baisses de la semaine

Company	Var.Hebdo.	Cours
CIL	-4,45%	19,10
TUNIS RE	-3,79%	6,35
TAWASOL GP HOLDING	-3,33%	0,58
AIR LIQUIDE TSIE	-2,74%	88,50
LAND OR	-2,70%	6,13

Les 5 plus gros volumes de la semaine

Company	Vol (en mDT)	Var.Hebdo.
CARTHAGE CEMENT	5 144,7	4,59%
BIAT	4 485,3	0,74%
UIB	914,6	5,77%
POULINA GP HOLDING	713,0	-2,50%
SAH	486,4	0,51%

Les 5 plus faibles P/E de la semaine

Company	P/E 2022	P/E 2023e
BNA	3,0x	2,8x
BEST LEASE	5,6x	4,8x
TUNISIE LEASING F	5,4x	5,0x
BH BANK	5,2x	5,1x
ATTIJARI LEASING	5,7x	5,4x

Les 5 plus forts rendements de la semaine

Company	Yield 2022	Yield 2023
BNA	9,4%	11,8%
CIL	11,5%	10,5%
SMART TUNISIE	9,7%	10,3%
STA	9,8%	10,3%
ATELIER MEUBLE INT	9,6%	10,2%

La balance des variations de la semaine

Hausse	30
Baisse	18
Neutre	32

PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :

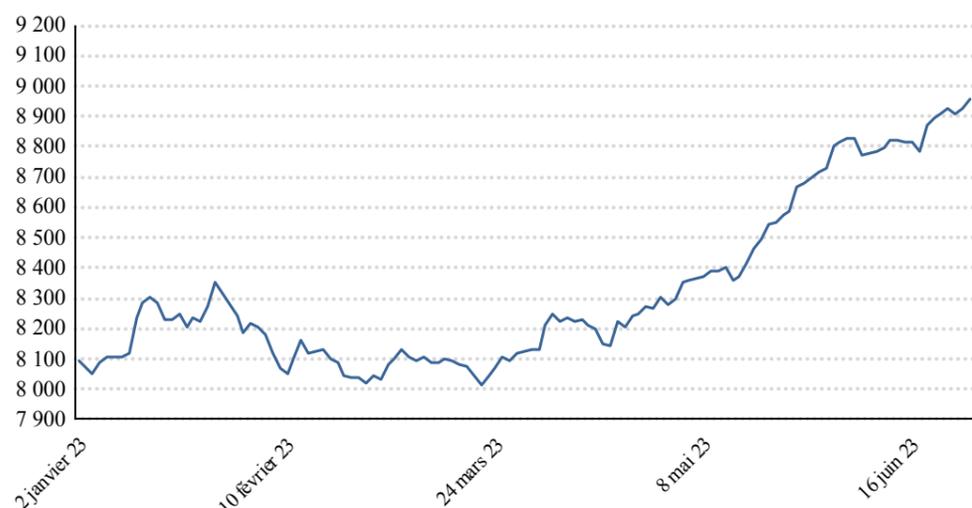
La Bourse de Tunis a clôturé la semaine en hausse de 0,37% à 8 958,46 points. Durant le mois de juin, l'indice a réalisé +2,61% portant sa performance annuelle à +10,47%.

Le total des échanges sur la semaine s'élève à 16,6 MDT soit un volume quotidien moyen de 5,5 MDT. CARTHAGE CEMENT a été la valeur la plus échangée avec un volume hebdomadaire de 5,1 MDT et termine en hausse de 4,59% à 2,05 DT.

Du côté des plus fortes hausses, ELECTROSTAR s'est accru de 8,89% à 0,49 DT. ENNAKL augmente de 6,58% à 11,50 DT. GIF-FILTER réalise un gain de 5,88% à 0,54 DT.

A contrario, la CIL clôture la semaine à 19,10 DT accusant une perte de 4,45%. TUNIS RE se replie de 3,79% à 6,35 DT. TAWASOL se déleste de 3,33% à 0,58 DT.

Evolution du Tunindex depuis le début de l'année + 10,47%



Evolution des indices sectoriels	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
Sociétés financières	6 508,61	0,22%	12,57%
Banques	6 089,18	0,35%	12,56%
Assurances	13 964,36	-0,57%	4,81%
Services financiers	8 518,83	-1,21%	23,90%
Services aux consommateurs	3 039,46	0,84%	2,69%
Distribution	4 788,65	0,84%	2,69%
Biens de consommation	7 880,95	-0,11%	5,73%
Agro-alimentaire et boissons	9 795,67	-0,57%	7,89%
Industries	1 656,19	2,30%	12,12%
Bâtiment et matériaux de construction	731,49	3,24%	2,95%
Matériaux de base	4 476,46	0,53%	12,23%

Stock Guide

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés	P/E		Dividende 2022p			P/B	Participation étrangère	Recommandation
	30/06/2023	En MDT	Semaine 19/06/2023	Déb. de l'année	En mDT	2022	2022p	En DT	En %	Date dist.	2022		
AETECH	0,51	1,1	0,00%	-37,80%	0,5			0,000			-0,2x	0,10%	Alléger
AIR LIQUIDE TSIE	88,50	144,9	-2,74%	0,57%	0,5	6,1x	5,7x	5,500	6,21%	12/07/23	1,9x	59,20%	Consolider
ALKIMIA	35,30	68,7	0,00%	-0,65%	0,0			0,000			-0,8x	0,10%	Conservier
AMEN BANK	33,98	899,8	0,09%	37,51%	80,4	5,9x	5,8x	2,047	6,02%	18/05/23	0,7x	0,50%	Consolider
AMS	0,95	6,2	1,06%	7,95%	0,1			0,000				0,30%	Vendre
ARTES	5,56	212,7	-0,54%	7,13%	5,8	7,3x	8,2x	0,480	8,63%		1,9x	9,60%	Consolider
ASSAD	1,07	25,7	1,90%	-1,83%	20,0		4,2x	0,000			0,6x	0,20%	Consolider
ASSU MAGHREBIA VIE	6,68	167,0	-0,30%	12,44%	49,4	10,3x	9,3x	0,291	4,36%	01/06/23	1,5x	0,20%	Acheter
ASSUR MAGHREBIA	56,07	252,3	0,00%	4,30%	0,0	8,5x	7,8x	2,340	4,17%	01/06/23	2,2x	0,00%	Acheter
ASTREE	45,42	272,5	0,00%	-8,81%	0,0	15,9x	14,1x	2,000	4,40%	27/06/23	1,9x	30,20%	Consolider
ATB	3,32	332,0	3,43%	14,88%	228,3	28,6x	10,8x	0,000			0,6x	64,30%	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	4,15	23,1	0,00%	48,21%	180,6	7,0x	6,7x	0,400	9,64%	31/07/23	2,0x	0,20%	Acheter
ATL	3,62	117,7	0,28%	29,67%	15,0	7,2x	6,4x	0,270	7,46%	15/06/23	1,1x	0,00%	Acheter
ATTIJARI BANK	46,45	1 892,5	0,98%	36,35%	336,7	9,6x	8,9x	4,000	8,61%	27/04/23	2,4x	59,00%	Acheter
ATTIJARI LEASING	16,00	44,0	0,00%	27,74%	7,6	5,9x	5,6x	1,500	9,38%	25/05/23	0,7x	0,00%	Consolider
BEST LEASE	2,28	68,4	0,00%	0,00%	0,0	5,6x	4,8x	0,130	5,70%	11/07/23	0,7x	40,70%	Conservier
BH ASSURANCE	48,75	129,7	0,00%	0,00%	0,0	9,7x	9,2x	1,250	2,56%	05/05/23	1,5x	0,00%	Consolider
BH BANK	13,78	655,9	0,00%	8,26%	84,5	5,2x	5,1x	0,900	6,53%	10/05/23	0,5x	0,40%	Consolider
BH LEASING	2,73	19,1	0,00%	33,17%	2,6	9,7x	9,2x	0,000			0,6x	0,90%	Alléger
BIAT	93,39	3 334,0	0,74%	12,72%	4 485,3	10,6x	7,5x	5,800	6,21%	15/05/23	1,9x	0,60%	Acheter
BNA	8,50	544,0	0,12%	-3,30%	373,2	3,0x	2,8x	0,800	9,41%	12/07/23	0,3x	5,40%	Consolider
BT	5,10	1 377,0	-1,92%	3,86%	309,9	8,2x	7,6x	0,280	5,49%	09/05/23	1,2x	37,30%	Acheter
BTE (ADP)	4,94	4,9	0,00%	-22,20%	1,5		4,8x	0,000			0,1x	0,10%	Alléger
CARTHAGE CEMENT	2,05	704,4	4,59%	7,89%	5 144,7	19,8x	13,8x	0,000			3,5x	0,60%	Consolider
CELLCOM	2,38	10,6	3,93%	-30,00%	5,2			0,000			1,2x	2,50%	Alléger
CIL	19,10	133,7	-4,45%	52,92%	0,1	7,8x	7,4x	2,200	11,52%	27/04/23	1,3x	0,00%	Acheter
CIMENTS DE BIZERTE	1,07	47,1	-1,83%	-38,86%	0,0			0,000			0,8x	0,20%	Consolider
CITY CARS	13,95	251,1	-0,36%	30,37%	53,4	8,3x	7,5x	1,250	8,96%		4,6x	0,10%	Consolider
DELICE HOLDING	13,39	735,2	4,69%	3,96%	45,8	9,4x	8,2x	0,400	2,99%	18/07/23	1,3x	3,10%	Acheter
ELECTROSTAR	0,49	5,0	8,89%	68,97%	0,2			0,000				0,00%	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	11,50	345,0	6,58%	-3,11%	48,9	8,1x	8,1x	0,650	5,65%	30/06/23	2,4x	10,80%	Conservier
ESSOUKNA	1,93	9,7	0,00%	-3,50%	0,0	14,5x	19,8x	0,100	5,18%		0,3x	0,10%	Conservier
EURO-CYCLES	18,00	176,4	4,65%	-29,96%	327,1	10,6x	15,8x	1,000	5,56%	20/07/23	3,6x	25,60%	Acheter
GIF-FILTER	0,54	5,7	5,88%	35,00%	16,3			0,000				1,10%	Vendre
HANNIBAL LEASE	4,85	53,3	-0,82%	17,05%	0,4	6,7x	6,3x	0,300	6,19%	29/05/23	0,7x	14,30%	Conservier
ICF	98,20	206,2	2,29%	9,05%	151,2	6,6x	6,1x	7,500	7,64%	04/07/23	1,9x	26,70%	Consolider
LAND OR	6,13	84,5	-2,70%	-0,49%	89,9		53,2x	0,000			0,9x	36,80%	Acheter
MAGASIN GENERAL	10,45	174,5	0,00%	-2,78%	0,0		ns	0,000			3,4x	10,00%	Conservier
MAGHREB INTERN PUB	0,13	0,6	0,00%	8,33%	0,0			0,000				50,00%	Vendre
MONOPRIX	5,77	115,2	-0,52%	-4,22%	3,3		ns	0,000			2,0x	0,00%	Conservier
MPBS	4,29	44,3	0,94%	-9,68%	3,8	7,8x	6,8x	0,220	5,13%	13/07/23	1,0x	0,00%	Acheter
NEW BODY LINE	5,10	21,7	2,20%	2,41%	32,3	19,1x	17,5x	0,300	5,88%	20/09/23	2,0x	0,20%	Consolider
OFFICEPLAST	1,19	17,4	3,48%	-22,22%	0,0			0,000			0,8x	7,50%	Conservier
ONE TECH HOLDING	8,30	667,3	0,97%	20,21%	226,1	48,4x	16,3x	0,175	2,11%	12/06/23	2,9x	17,10%	Acheter
PLAC. TSIE-SICAF	42,10	42,1	0,00%	-0,02%	0,0	13,3x	12,3x	2,500	5,94%	11/07/23	2,7x	0,00%	Conservier
POULINA GP HOLDING	7,41	1 333,8	-2,50%	-15,60%	713,0	20,3x	15,9x	0,235	3,17%	11/07/23	2,6x	0,40%	Consolider
SAH	9,90	808,7	0,51%	8,79%	486,4	22,9x	18,0x	0,330	3,33%	03/07/23	3,1x	6,40%	Acheter
SANIMED	1,90	23,6	0,00%	11,11%	0,0			0,000			1,5x	0,00%	Conservier
SERVICOM	0,30	3,6	3,45%	42,86%	2,5			0,000				11,20%	Vendre
SFBT	14,60	3 613,5	-0,68%	13,71%	452,8	14,1x	13,1x	0,740	5,07%	31/05/23	5,6x	63,60%	Acheter
SIAME	3,38	52,2	0,60%	-11,75%	26,8		ns	0,070	2,07%		1,9x	0,40%	Conservier
SIMPAR	35,00	38,5	0,00%	0,00%	0,0			0,000			1,3x	0,00%	Conservier
SIPHAT	5,16	9,3	3,41%	25,55%	2,1			0,000				0,60%	Alléger
SITS	1,60	25,0	0,00%	-13,98%	0,0	21,4x	19,8x	0,000			0,6x	13,10%	Conservier
SMART TUNISIE	17,50	151,9	0,06%	-4,80%	50,1	8,4x	8,1x	1,700	9,71%	07/06/23	1,8x	0,00%	Acheter
SOMOCER	0,81	32,9	-1,22%	2,53%	165,8			0,000			0,4x	1,00%	Conservier
SOPAT	1,68	46,8	1,20%	16,67%	55,5	53,9x	29,6x	0,000			-65,7x	0,00%	Conservier
SOTEMAIL	3,34	115,3	-1,47%	-1,76%	0,0		ns	0,000			3,0x	0,00%	Conservier
SOTETEL	4,07	18,9	-1,21%	38,44%	135,3	15,8x	7,0x	0,100	2,46%		0,7x	1,00%	Consolider
SOTIPAPIER	7,15	201,5	1,13%	7,04%	10,5	7,8x	8,8x	0,470	6,57%	13/09/23	2,8x	38,00%	Consolider
SOTRAPIL	15,18	62,8	1,54%	22,32%	22,9	6,7x	6,5x	1,350	8,89%	24/07/23	1,3x	0,10%	Acheter
SOTUMAG	5,10	67,3	-1,16%	-0,39%	118,5	10,8x	10,2x	0,420	8,24%	06/07/23	2,5x	0,00%	Consolider
SOTUVER	12,75	500,5	1,67%	46,55%	457,1	16,7x	12,8x	0,550	4,31%	20/07/23	5,5x	0,20%	Acheter
SPDIT - SICAF	7,43	208,0	0,41%	6,97%	24,9	9,6x	9,3x	0,700	9,42%	26/04/23	3,7x	0,00%	Acheter
STA	23,39	46,8	-0,21%	4,13%	59,3	7,3x	6,7x	2,300	9,83%	05/06/23	1,8x	0,00%	Consolider
STAR	164,80	380,3	-0,12%	11,05%	45,3	13,0x	10,8x	6,220	3,77%	09/06/23	1,0x	40,30%	Consolider
STB	3,88	602,9	0,26%	2,11%	22,2	6,9x	5,5x	0,000			0,5x	1,00%	Conservier
STIP	3,71	15,6	-0,27%	-7,25%	2,0			0,000				0,00%	Conservier
TAWASOL GP HOLDING	0,58	62,6	-3,33%	-3,33%	30,9			0,000				0,10%	Vendre
TELNET HOLDING	7,16	86,9	2,87%	0,39%	56,1	10,8x	9,5x	0,550	7,68%	09/06/23	4,0x	1,30%	Consolider
TPR	5,25	262,5	-0,57%	26,20%	83,5	9,1x	7,4x	0,350	6,67%	18/07/23	1,9x	0,20%	Acheter
TUNINVEST-SICAR	7,60	7,3	-2,56%	-3,91%	2,5	51,4x	22,0x	0,500	6,58%	12/06/23	1,3x	0,00%	Conservier
TUNIS RE	6,35	127,0	-3,79%	-3,43%	2,1	6,4x	5,8x	0,400	6,30%	19/05/23	0,6x	0,00%	Consolider
TUNISAIR	0,41	43,5	-2,38%	-14,58%	4,0			0,000				6,90%	Conservier
TUNISIE LEASING F	10,35	111,8	0,00%	19,15%	2,0	5,4x	5,0x	0,850	8,21%	22/05/23	0,6x	0,50%	Consolider
UADH	0,46	17,0	2,22%	17,95%	67,0			0,000				0,10%	Vendre
UBCI	22,00	440,0	0,00%	5,68%	0,0	7,4x	6,5x	1,250	5,68%	09/05/23	0,9x	11,20%	Consolider
UIB	28,40	924,7	5,77%	21,67%	914,6	7,0x	6,1x	0,800	2,82%	05/06/23	1,1x	52,50%	Acheter
UNIMED	7,90	252,8	0,00%	10,96%	227,4	32,3x	25,3x	0,468	5,92%	31/07/23	2,9x	0,00%	Conservier
WIFACK INT BANK	7,95	238,5	0,00%	7,43%	0,9	37,6x	31,5x	0,000			1,5x	30,40%	Conservier

CARTHAGE CEMENT

La société a réalisé un chiffre d'affaires de 367 MDT en 2022 contre 326 MDT en 2021 soit une hausse de 12,6%, malgré le recul global constaté dans le secteur du ciment. CARTHAGE CEMENT maintient sa position de leader avec une part de marché de 23%. La société a su faire face à une conjoncture défavorable considérant son côté énergivore en adoptant plusieurs stratégies telles que la hausse des prix de vente tout en capitalisant sur la vente de ciments plutôt que sur la vente de clinker dont la valeur ajoutée est moindre. Le coût de l'énergie est passé de 97 MDT en 2021 à 158 MDT en 2022. La consommation de Gaz et Petcoke a augmenté de 45,1 MDT par rapport à 2021. En parallèle, la consommation de l'électricité s'est enchérit de 15,7 MDT. Les charges de personnel ont baissé de 2 MDT par rapport à 2021 à 35,9 MDT. Dans sa stratégie de contrôle des charges, la société ne cesse de baisser ses effectifs qui sont passés de 1111 en 2017 à 748 personnes à fin 2022. CARTHAGE CEMENT a ainsi dégagé des bénéfices 35,7 MDT en 2022 contre 31,5 MDT en 2021 soit une hausse de 13,1%.

Le management se félicite de la qualité de son ciment qui lui permet de se démarquer des autres cimentiers locaux et de décrocher des marchés à forts potentiels à l'export. Les axes de développement se concentreront sur le maintien de cette qualité de ciments, la diversification des produits et la maîtrise des coûts de production.

Le management a annoncé l'obtention d'une commande de 1 Million de tonnes de ciment de la part d'un client américain. Cette commande s'étalera sur 18 mois à partir de la date d'obtention des certifications nécessaires du marché américain (Septembre 2023). Un pacte de partenariat est actuellement en négociation entre CARTHAGE CEMENT et ce client américain prévoyant une éventuelle assistance technique pour la pénétration du marché américain.

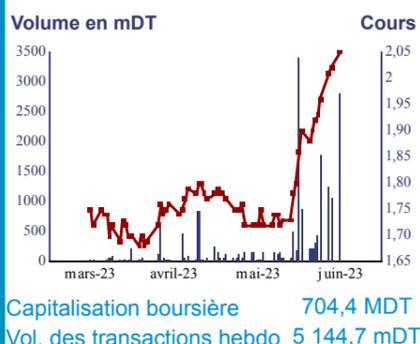
Le management a présenté son Business Plan 2023-2028 qui prévoit des bénéfices de 51 MDT en 2023 et 65 MDT en 2024. A l'horizon 2028, la société pourrait dégager un résultat net dépassant les 150 MDT. Par ailleurs, le management d'engage à verser des dividendes à partir de l'année 2026 (soit au titre de l'année 2025).

Indépendamment des risques de flambée des prix de matières premières et de l'énergie, CARTHAGE CEMENT devra s'aligner aux exigences des nouvelles réglementations environnementales contraignant les sociétés à se conformer aux normes ESG et faire aussi face à la taxe carbone bientôt appliquée en Tunisie.

Bien que des défis persistent, l'espoir grandit pour le cimentier qui montre d'année en année des progrès significatifs que ce soit au niveau de l'exploitation ou sur la prise de conscience des enjeux environnementaux.

Dans l'attente des futurs accomplissements, nous conseillons de consolider votre position sur le titre.

CARTHAGE CEMENT		Code ISIN TN000740001	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant	2021	2022	2023p	2024p		
Marché: Marché principal			Variation	4,6%	7,9%	46,4%	BFR (en MDT)	38,3	53,2	65,1	74,4	
Secteu: MATERIAUX DE CONSTRUCTION			+Haut	2,05DT	2,05DT	2,05DT	Dette nette (en MDT)	472,4	440,2	418,2	384,6	
Principaux actionnaires			+Bas	2,01DT	1,68DT	1,44DT	Gearing	282,0%	216,7%	164,6%	120,5%	
BINA CORPORATE	40,2%	Cours du 30/06/2023 2,050 DT	Ratios				CA (en MDT)	326,0	367,0	473,9	513,7	
AL KARAMA Holding	14,9%		VE/CA	3,6x	3,1x	2,4x	2,1x	EBITDA (en MDT)	118,5	129,6	147,8	162,7
Part. étrangère	0,6%		VE/EBITDA	9,9x	8,8x	7,6x	6,7x	EBIT (en MDT)	71,2	81,8	99,6	109,5
Fonds propres	254,0 MDT	Consolider	VE/EBIT	16,5x	14,0x	11,3x	9,9x	Résultat net (en MDT)	31,5	35,7	50,9	65,2
Nombre d'actions	343,6 Mi		P/E	22,4x	19,8x	13,8x	10,8x	BPA (en DT)	0,092	0,104	0,148	0,190
Valeur nominale	1,0 DT		Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	
			P/B	4,2x	3,5x	2,8x	2,2x	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
			ROE	18,8%	17,5%	20,0%	20,4%					



Informations des sociétés :

ARTES : La société a publié ses états financiers consolidés relatifs à l'année 2022 qui font ressortir un chiffre d'affaire de 175,3 MDT contre 270,1 MDT en 2021 soit une chute de 35,1%. Le résultat net part du Groupe ressort bénéficiaire de 29,2 MDT contre un bénéfice de 41,3 MDT en 2021 soit une baisse de 29,3%.

SOMOCER : La société a publié ses états financiers consolidés relatifs à l'année 2022 qui font ressortir un chiffre d'affaire stable par rapport à 2021 à 152,8 MDT. Le résultat net part du Groupe ressort déficitaire de 11,9 MDT contre un bénéfice de 1,6 MDT en 2021.

Portefeuille AFC - 1er semestre 2023 :

ATL	29,67%
ATTIJARI BANK	36,35%
BIAT	12,72%
EURO-CYCLES	-29,96%
MAGHREBIA Vie	12,44%
SFBT	13,71%
SOTUVER	46,55%
TPR	26,20%
UIB	21,67%

Portefeuille AFC	18,82%
Tunindex	10,47%

Notre portefeuille recommandé pour le second semestre 2023 se composera des valeurs suivantes: **ATELIER DU MEUBLE INTERIEURS, DELICE HOLDING, OTH, SAH, SFBT, SOTUVER, TPR** et pour les financières : **BIAT, BT, UIB**.