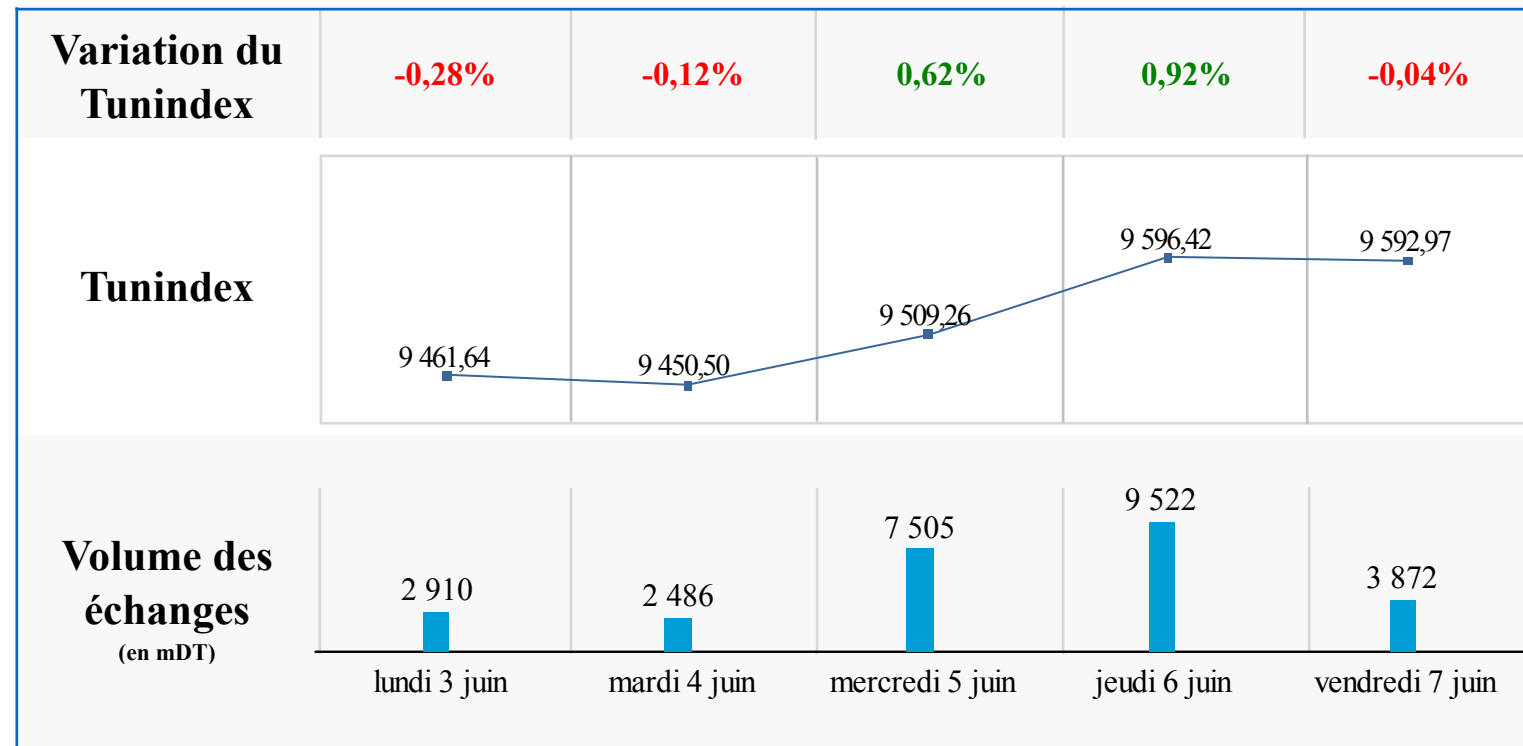


## Analyse de la semaine de bourse du 03/06/2024 au 07/06/2024

Indice Tunindex:	9 592,97 pts	1,11%
Capitalisation du marché:	25 744 292 458 DT	0,93%
Capitaux échangés sur la semaine:	26 295 760 DT	-30,68%
Volume d'échange quotidien moyen:	5 259 152 DT	-30,68%
Participation étrangère:	21,6%	0,10%

	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	9 592,97	1,11%	9 596,42	8 310,71	2023	2024p	2023	2024p	2023	2024p	2023	2024p
Tunindex20	4 300,64	1,19%	4 303,31	3 636,26	8,9x	8,2x	5,4%	5,9%	1,3x	1,2x	59,7%	58,8%



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

Titre	Var.Hebdo.	Cours
SITS	11,76%	1,90
ESSOUKNA	11,54%	1,45
HANNIBAL LEASE	8,91%	5,99
SOTEMAIL	8,43%	1,80
ATB	5,13%	3,28

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

Titre	Var.Hebdo.	Cours
CIMENTS DE BIZERTE	-8,82%	0,62
MONOPRIX	-7,81%	4,25
ALKIMIA	-7,46%	18,00
SOMOCER	-7,41%	0,50
ELECTROSTAR	-5,26%	0,36

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

Titre	Vol (en mDT)	Var.Hebdo.
BIAT	5 777,3	5,12%
SAH	3 355,3	0,97%
ATTIJARI BANK	2 849,8	0,06%
DELICE HOLDING	1 916,4	-1,65%
AMEN BANK	1 915,9	0,68%

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

Titre	P/E 2023	P/E 2024e
BNA	2,7x	2,6x
BH BANK	4,4x	3,9x
HANNIBAL LEASE	4,6x	4,3x
ATTIJARI LEASING	5,6x	5,2x
AMEN BANK	5,7x	5,3x

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

Titre	Yield 2023	Yield 2024
ARTES	6,1%	12,2%
TELNET HOLDING	11,9%	11,9%
BNA	10,0%	11,1%
SOTETEL	9,6%	10,6%
CIL	10,0%	10,5%

**La balance des variations de la semaine**

Hausse	24
Baisse	37
Neutre	16

### PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :

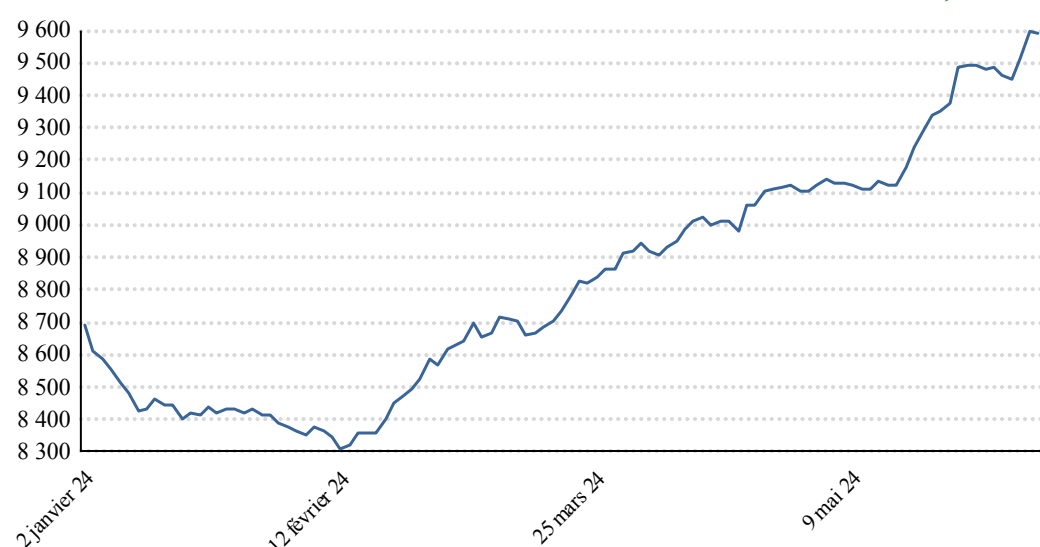
Au terme de la séance, le TUNINDEX a clôturé en hausse de 1,11% à 9 592,97 points. Depuis début 2024, l'indice réalise +9,63%.

Le volume des transactions s'élève à 5,3 MDT. La BIAT a été le titre le plus échangé de la séance avec un volume de 5,8 MDT et termine en hausse de 5,12% à 101,31 DT.

Au volet des plus fortes hausses, la SITS augmente de 11,76% à 1,90 DT. ESSOUKNA gagne 11,54% à 1,45 DT. HANNIBAL LEASE affiche une progression de 8,91% à 5,99 DT.

A l'opposé, CIMENTS DE BIZERTE cède 8,82% à 0,62 DT. MONOPRIX se déleste de 7,81% à 4,25 DT. ALKIMIA clôture à 18 DT essuyant une perte de 7,46%.

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



### Evolution des indices sectoriels

Secteur	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
<b>Sociétés financières</b>	<b>7 348,21</b>	<b>1,33%</b>	<b>12,16%</b>
Banques	6 893,45	1,43%	13,00%
Assurances	13 592,83	-0,65%	-4,56%
Services financiers	11 052,85	1,92%	20,34%
<b>Services aux consommateurs</b>	<b>2 923,90</b>	<b>-0,55%</b>	<b>-2,62%</b>
Distribution	4 606,58	-0,55%	-2,62%
<b>Biens de consommation</b>	<b>7 980,66</b>	<b>1,34%</b>	<b>13,65%</b>
Agro-alimentaire et boissons	10 333,34	1,56%	18,37%
<b>Industries</b>	<b>1 581,80</b>	<b>0,04%</b>	<b>-4,66%</b>
Bâtiment et matériaux de construction	634,87	-1,22%	-10,27%
<b>Matériaux de base</b>	<b>3 949,04</b>	<b>0,75%</b>	<b>1,13%</b>

**Stock Guide**

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés	P/E		Dividende 2023p			P/B	Participation étrangère	Recommandation
	07/06/2024	En MDT	Semaine 27/05/2024	Déb. de l'année	En mDT	2023	2023p	En DT	En %	Date dist.	2023		
AETECH	0,32	0,7	0,00%	-3,03%	0,0			0,000			-0,1x	0,10%	Alléger
AIR LIQUIDE TSIE	81,01	132,7	-2,37%	-0,14%	7,9	6,4x	6,0x	6,000	7,41%		1,6x	59,20%	Consolider
ALKIMIA	18,00	35,1	-7,46%	-39,54%	0,3			0,000			-0,2x	0,10%	Conservier
AMEN BANK	41,18	1 246,3	0,68%	32,54%	1 915,9	5,8x	5,4x	3,220	7,82%	14/05/24	0,9x	0,40%	Consolider
ARTES	6,63	253,6	2,00%	2,00%	146,4	7,4x	7,0x	0,400	6,03%		2,1x	9,50%	Consolider
ASSAD	0,70	16,8	-4,11%	-16,67%	46,9		62,6x	0,000			0,6x	0,20%	Consolider
ASSU MAGHREBIA VIE	5,50	137,5	-5,17%	-8,94%	202,9	7,5x	7,0x	0,321	5,84%	05/07/24	1,2x	0,20%	Acheter
ASSUR MAGHREBIA	48,50	218,3	-4,90%	-7,53%	31,8	6,8x	6,1x	3,100	6,39%	05/07/24	1,7x	0,00%	Acheter
ASTREE	49,99	299,9	-0,02%	3,07%	0,5	16,0x	15,2x	2,200	4,40%		2,0x	30,20%	Consolider
ATB	3,28	328,0	5,13%	21,48%	549,1		16,4x	0,000			0,6x	64,30%	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	5,89	32,8	-1,67%	33,86%	88,0	8,6x	7,6x	0,460	7,81%		2,5x	0,20%	Acheter
ATL	3,92	127,4	0,00%	8,89%	7,7	6,4x	6,1x	0,300	7,65%	20/06/24	1,1x	0,00%	Acheter
ATTIJARI BANK	53,52	2 247,8	0,06%	25,75%	2 849,8	10,0x	9,5x	4,500	8,41%	17/04/24	2,6x	57,30%	Acheter
ATTIJARI LEASING	18,30	50,3	-0,22%	17,86%	47,6	5,7x	5,3x	1,500	8,20%	23/05/24	0,8x	0,00%	Consolider
BEST LEASE	2,29	68,7	0,00%	14,50%	0,0	5,5x	5,4x	0,140	6,11%	15/07/24	0,6x	40,70%	Conservier
BH ASSURANCE	47,00	125,0	0,00%	-0,51%	39,4	8,9x	8,6x	1,500	3,19%	02/05/24	1,3x	0,00%	Consolider
BH BANK	13,45	640,2	-0,37%	21,76%	376,4	4,5x	4,0x	1,100	8,18%	10/05/24	0,5x	0,30%	Consolider
BH LEASING	3,45	24,2	-2,54%	6,48%	7,4	7,7x	7,4x	0,000			0,7x	0,90%	Alléger
BIAT	101,31	3 616,8	5,12%	16,77%	5 777,3	10,1x	9,3x	6,000	5,92%	13/05/24	1,9x	0,20%	Acheter
BNA	9,00	576,0	-0,77%	10,70%	340,8	2,7x	2,6x	0,900	10,00%	02/07/24	0,3x	5,20%	Consolider
BT	5,15	1 390,5	-0,19%	1,12%	804,4	7,6x	7,1x	0,290	5,63%	07/05/24	1,1x	36,60%	Acheter
BTE (ADP)	3,52	3,5	-0,85%	-29,18%	20,6			0,000			0,1x	0,00%	Alléger
CARTHAGE CEMENT	1,86	639,1	-1,59%	-5,58%	775,4	11,6x	11,0x	0,000			2,5x	0,40%	Consolider
CELLCOM	1,98	8,8	-4,35%	24,53%	1,9			0,000			5,0x	2,40%	Alléger
CIL	20,27	141,9	1,45%	16,05%	62,5	7,2x	6,8x	2,000	9,87%	25/04/24	1,3x	0,00%	Acheter
CIMENTS DE BIZERTE	0,62	27,3	-8,82%	-34,04%	2,9			0,000			1,3x	0,00%	Consolider
CITY CARS	13,44	241,9	-0,44%	7,69%	142,8	7,6x	7,2x	1,250	9,30%	08/07/24	3,9x	0,10%	Consolider
DELICE HOLDING	11,90	653,4	-1,65%	1,71%	1 916,4	6,7x	6,4x	0,600	5,04%		1,2x	3,30%	Acheter
ELECTROSTAR	0,36	3,7	-5,26%	28,57%	2,4			0,000				0,00%	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	10,84	325,2	2,55%	-13,28%	95,1	8,1x	7,7x	0,700	6,46%	10/07/24	2,1x	10,30%	Conservier
ESSOUKNA	1,45	7,3	11,54%	-3,33%	13,1		40,4x	0,000			0,2x	0,10%	Conservier
EURO-CYCLES	11,59	113,6	-0,52%	-27,34%	175,1	18,2x	9,7x	0,300	2,59%		1,9x	25,40%	Acheter
GIF-FILTER	0,40	4,2	0,00%	-24,53%	0,4			0,000				1,10%	Vendre
HANNIBAL LEASE	5,99	65,9	8,91%	21,25%	492,9	5,0x	4,7x	0,400	6,68%	28/05/24	0,9x	14,30%	Conservier
ICF	68,45	143,7	0,81%	-4,13%	45,5	19,6x	10,2x	2,500	3,65%	05/07/24	1,4x	26,70%	Consolider
LAND OR	8,80	121,3	2,68%	46,67%	246,3	17,7x	14,2x	0,100	1,14%		1,2x	36,80%	Acheter
MAGASIN GENERAL	5,01	79,0	-2,53%	-37,30%	16,2			0,000			0,9x	7,30%	Conservier
MAGHREB INTERN PUB	0,11	0,5	0,00%	-21,43%	0,0			0,000				50,00%	Vendre
MONOPRIX	4,25	107,7	-7,81%	-17,32%	6,5	ns	34,4x	0,100	2,35%		1,8x	0,00%	Conservier
MPBS	5,30	54,8	1,92%	-1,12%	37,9	18,4x	11,5x	0,200	3,77%		1,2x	0,00%	Consolider
NEW BODY LINE	4,85	20,6	0,00%	-8,49%	46,4	14,8x	16,4x	0,300	6,19%	26/09/24	1,8x	0,20%	Consolider
OFFICEPLAST	0,96	14,1	-4,00%	-21,31%	2,1	33,8x	12,5x	0,000			0,7x	7,50%	Conservier
ONE TECH HOLDING	8,40	675,4	2,31%	-3,03%	866,2	17,6x	13,5x	0,250	2,98%	29/05/24	3,1x	17,10%	Acheter
PLAC. TSIE-SICAF	46,01	46,0	0,00%	-0,90%	0,0	32,2x	24,7x	2,500	5,43%	07/06/24	3,2x	0,00%	Conservier
POULINA GP HOLDING	8,94	1 609,2	-0,67%	17,02%	453,2	12,4x	11,7x	0,360	4,03%		3,1x	0,20%	Consolider
SAH	8,37	703,2	0,97%	4,62%	3 355,3	18,8x	16,1x	0,350	4,18%		2,5x	3,00%	Acheter
SANIMED	1,18	14,6	0,00%	-6,35%	0,0			0,000			-48,8x	0,00%	Conservier
SFBT	13,00	3 485,6	2,36%	19,56%	928,0	12,4x	11,7x	0,740	5,69%	31/05/24	5,0x	63,60%	Acheter
SIAME	3,64	56,2	-2,93%	-4,71%	18,0	38,0x	17,2x	0,090	2,47%		2,0x	0,30%	Consolider
SIMPAR	34,40	37,8	0,00%	-1,74%	62,8			0,000			1,3x	0,00%	Conservier
SIPHAT	4,08	7,3	0,00%	8,51%	0,0			0,000				0,60%	Alléger
SITS	1,90	29,6	11,76%	11,76%	369,6	15,5x	11,9x	0,000			0,7x	13,10%	Conservier
SMART TUNISIE	17,05	147,9	0,29%	3,15%	187,6	9,8x	9,1x	1,050	6,16%	12/06/24	1,6x	0,00%	Acheter
SOMOCER	0,50	20,3	-7,41%	-31,51%	100,7			0,000			0,3x	0,70%	Alléger
SOTEMAIL	1,80	62,1	8,43%	-42,68%	0,0		67,6x	0,000			1,7x	0,00%	Alléger
SOTETEL	5,20	24,1	-4,41%	44,44%	170,5	6,2x	5,4x	0,500	9,62%		0,8x	1,20%	Consolider
SOTIPAPIER	4,35	122,6	0,46%	-14,39%	132,1	50,2x	94,5x	0,000			1,7x	38,00%	Consolider
SOTRAPIL	15,20	62,9	-0,26%	1,67%	37,8	7,2x	7,1x	1,300	8,55%		1,2x	0,10%	Acheter
SOTUMAG	6,21	82,0	-0,64%	22,24%	108,7	10,7x	10,2x	0,520	8,37%		3,0x	0,00%	Consolider
SOTUVER	12,58	493,8	-0,16%	4,83%	438,0	10,1x	8,2x	0,600	4,77%		5,1x	0,10%	Acheter
SPDIT - SICAF	11,70	327,6	3,08%	47,65%	54,2	12,2x	13,3x	0,850	7,26%	15/04/24	5,5x	0,00%	Acheter
STA	20,00	40,0	-1,96%	2,56%	15,2	12,9x	10,8x	1,600	8,00%		1,4x	0,00%	Consolider
STAR	159,50	368,1	2,90%	-6,10%	261,4	10,5x	8,9x	6,427	4,03%	22/05/24	0,9x	40,10%	Consolider
STB	3,24	503,4	-1,52%	-13,37%	467,8	6,4x	5,9x	0,000			0,4x	1,00%	Conservier
STIP	3,69	15,5	-0,27%	-18,72%	0,1			0,000				0,00%	Conservier
TAWASOL GP HOLDING	0,66	71,3	-2,94%	-7,04%	2,1	19,5x	15,9x	0,000			0,6x	0,10%	Vendre
TELNET HOLDING	5,10	61,9	-0,78%	-33,77%	85,3	7,3x	6,0x	0,600	11,76%		3,1x	0,60%	Consolider
TPR	5,69	284,5	1,61%	14,49%	296,4	6,9x	6,5x	0,400	7,03%	20/06/24	1,9x	0,10%	Acheter
TUNINVEST-SICAR	9,92	9,6	0,00%	10,22%	0,0	22,8x	13,0x	0,500	5,04%		1,8x	0,00%	Consolider
TUNIS RE	6,69	133,8	-0,15%	-0,83%	57,3	6,7x	6,4x	0,450	6,73%	24/05/24	0,5x	0,00%	Consolider
TUNISAIR	0,41	43,5	2,50%	-6,82%	10,1			0,000				6,80%	Conservier
TUNISIE LEASING F	15,19	164,1	1,27%	25,31%	76,1	5,8x	5,5x	1,100	7,24%	17/05/24	0,9x	0,50%	Consolider
UADH	0,41	15,2	5,13%	-36,92%	18,3			0,000				0,10%	Vendre
UBCI	22,65	453,0	0,00%	6,22%	3,4	8,5x	7,6x	1,250	5,52%	07/05/24	0,9x	11,20%	Consolider
UIB	23,23	756,4	0,33%	-7,03%	174,0	6,1x	5,7x	0,850	3,66%	03/06/24	0,8x	52,20%	Acheter
UNIMED	6,70	214,4	0,00%	-10,43%	159,0	38,9x	24,3x	0,000			2,2x	0,00%	Consolider
WIFACK INT BANK	8,50	255,0	0,00%	-2,30%	43,6	28,3x	22,0x	0,000			1,5x	30,40%	Conservier

**TPR**

Acteur de référence sur le marché régional des profilés d'aluminium, la société TPR détient une part de marché nationale de près de 60%. A fin 2023, sa part de chiffre d'affaires à l'export était de 38% au niveau de la société mère. Cette dernière remonte à plus de 50% au niveau du groupe.

Le chiffre d'affaires de Groupe TPR a atteint 288 MDT en 2023. La baisse du cours moyen du LME en 2023 a permis à TPR de réduire ses coûts directs qui passent de 195,1 MDT en 2022 à 184,4 MDT en 2023. La marge brute est ainsi passée de 89,8 MDT en 2022 à 103,9 MDT en 2023 faisant passer son taux de marge brute de 31,5% à 36% du chiffre d'affaires. L'EBITDA est passé de 49,5 MDT en 2022 à 61,5 MDT en 2023 réalisant une augmentation de 24,1% et portant le taux de marge d'EBITDA de 17% en 2022 à 21% en 2023. Le Groupe TPR a clôturé l'année 2023 avec un RNPG de 41,3 MDT contre 29 MDT en 2022 soit une progression de 42,7%.

Par ailleurs, le cours moyen du LME sur les cinq premiers mois de l'année 2024 a connu un léger affermissement, il a atteint 7310 DT contre une moyenne de 6 985 DT en 2023 mais reste loin de la moyenne de l'année 2022 qui est de 8 353 DT. Cependant, la management affirme qu'après tant d'années d'expérience, TPR a su mettre en place une politique d'achat, de récupération et de stockage de matières premières pour prévenir et réduire les éventuelles fluctuations de leurs prix.

TPR dispose d'une fonderie qui lui permet de récupérer et de recycler les déchets d'aluminium et dont les produits attirent de plus en plus d'industriels conscients du changement climatique. Dans l'objectif de s'orienter vers une économie verte par la réduction de leurs empreintes carbone, les clients étrangers optent davantage pour un profilé émanant d'une matière première recyclée.

Appuyée par un support technique important notamment en termes de Recherche et Développement de la part de la maison mère tunisienne, la filiale algérienne PROFAL MAGHREB ne cesse d'augmenter ses parts de marché. La société a su se distinguer parmi ses concurrents algériens par la haute qualité de ses produits lui permettant d'agrandir sa notoriété. Le chiffre d'affaires 2023 a atteint 59,9 MDT contre 42,4 MDT en 2022 soit une progression de 41%. Les bénéfices de la filiale algérienne ont atteint 13 MDT en 2023 contre 7,2 MDT en 2022.

Le Groupe va accroître sa capacité de production par la mise en exploitation des filiales TPR COLOR et TPR ANODAL spécialisées dans le traitement de surface de Profiles en Aluminium. L'usine de Megrine deviendra spécialisée dans l'extrusion du profilé d'aluminium.

Le bilan du groupe TPR témoigne d'une bonne tenue de la santé de l'entreprise avec une dette nette qui passe de 24,3 MDT à -19,6 MDT offrant ainsi un gearing négatif de -10,1% à fin 2023. Le BFR a baissé de plus de 10 MDT à fin 2023 à 114,6 MDT représentant 39,8% du chiffre d'affaires.

Le groupe dispose de plusieurs atouts de croissance : une forte présence dans le Maghreb et en Europe, une grande notoriété de la marque aux niveaux national et régional, une maîtrise de la qualité des produits et une structure financière saine. Le titre affiche des ratios alléchants avec un P/E de 6,5 fois ses bénéfices 2024 et une valeur d'entreprise d'uniquement 3,9 fois son EBITDA 2024 contre 7 fois pour l'échantillon des sociétés comparables. Nous maintenons notre recommandation à l'Achat sur le titre TPR avec un objectif de cours de 7 DT.

TPR		Code ISIN TN000727001	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant	2022	2023	2024p	2025p		
Marché: <b>Marché principal</b>			Variation	1,6%	14,5%	20,8%	BFR (en MDT)	124,8	114,6	115,3	118,4	
Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b>			+Haut	5,69DT	5,69DT	5,69DT	Dette nette (en MDT)	24,3	-19,6	-33,5	-45,0	
Principaux actionnaires			+Bas	5,60DT	4,65DT	4,65DT	Gearing	15,1%	-10,1%	-15,8%	-19,1%	
CFI	37,0%	Cours du 07/06/2024 <b>5,690 DT</b>	<b>Ratios</b>				CA (en MDT)	284,8	288,0	309,6	332,8	
BAYAHI Yahia	12,0%		VE/CA	1,1x	1,0x	0,8x	0,8x	EBITDA (en MDT)	49,5	61,5	66,8	71,3
Part. étrangère	0,1%	Capitalisation boursière 284,5 MDT Vol. des transactions hebdo 296,4 mDT	VE/EBITDA	6,4x	4,5x	3,9x	3,5x	EBIT (en MDT)	42,3	50,2	54,8	58,4
Fonds propres	178,8 MDT		VE/EBIT	7,6x	5,5x	4,8x	4,3x	Résultat net (en MDT)	29,0	41,3	43,6	47,7
Nombre d'actions	50,0 Mi	<b>Acheter</b>	P/E	9,8x	6,9x	6,5x	6,0x	BPA (en DT)	0,579	0,827	0,872	0,954
Valeur nominale	1,0 DT		Div Yield	6,2%	7,0%	7,9%	8,8%	DPA (en DT)	0,350	0,400	0,450	0,500
			P/B	1,8x	1,7x	1,6x	1,5x	Pay out	76,5%	67,5%	67,7%	68,8%
							ROE	19,5%	22,9%	21,9%	21,5%	

## Informations des sociétés :

**MAGASIN GENERAL** : La société a publié ses états financiers individuels 2023 qui font ressortir un résultat net déficitaire de 34 MDT contre un bénéfice de 4,2 MDT à fin 2022.

**CARTHAGE CEMENT** : Les états financiers 2023 font ressortir un résultat net bénéficiaire de 55,2 MDT contre un bénéfice de 35,7 MDT en 2022 soit une progression de 54,8%. Le Conseil d'Administration a décidé de convoquer une Assemblée Générale Ordinaire pour le 26 juin à 10H à l'espace Golden Bowling, Les Berges du LAC 1.

**CIMENTS DE BIZERTE** : Les états financiers 2023 font ressortir un résultat net déficitaire de 34,4 MDT contre un déficit de 29 MDT en 2022.

**NEW BODY LINE** : Les états financiers 2023 font ressortir un résultat net de 1,4 MDT contre 1,1 MDT en 2022, soit une hausse de 19%. Le Conseil d'Administration a décidé de convoquer une Assemblée Générale Ordinaire pour le jeudi 27 juin à 10H à l'IACE et de proposer la distribution d'un dividende de 0,300 DT par action soit le même qu'au titre de l'année 2022.

**SITS** : La société a publié ses états financiers consolidés 2023 qui font ressortir un RNPG de 1,9 MDT contre 1,2 MDT à fin 2022 soit une augmentation de 64,1%.

## Portefeuille AFC - 1er semestre 2024 :

ATTIJARI BANK	25,75%
BIAT	16,77%
BT	1,12%
ATL	8,89%
CIL	16,05%
ECYCL	-27,34%
SAM	33,86%
SFBT	19,56%
SOTUVER	4,83%
TPR	14,49%

**Portefeuille AFC S1** 11,40%

**Tunindex S1** 9,63%