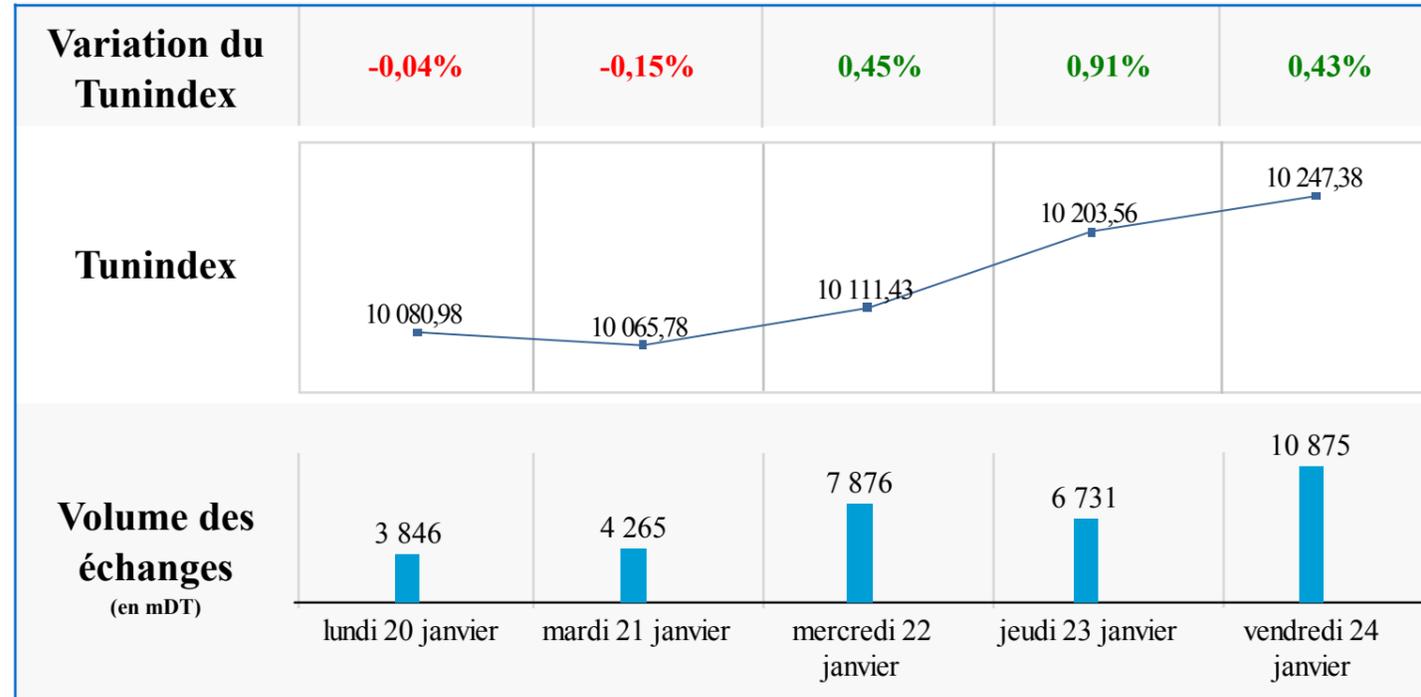


## Analyse de la semaine de bourse du 20/01/2025 au 24/01/2025

Indice Tunindex:	10 247,38 pts	1,61%
Capitalisation du marché:	27 246 499 103 DT	1,41%
Capitaux échangés sur la semaine:	33 593 824 DT	21,90%
Volume d'échange quotidien moyen:	6 718 765 DT	21,90%
Participation étrangère:	20,0%	0,34%

	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	10 247,38	1,61%	10 247,38	9 852,65	2024	2025p	2024	2025p	2024	2025p	2024	2025p
Tunindex20	4 522,77	1,75%	4 522,77	4 334,94	9,2x	8,5x	5,7%	6,1%	1,3x	1,2x	61,7%	60,4%



Les 5 plus fortes hausses de la semaine		
	Var.Hebdo.	Cours
ARTES	16,81%	10,70
ESSOUKNA	13,53%	1,51
EURO-CYCLES	9,57%	12,60
ATTIJARI BANK	8,08%	60,20
ATL	7,62%	4,80
Les 5 plus fortes baisses de la semaine		
	Var.Hebdo.	Cours
CELLCOM	-13,65%	2,15
TUNISAIR	-7,69%	0,36
MAGASIN GENERAL	-7,15%	7,01
BTE (ADP)	-5,63%	3,35
CIMENTS DE BIZERTE	-5,00%	0,38
Les 5 plus gros volumes de la semaine		
	Vol (en mDT)	Var.Hebdo.
ATTIJARI BANK	4 203,7	8,08%
AMEN BANK	3 343,5	4,79%
ARTES	3 313,9	16,81%
ICF	2 124,6	2,58%
SOTUVER	1 524,6	-0,78%
Les 5 plus faibles P/E de la semaine		
	P/E 2024	P/E 2025e
BNA	2,5x	2,3x
BH BANK	4,2x	4,0x
AMEN BANK	5,5x	5,3x
BEST LEASE	5,7x	5,3x
HANNIBAL LEASE	5,8x	5,5x
Les 5 plus forts rendements de la semaine		
	Yield 2024	Yield 2025
BNA	12,1%	13,3%
CITY CARS	10,0%	10,8%
BH BANK	9,4%	10,2%
ATELIER MEUBLE INT	8,7%	9,5%
SPDIT - SICAF	8,3%	9,2%
La balance des variations de la semaine		
Hausse	30	
Baisse	32	
Neutre	12	

### PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :

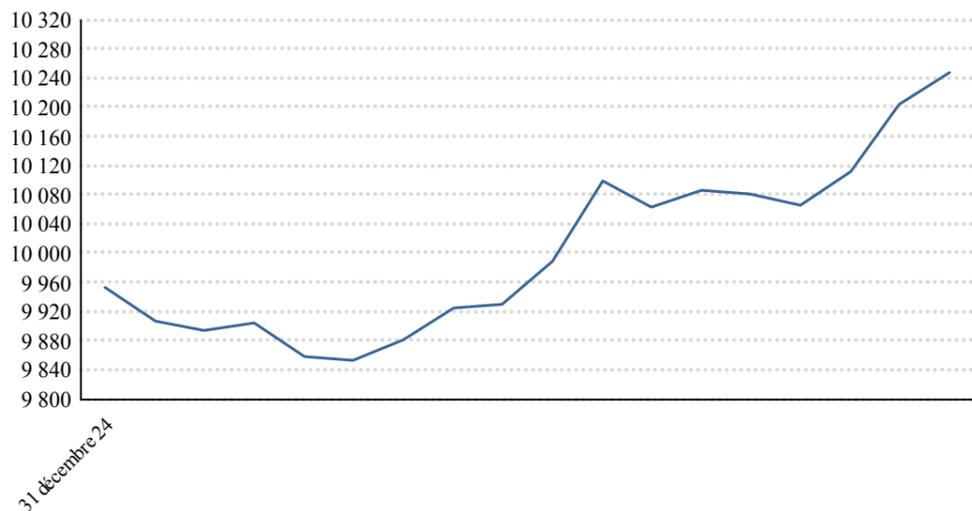
La Bourse de Tunis a clôturé la semaine en hausse de 1,61% à 10 247,38 points. Depuis début 2025, l'indice réalise +2,95%.

Le total des échanges sur la semaine s'élève à 33,6 MDT soit un volume quotidien moyen de 6,7 MDT. ATTIJARI BANK a été la valeur la plus échangée avec un volume hebdomadaire de 4,2 MDT et termine en hausse de 8,08% à 60,20 DT.

Du côté des plus fortes hausses, ARTES s'est accru de 16,81% à 10,70 DT. ESSOUKNA augmente de 13,53% à 1,51 DT. EURO-CYCLES réalise un gain de 9,57% à 12,60 DT.

A contrario, CELLCOM clôture la semaine à 2,15 DT accusant une perte de 13,65%. TUNISAIR se replie de 7,69% à 0,36 DT. MAGASIN GENERAL baisse de 7,15% à 7,01 DT.

### Evolution du Tunindex depuis le début de l'année + 2,95%



Evolution des indices sectoriels	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
<b>Sociétés financières</b>	<b>7 744,86</b>	<b>2,41%</b>	<b>3,63%</b>
Banques	7 205,62	2,60%	3,98%
Assurances	14 949,26	-0,52%	-1,73%
Services financiers	12 942,48	2,32%	3,48%
<b>Services aux consommateurs</b>	<b>3 374,06</b>	<b>3,55%</b>	<b>7,86%</b>
Distribution	5 315,81	3,55%	7,86%
<b>Biens de consommation</b>	<b>8 196,20</b>	<b>0,09%</b>	<b>1,35%</b>
Agro-alimentaire et boissons	10 063,00	-0,15%	2,04%
<b>Industries</b>	<b>1 836,98</b>	<b>-0,23%</b>	<b>-0,01%</b>
Bâtiment et matériaux de construction	821,73	0,31%	1,40%
<b>Matériaux de base</b>	<b>5 462,23</b>	<b>1,02%</b>	<b>6,97%</b>

**Stock Guide**

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés	P/E		Dividende 2025p			P/B	Participation étrangère	Recommandation
	24/01/2025	En MDT	Semaine 24/01/2025	Déb. de l'année	En mDT	2024	2025p	En DT	En %	Date dist.	2024		
AETECH	0,19	0,4	5,56%	0,00%	0,1			0,000				0,10%	Alléger
AIR LIQUIDE TSIE	103,00	168,7	2,01%	3,00%	47,6	6,8x	6,4x	7,000	6,80%		1,8x	59,20%	Consolider
ALKIMIA	17,50	55,1	0,00%	-0,57%	0,0			0,000				0,00%	Conservier
AMEN BANK	37,19	1 298,7	4,79%	0,79%	3 343,5	5,7x	5,4x	3,000	8,07%		0,9x	0,50%	Acheter
ARTES	10,70	409,3	16,81%	30,49%	3 313,9	11,2x	10,6x	0,650	6,07%		4,0x	9,30%	Consolider
ASSAD	0,64	15,4	6,67%	3,23%	42,3			0,000			0,7x	0,20%	Alléger
ASSU MAGHREBIA VIE	6,10	152,5	-1,13%	-0,81%	16,1	8,4x	7,8x	0,332	5,44%		1,2x	0,20%	Acheter
ASSUR MAGHREBIA	51,50	231,8	0,00%	0,04%	1,2	6,5x	6,3x	2,400	4,66%		1,6x	0,00%	Acheter
ASTREE	46,00	276,0	0,00%	0,00%	0,3	12,8x	12,2x	2,200	4,78%		1,8x	30,20%	Consolider
ATB	2,79	279,0	-0,36%	-0,36%	330,3	16,1x	9,2x	0,000			0,5x	64,30%	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	5,77	32,1	-4,15%	-1,87%	331,6	8,0x	7,3x	0,500	8,67%		2,3x	0,30%	Acheter
ATL	4,80	156,0	7,62%	12,94%	777,2	7,3x	6,9x	0,330	6,88%		1,2x	0,00%	Acheter
ATTIJARI BANK	60,20	2 528,4	8,08%	16,89%	4 203,7	10,7x	10,2x	4,750	7,89%		2,7x	57,40%	Acheter
ATTIJARI LEASING	20,90	57,5	0,48%	9,14%	33,9	6,5x	6,2x	1,550	7,42%		0,8x	0,00%	Consolider
BEST LEASE	2,29	68,7	6,02%	17,44%	45,1	6,0x	5,6x	0,140	6,11%		0,6x	40,70%	Conservier
BH ASSURANCE	49,00	130,3	0,00%	0,00%	0,0	9,7x	9,2x	1,500	3,06%		1,4x	0,00%	Consolider
BH BANK	12,75	606,9	0,16%	0,39%	69,0	4,2x	4,0x	1,200	9,41%		0,4x	0,30%	Consolider
BH LEASING	3,80	26,6	1,88%	4,68%	82,8	6,0x	5,8x	0,000			0,7x	0,90%	Alléger
BIAT	98,90	4 035,1	2,49%	5,40%	1 292,6	10,6x	10,1x	6,200	6,27%		2,0x	0,20%	Acheter
BNA	8,25	528,0	-1,67%	0,86%	548,1	2,5x	2,3x	1,000	12,12%		0,3x	5,50%	Consolider
BT	5,05	1 363,5	-0,39%	-2,70%	865,0	7,2x	6,8x	0,320	6,34%		1,0x	36,60%	Acheter
BTE (ADP)	3,35	3,4	-5,63%	0,00%	6,0			0,000			0,1x	0,00%	Alléger
CARTHAGE CEMENT	2,25	773,2	0,00%	2,74%	823,6	16,5x	15,4x	0,000			2,5x	0,30%	Acheter
CELLCOM	2,15	9,6	-13,65%	-8,12%	40,2	18,3x	10,7x	0,000			1,6x	2,40%	Conservier
CIL	24,49	171,4	-2,04%	-1,65%	860,9	8,6x	8,1x	2,100	8,57%		1,4x	0,00%	Acheter
CIMENTS DE BIZERTE	0,38	16,7	-5,00%	-9,52%	0,7			0,000				0,00%	Conservier
CITY CARS	13,75	247,5	3,23%	8,27%	172,9	7,4x	7,0x	1,350	9,82%		3,7x	0,10%	Consolider
DELICE HOLDING	17,25	947,2	6,88%	7,21%	697,1	9,4x	8,8x	1,000	5,80%		1,6x	3,90%	Acheter
ENNAKL AUTOMOBILES	11,00	330,0	0,09%	3,68%	128,9	7,8x	7,5x	0,750	6,82%		2,0x	10,40%	Consolider
ESSOUKNA	1,51	7,6	13,53%	-3,21%	15,7		56,5x	0,000			0,3x	0,10%	Conservier
EURO-CYCLES	12,60	123,5	9,57%	6,78%	1 168,3	15,6x	10,9x	0,450	3,57%		2,3x	25,40%	Acheter
HANNIBAL LEASE	7,28	80,1	-0,14%	-1,62%	5,9	5,8x	5,5x	0,500	6,87%		0,9x	20,00%	Conservier
ICF	118,48	248,8	2,58%	19,68%	2 124,6	12,8x	10,1x	5,000	4,22%		2,1x	26,70%	Acheter
LAND OR	10,79	148,7	-0,37%	4,25%	153,6	12,8x	11,2x	0,350	3,24%		1,5x	36,80%	Acheter
MAGASIN GENERAL	7,01	110,6	-7,15%	0,29%	1,8			0,000			1,5x	7,30%	Conservier
MONOPRIX	3,64	92,3	-0,27%	2,54%	14,7	26,1x	15,4x	0,000			1,0x	0,00%	Conservier
MPBS	11,60	119,9	2,65%	-5,00%	158,6	22,3x	18,6x	0,220	1,90%		2,6x	0,00%	Consolider
NEW BODY LINE	4,80	20,4	-0,41%	-3,03%	32,1	14,2x	11,2x	0,300	6,25%		1,6x	0,20%	Acheter
OFFICEPLAST	1,64	24,0	3,14%	-0,61%	35,7	91,7x	64,7x	0,000			1,1x	7,50%	Conservier
ONE TECH HOLDING	9,15	735,7	-0,54%	-1,61%	1 412,2	16,0x	14,7x	0,275	3,01%		3,3x	0,10%	Acheter
PLAC. TSIE-SICAF	46,01	46,0	0,00%	0,00%	0,0	14,9x	14,3x	2,500	5,43%		3,0x	0,00%	Conservier
POULINA GP HOLDING	8,60	1 548,0	-3,15%	-0,92%	241,8	11,8x	10,5x	0,400	4,65%		2,8x	0,20%	Acheter
SAH	10,05	844,4	0,00%	-1,66%	1 253,4	18,1x	15,1x	0,400	3,98%		3,0x	0,30%	Acheter
SANIMED	1,72	21,3	4,24%	17,01%	0,0			0,000				0,00%	Conservier
SFBT	11,74	3 147,8	-1,34%	1,21%	1 105,1	10,7x	10,3x	0,740	6,30%		4,2x	64,30%	Acheter
SIAME	3,44	53,1	-0,58%	-3,91%	446,2	19,1x	17,6x	0,150	4,36%		1,9x	0,40%	Consolider
SIMPAR	34,40	37,8	-4,18%	-4,18%	0,0			0,000			1,4x	0,00%	Conservier
SIPHAT	3,50	6,3	-2,51%	-16,86%	4,0			0,000				0,60%	Alléger
SITS	1,90	29,6	0,00%	0,00%	0,0	12,5x	10,9x	0,000			0,7x	10,00%	Conservier
SMART TUNISIE	13,78	139,5	5,19%	0,95%	641,6	8,6x	8,2x	1,100	7,98%		1,5x	0,00%	Acheter
SOMOCER	0,40	16,3	0,00%	-2,44%	72,7			0,000				0,70%	Alléger
SOTEMAIL	4,30	148,4	0,00%	0,00%	0,0			0,000				0,00%	Alléger
SOTETEL	7,36	34,1	-2,52%	5,29%	277,5	7,6x	7,0x	0,600	8,15%		1,1x	0,70%	Consolider
SOTIPAPIER	4,79	135,0	-0,21%	-6,24%	359,6	39,5x	17,0x	0,320	6,68%		2,0x	38,00%	Conservier
SOTRAPIL	16,80	69,5	5,07%	11,41%	205,5	9,0x	7,8x	1,450	8,63%		1,3x	0,10%	Acheter
SOTUMAG	6,16	81,3	-1,44%	-1,44%	165,0	10,8x	10,1x	0,520	8,44%		2,8x	0,00%	Consolider
SOTUVER	12,80	502,5	-0,78%	1,51%	1 524,6	12,0x	9,9x	0,600	4,69%		4,3x	0,10%	Acheter
SPDIT - SICAF	12,25	343,0	2,08%	2,08%	118,9	10,7x	10,5x	1,000	8,16%		5,3x	0,00%	Acheter
STA	22,60	45,2	-3,75%	7,62%	706,6	10,6x	8,7x	1,200	5,31%		1,8x	0,00%	Conservier
STAR	175,00	403,8	0,58%	-1,69%	102,5	15,1x	13,4x	7,000	4,00%		1,0x	40,10%	Consolider
STB	2,70	419,5	-3,23%	-9,09%	855,5	9,6x	7,1x	0,000			0,3x	0,80%	Conservier
STIP	2,80	11,8	0,00%	-2,78%	0,0			0,000				0,00%	Conservier
TAWASOL GP HOLDING	0,60	64,8	-1,64%	-6,25%	37,4			0,000				0,10%	Vendre
TELNET HOLDING	6,69	81,2	3,24%	11,50%	315,3	10,0x	8,9x	0,300	4,48%		5,5x	0,70%	Consolider
TPR	6,70	335,0	0,15%	5,85%	1 251,8	7,5x	6,9x	0,450	6,72%		2,1x	0,10%	Acheter
TUNINVEST-SICAR	9,40	9,1	0,00%	1,62%	0,0	10,8x	10,2x	0,500	5,32%		1,6x	0,00%	Consolider
TUNIS RE	7,70	154,0	-3,75%	-6,10%	22,8	7,9x	7,5x	0,475	6,17%		0,6x	0,00%	Consolider
TUNISAIR	0,36	38,2	-7,69%	-2,70%	18,9			0,000				6,80%	Conservier
TUNISIE LEASING F	18,00	194,4	2,33%	0,06%	34,6	6,4x	6,3x	1,000	5,56%		1,0x	0,50%	Acheter
UADH	0,49	18,1	0,00%	-9,26%	25,6			0,000				0,10%	Vendre
UBCI	20,90	418,0	-0,48%	-2,79%	46,2	7,6x	7,2x	1,250	5,98%		0,8x	11,20%	Consolider
UIB	22,52	733,3	0,09%	0,99%	112,6	7,2x	6,4x	0,850	3,77%		0,8x	52,20%	Consolider
UNIMED	7,05	225,6	1,00%	-1,12%	431,1	16,7x	14,7x	0,350	4,96%		2,6x	0,00%	Acheter
WIFACK INT BANK	8,67	260,1	-0,34%	-3,67%	15,5	27,6x	24,5x	0,000			1,5x	30,40%	Conservier

## Informations des sociétés :

**ATB** : La banque a publié ses indicateurs d'activités relatifs au 4ème trimestre 2024 qui font ressortir un PNB annuel de 391,3 MDT contre 357,3 MDT à fin 2023 soit une hausse de 9,5%.

**ATTIJARI BANK** : La banque a publié ses indicateurs d'activités relatifs au 4ème trimestre 2024 qui font ressortir un PNB annuel de 708,5 MDT contre 645,5 MDT à fin 2023 soit une hausse de 9,8%.

**BIAT** : La banque a publié ses indicateurs d'activités relatifs au 4ème trimestre 2024 qui font ressortir un PNB annuel de 1 480,5 MDT contre 1 396,9 MDT à fin 2023 soit une progression de 6%.

**BT** : La banque a publié ses indicateurs d'activités relatifs au 4ème trimestre 2024 qui font ressortir un PNB annuel de 510,3 MDT contre 478 MDT à fin 2023 soit une hausse de 6,8%.

**STB** : La banque a publié ses indicateurs d'activités relatifs au 4ème trimestre 2024 qui font ressortir un PNB annuel de 661,8 MDT contre 685,1 MDT à fin 2023 soit une baisse de 3,4%.

**CARTHAGE CEMENT** : La société a publié ses indicateurs d'activité relatifs au 4ème trimestre 2024 qui font ressortir un chiffre d'affaires annuel de 421,6 MDT contre 431,6 MDT à fin 2023 soit une baisse de 2%.

**TPR** : La société a publié ses indicateurs d'activité relatifs au 4ème trimestre 2024 qui font ressortir un chiffre d'affaires annuel de 210,1 MDT contre 205,1 MDT à fin 2023 soit une augmentation de 2%.

**SAH** : La société a publié ses indicateurs d'activité consolidés relatifs au 4er semestre 2024 qui font ressortir un chiffre d'affaires annuels de 980,5 MDT contre 895,3 MDT à fin 2023 soit une hausse de 9,5%.

**MONOPRIX** : La société a publié ses indicateurs d'activité relatifs au 4ème trimestre 2024 qui font ressortir un chiffre d'affaires annuel de 732,7 MDT contre 684,1 MDT à fin 2023 soit une hausse de 7,1%.

**ICF** : La société a publié ses indicateurs d'activité relatifs au 4ème trimestre 2024 qui font ressortir un chiffre d'affaires annuel de 166,3 MDT contre 146,3 MDT à fin 2023 soit une progression de 13,7%.

**STA** : La société a publié ses indicateurs d'activité relatifs au 4ème trimestre 2024 qui font ressortir un chiffre d'affaires annuel de 107,1 MDT contre 78 MDT à fin 2023 soit une augmentation de 37,3%.

**SOTIPAPIER** : La société a publié ses indicateurs d'activité relatifs au 4ème trimestre 2024 qui font ressortir un chiffre d'affaires annuel de 108,6 MDT contre 98,9 MDT à fin 2023 soit une hausse de 10%.

**UNIMED** : La société a publié ses indicateurs d'activité relatifs au 4ème trimestre 2024 qui font ressortir un chiffre d'affaires de 148,3 MDT contre 136 MDT à fin 2023 soit une augmentation de 9%.

**ARTES** : La société a publié ses indicateurs d'activité relatifs au 4ème trimestre 2024 qui font ressortir un chiffre d'affaires de 257,3 MDT contre 142,6 MDT à fin 2023 soit une augmentation de 180,5%.

**TELNET** : La société a publié ses indicateurs d'activité consolidés relatifs au 4ème trimestre 2024 qui font ressortir un chiffre d'affaires annuel de 70 MDT contre 61,8 MDT à fin 2023 soit une hausse de 13,3%. La marge d'EBITDA 2024 atteint 14,2 MDT contre 10,6 MDT en 2023 soit une progression de 33,5%.

**DELICE** : La société a publié ses indicateurs d'activité relatifs au 4ème trimestre 2024 qui font ressortir un chiffre d'affaires annuel consolidé de 1 453,5 MDT soit une progression de 3,9% par rapport à 2023.

**SOTUVER** : La société a publié ses indicateurs d'activité relatifs au 4ème trimestre 2024 qui font ressortir un chiffre d'affaires annuel consolidé de près de 240 MDT soit une baisse de 9% par rapport à 2023.

**EURO-CYCLES** : La société a publié ses indicateurs d'activité relatifs au 4ème trimestre 2024 qui font ressortir un chiffre d'affaires de 119,6 MDT contre 109,2 MDT à fin 2023 soit une augmentation de 9,5%.

**SFBT** : La société a publié ses indicateurs d'activité relatifs au 4ème trimestre 2024 qui font ressortir un chiffre d'affaires annuel de 836,6 MDT contre 826,9 MDT à fin 2023 soit une hausse de 1,2%.

**SAM** : La société a publié ses indicateurs d'activité relatifs au 4ème trimestre 2024 qui font ressortir un chiffre d'affaires annuel consolidé de 29,7 MDT contre 28,7 MDT à fin 2023 soit une progression de 3,4%.

**ESSOUKNA** : La société a publié ses indicateurs d'activité relatifs au 4ème trimestre 2024 qui font ressortir un chiffre d'affaires annuel d'uniquement 358,5 mDT contre 6,6 MDT à fin 2023.

**TUNIS RE** : La société a publié ses indicateurs d'activité relatifs au 4ème trimestre 2024 qui font ressortir un chiffre d'affaires de 234,8 MDT contre 222,5 MDT à fin 2023 soit une augmentation de 5,5%.

**Portefeuille AFC - 2025 :**

ATTIJARI BANK	16,89%
BIAT	5,40%
ATL	12,94%
CIL	-1,65%
LAND'OR	4,25%
SFBT	1,21%
SAH	-1,66%
SAM	-1,87%
SOTUVER	1,51%
TPR	5,85%

**Portefeuille AFC** 4,29%

**Tunindex** 2,95%