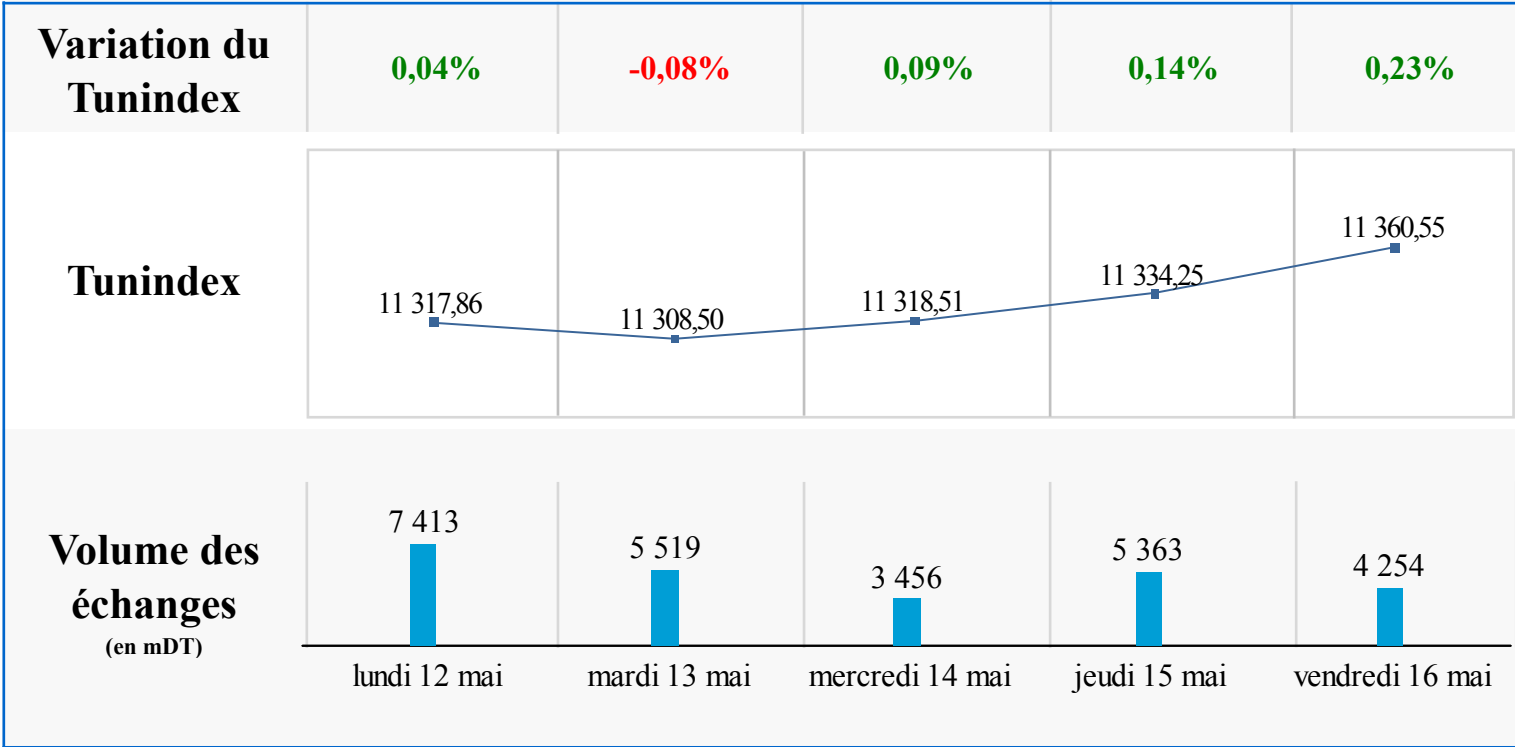


Analyse de la semaine de bourse

du 12/05/2025 au 16/05/2025

Indice Tunindex:	11 360,55 pts	0,42%
Capitalisation du marché:	29 919 741 239 DT	-0,47%
Capitaux échangés sur la semaine:	26 005 818 DT	-22,83%
Volume d'échange quotidien moyen:	5 201 164 DT	-22,83%
Participation étrangère:	19,5%	1,18%

	Valeur clôture	Variation Hebdo.	Plus haut de l'année	Plus bas de l'année	Indicateurs boursiers de l'année							
Tunindex	11 360,55	0,42%	11 366,92	9 852,65	P/E		Yield		P/B		Pay Out	
Tunindex20	5 106,62	0,33%	5 115,22	4 334,94	2024	2025p	2024	2025p	2024	2025p	2024	2025p
					9,9x	8,8x	5,4%	5,9%	1,4x	1,3x	62,1%	62,7%



PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :

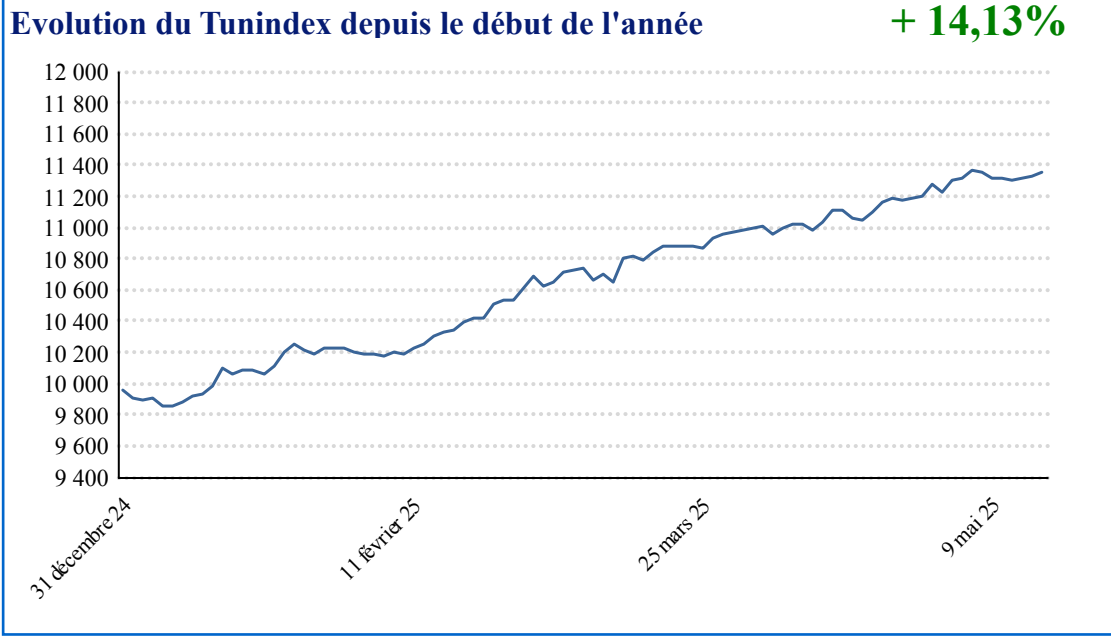
La Bourse de Tunis a clôturé la semaine en hausse de 0,42% à 11 360,55 points. Depuis début 2025, l’indice réalise +14,13%.

Hormis les transactions de bloc, le volume d’échange hebdomadaire s’élève à 26 MDT soit une moyenne de 5,2 MDT par séance. La SFBT a été le titre le plus échangé de la semaine avec un volume de 4,1 MDT et termine en hausse de 2,88% à 12,14 DT. Les transactions de bloc ont totalisé 2,3 MDT et ont porté sur 162.000 actions PGH à 14 DT l’action.

Du côté des plus fortes hausses, AETECH s’est accru de 10,34% à 0,32 DT. SOTRAPIL augmente de 7,98% à 21,79 DT. CARTHAGE CEMENT réalise un gain de 7,58% à 2,13 DT.

A contrario, CEMENTS DE BIZERTE clôture la semaine à 0,52 DT accusant une perte de 16,13%. SANIMED se replie de 10,39% à 0,69 DT. OFFICEPLAST baisse de 8,43% à 1,63 DT.

Les 5 plus fortes hausses de la semaine		
	Var.Hebdo.	Cours
AETECH	10,34%	0,32
SOTRAPIL	7,98%	21,79
CARTHAGE CEMENT	7,58%	2,13
MAGASIN GENERAL	4,42%	7,09
SIAME	4,31%	3,39
Les 5 plus fortes baisses de la semaine		
	Var.Hebdo.	Cours
CEMENTS DE BIZERTE	-16,13%	0,52
SANIMED	-10,39%	0,69
OFFICEPLAST	-8,43%	1,63
MONOPRIX	-7,01%	4,51
ASSAD	-6,10%	2,00
Les 5 plus gros volumes de la semaine		
	Vol (en mDT)	Var.Hebdo.
SFBT	4 125,6	2,88%
POULINA GP HOLDING	2 475,3	-0,66%
SAH	2 085,1	-0,48%
BIAT	2 034,9	-0,34%
AMEN BANK	1 695,0	-0,19%
Les 5 plus faibles P/E de la semaine		
	P/E 2024	P/E 2025e
BNA	2,8x	2,3x
BH BANK	6,6x	3,4x
STB	4,2x	3,8x
TUNISIE LEASING F	5,4x	5,1x
AMEN BANK	6,0x	5,6x
Les 5 plus forts rendements de la semaine		
	Yield 2024	Yield 2025
BNA	10,9%	12,0%
SOTETEL	9,1%	9,9%
CIL	9,2%	9,6%
SPDIT - SICAF	8,5%	9,4%
CITY CARS	8,6%	9,2%
La balance des variations de la semaine		
Hausse	31	
Baisse	30	
Neutre	13	



Evolution des indices sectoriels	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
Sociétés financières	8 502,78	-0,21%	13,77%
Banques	7 921,82	-0,41%	14,31%
Assurances	16 465,98	1,37%	8,24%
Services financiers	13 819,45	1,56%	10,49%
Services aux consommateurs	3 613,01	0,19%	15,50%
Distribution	5 692,28	0,19%	15,50%
Biens de consommation	9 874,18	1,23%	22,10%
Agro-alimentaire et boissons	12 157,66	1,82%	23,27%
Industries	1 841,51	1,82%	0,23%
Bâtiment et matériaux de construction	805,76	5,64%	-0,57%
Matériaux de base	6 168,36	0,56%	20,80%

Stock Guide

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés	P/E		Dividende 2025p			P/B	Participation étrangère	Recommandation
	16/05/2025	En MDT	Semaine 16/05/2025	Déb. de l'année	En mDT	2024	2025p	En DT	En %	Date dist.	2024		
AETECH	0,32	0,7	10,34%	68,42%	0,1			0,000				0,10%	Alléger
AIR LIQUIDE TSIE	103,20	169,0	0,19%	3,20%	14,0	6,8x	6,4x	7,000	6,78%		1,8x	59,20%	Consolider
ALKIMIA	13,51	42,5	0,07%	-23,24%	4,1			0,000				0,00%	Conserver
AMEN BANK	41,60	1 452,7	-0,19%	12,74%	1 695,0	6,0x	5,6x	3,300	7,93%	20/05/25	1,0x	0,40%	Acheter
ARTES	11,10	424,6	1,19%	35,37%	133,8	10,1x	9,8x	0,800	7,21%		3,8x	9,30%	Consolider
ASSAD	2,00	48,0	-6,10%	222,58%	320,9			0,000			2,0x	0,40%	Alléger
ASSU MAGHREBIA VIE	5,85	146,3	-0,51%	-4,88%	31,7	7,2x	6,9x	0,363	6,21%		1,2x	0,20%	Acheter
ASSUR MAGHREBIA	50,50	227,3	0,00%	-1,90%	0,1	6,3x	6,2x	3,300	6,53%		1,6x	0,00%	Acheter
ASTREE	49,99	299,9	-0,02%	8,67%	5,1	14,0x	13,3x	2,200	4,40%		1,9x	30,20%	Consolider
ATB	3,14	314,0	0,64%	12,14%	1 564,6	10,0x	6,4x	0,000			0,6x	64,30%	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	6,31	35,1	-0,47%	7,31%	100,1	8,8x	8,0x	0,500	7,92%		2,5x	0,30%	Acheter
ATL	5,10	165,7	3,66%	20,00%	220,4	7,5x	6,8x	0,350	6,86%	20/06/25	1,3x	0,00%	Acheter
ATTIJARI BANK	59,20	2 960,0	-0,84%	48,40%	1 226,5	12,3x	11,8x	5,000	8,45%	08/04/25	3,3x	57,40%	Acheter
ATTIJARI LEASING	27,93	76,8	3,52%	56,29%	96,2	7,7x	7,2x	2,000	7,16%	28/04/25	1,1x	0,00%	Consolider
BEST LEASE	2,25	67,5	0,00%	15,38%	10,5	6,6x	6,1x	0,150	6,67%		0,6x	40,70%	Conserver
BH ASSURANCE	62,09	165,2	-3,01%	29,78%	4,9	15,0x	12,9x	1,500	2,42%	07/05/25	1,8x	0,00%	Consolider
BH BANK	9,90	471,2	0,49%	-18,90%	40,5	6,6x	3,4x	0,400	4,04%	12/05/25	0,3x	0,30%	Consolider
BH LEASING	4,70	32,9	-0,84%	29,48%	34,0	8,4x	7,3x	0,000			0,8x	0,90%	Alléger
BIAT	97,10	3 961,7	-0,34%	9,88%	2 034,9	10,4x	9,9x	6,000	6,18%	12/05/25	2,0x	0,20%	Acheter
BNA	9,20	588,8	0,00%	12,47%	425,9	2,8x	2,3x	1,000	10,87%	17/06/25	0,3x	5,60%	Consolider
BT	5,04	1 360,8	-1,18%	3,85%	722,4	6,8x	6,3x	0,350	6,94%	07/05/25	1,0x	36,60%	Acheter
BTE (ADP)	5,20	5,2	0,00%	55,22%	0,2			0,000			0,1x	0,00%	Alléger
CARTHAGE CEMENT	2,13	731,9	7,58%	-2,74%	464,2	15,6x	14,6x	0,000			2,4x	0,30%	Acheter
CELLCOM	1,93	8,6	1,05%	-17,52%	38,8	16,5x	9,6x	0,000			1,4x	2,40%	Conserver
CIL	24,00	168,0	0,04%	5,22%	87,2	8,3x	8,0x	2,200	9,17%	28/04/25	1,4x	0,00%	Acheter
CIMENTS DE BIZERTE	0,52	22,9	-16,13%	23,81%	1,7			0,000				0,00%	Conserver
CITY CARS	16,00	288,0	2,30%	25,98%	86,5	8,6x	8,1x	1,350	8,44%		4,3x	0,10%	Consolider
DELICE HOLDING	23,65	1 298,6	1,76%	46,99%	713,4	12,9x	12,0x	1,000	4,23%		2,3x	3,80%	Acheter
ENNAKL AUTOMOBILES	11,74	352,2	2,09%	10,65%	10,0	7,3x	6,8x	0,880	7,50%	03/06/25	2,1x	10,30%	Consolider
ESSOUKNA	1,74	8,8	1,16%	11,54%	5,2		65,1x	0,000			0,3x	0,10%	Conserver
EURO-CYCLES	13,33	130,6	-1,33%	12,97%	130,3	16,5x	11,5x	0,600	4,50%		2,5x	25,40%	Acheter
HANNIBAL LEASE	7,45	82,0	0,00%	0,68%	1,4	6,5x	6,2x	0,450	6,04%		1,0x	20,00%	Conserver
ICF	110,00	231,0	0,47%	11,11%	338,2	10,8x	8,4x	7,700	7,00%	09/07/25	2,2x	26,70%	Acheter
LAND OR	11,50	158,5	2,50%	11,11%	186,2	13,7x	11,9x	0,350	3,04%		1,5x	36,80%	Acheter
MAGASIN GENERAL	7,09	111,9	4,42%	1,43%	0,0			0,000			1,5x	7,30%	Conserver
MONOPRIX	4,51	114,3	-7,01%	27,04%	11,8	32,3x	19,1x	0,000			1,2x	0,00%	Conserver
MPBS	13,69	141,5	-1,51%	12,12%	96,9	16,9x	15,1x	0,370	2,70%		3,1x	0,00%	Consolider
NEW BODY LINE	4,50	19,1	-1,96%	-9,09%	119,8	13,3x	10,5x	0,300	6,67%		1,5x	0,20%	Acheter
OFFICEPLAST	1,63	23,9	-8,43%	-1,21%	34,5	91,2x	64,3x	0,000			1,1x	7,50%	Conserver
ONE TECH HOLDING	9,16	736,5	-0,76%	-1,51%	658,9	16,0x	14,7x	0,275	3,00%		3,3x	0,10%	Acheter
PLAC. TSIE-SICAF	42,00	42,0	0,00%	-2,20%	0,0	13,6x	13,0x	3,000	7,14%	14/05/25	2,9x	0,00%	Conserver
POULINA GP HOLDING	15,00	2 700,1	-0,66%	72,81%	2 475,3	16,7x	15,1x	0,450	3,00%		4,7x	0,20%	Acheter
SAH	12,35	1 037,6	-0,48%	20,84%	2 085,1	15,6x	13,4x	0,400	3,24%		3,7x	0,30%	Acheter
SANIMED	0,69	8,6	-10,39%	-53,06%	0,6			0,000				0,00%	Conserver
SFBT	12,14	3 255,0	2,88%	4,66%	4 125,6	11,5x	11,2x	0,800	6,59%	30/05/25	4,4x	64,30%	Acheter
SIAME	3,39	52,4	4,31%	-5,31%	26,2	18,8x	17,3x	0,180	5,31%		1,8x	0,50%	Consolider
SIMPAR	34,40	37,8	0,00%	-4,18%	0,0			0,000			1,4x	0,00%	Conserver
SIPHAT	5,60	10,1	-3,45%	33,02%	0,5			0,000				0,60%	Alléger
SITS	1,91	29,8	0,00%	0,53%	0,4	12,5x	10,9x	0,000			0,7x	10,00%	Conserver
SMART TUNISIE	13,07	132,3	-2,02%	-4,25%	193,9	8,8x	8,2x	0,900	6,89%	19/06/25	1,4x	0,00%	Acheter
SOMOCER	0,66	26,8	3,13%	60,98%	151,9			0,000				0,70%	Alléger
SOTEMAIL	2,81	97,0	0,00%	-34,65%	0,0			0,000				0,00%	Alléger
SOTETEL	6,60	30,6	1,54%	-5,58%	136,7	7,5x	7,1x	0,600	9,09%		1,0x	0,50%	Consolider
SOTIPAPIER	3,76	106,0	0,27%	-25,14%	94,9	31,0x	13,4x	0,320	8,51%		1,6x	38,00%	Conserver
SOTRAPIL	21,79	90,2	7,98%	44,50%	72,1	10,0x	9,3x	1,450	6,65%		1,7x	0,10%	Acheter
SOTUMAG	6,74	89,0	2,28%	7,84%	10,6	12,6x	12,2x	0,520	7,72%		3,2x	0,00%	Consolider
SOTUVER	13,70	537,8	-0,65%	8,64%	211,0	12,9x	10,6x	0,600	4,38%		4,6x	0,10%	Acheter
SPDIT - SICAF	12,09	338,5	3,33%	9,08%	200,5	10,6x	10,3x	1,000	8,27%	18/04/25	5,3x	0,00%	Acheter
STA	23,99	48,0	-1,52%	14,24%	21,2	8,2x	6,9x	1,200	5,00%		1,7x	0,00%	Conserver
STAR	195,13	450,3	1,51%	14,34%	133,8	16,4x	14,5x	8,397	4,30%	15/05/25	1,1x	40,10%	Consolider
STB	2,77	430,4	1,47%	-6,73%	141,1	4,2x	3,9x	0,000			0,3x	0,40%	Conserver
STIP	2,90	12,2	-1,69%	0,69%	5,8			0,000				0,00%	Conserver
TAWASOL GP HOLDING	0,67	72,4	-5,63%	4,69%	50,0			0,000				0,10%	Vendre
TELNET HOLDING	6,84	83,0	-0,73%	14,00%	196,5	10,2x	9,1x	0,300	4,39%		5,7x	0,70%	Consolider
TPR	9,71	485,5	0,73%	53,40%	878,0	10,9x	10,0x	0,450	4,63%		3,1x	0,10%	Acheter
TUNINVEST-SICAR	8,99	8,7	0,00%	-2,81%	0,0	11,0x	10,5x	0,500	5,56%		1,5x	0,00%	Consolider
TUNIS RE	8,00	160,0	1,27%	-2,44%	517,3	7,5x	7,1x	0,480	6,00%		0,6x	0,00%	Consolider
TUNISAIR	0,37	39,3	0,00%	0,00%	26,1			0,000				6,80%	Conserver
TUNISIE LEASING F	19,10	206,3	0,53%	6,17%	1 039,5	5,5x	5,1x	1,150	6,02%	20/05/25	1,0x	0,50%	Acheter
UADH	0,52	19,2	-1,89%	-3,70%	8,6			0,000				0,10%	Vendre
UBCI	19,00	380,0	2,98%	-5,81%	146,9	6,9x	6,5x	1,250	6,58%	07/05/25	0,7x	11,20%	Consolider
UIB	23,34	760,0	0,39%	4,66%	968,7	10,6x	8,0x	0,850	3,64%	02/06/25	0,8x	52,20%	Consolider
UNIMED	7,55	241,6	4,28%	5,89%	363,7	17,8x	15,7x	0,350	4,64%		2,8x	0,00%	Acheter
WIFACK INT BANK	8,58	257,4	-0,12%	-4,67%	50,6	27,4x	24,3x	0,000			1,5x	30,40%	Conserver

Informations des sociétés :

ARTES : Les états financiers consolidés 2024 font ressortir un RNPG de 42,2 MDT contre 26,9 MDT en 2023, soit une progression de 56,8%. Rappelons que Le Conseil d'Administration a décidé de proposer à l'Assemblée Générale Ordinaire, dont la date n'a pas été communiquée, la distribution d'un dividende de 0,800 DT par action.

SAH : Le Groupe a réalisé un RNPG de 61,6 MDT en 2024 contre 35,7 MDT en 2023, soit une progression de 72,8%. Le Conseil d'Administration a décidé de tenir son AGO le Jeudi 12 Juin prochain à 10H au siège de la société sis à la Z.I Hammam-Zaghouan et de lui proposer la distribution d'un dividende de 0,400 DT par action.

ATELIER MEUBLES INT : Les états financiers consolidés font apparaître un RNPG de 2,8 MDT contre 3,8 MDT en 2023 soit un recul de 25,7%. Le Conseil d'Administration a décidé de convoquer une Assemblée Générale Ordinaire pour le Mardi 24 Juin 2025 durant laquelle il proposera la distribution d'un dividende de 0,450 DT par action. Le conseil a également décidé aussi de convoquer une Assemblée Générale Extraordinaire le Mardi 02 Septembre 2025 à l'effet de délibérer sur la proposition d'une augmentation du capital de la société par incorporation de réserves d'un montant de 523 448 dinars et l'émission de 523 448 actions nouvelles. Ces actions sont à attribuer gratuitement aux actionnaires à raison de 8 actions nouvelles gratuites pour 85 actions anciennes, faisant ainsi passer le capital de 5.561.635 DT à 6.085.083 DT. Les nouvelles actions porteront jouissance à partir du 1er Janvier 2025.

CARTHAGE CEMENT : Les états financiers 2024 font ressortir un résultat net bénéficiaire de 70,3 MDT contre 55,2 MDT en 2023, soit une progression de 27,3%.

CIMENTS DE BIZERTE : Les états financiers 2024 font ressortir un résultat net déficitaire de 44,8 MDT contre un déficit de 34,4 MDT en 2023.

Portefeuille AFC - 2025 :

ATTIJARI BANK	48,40%
BIAT	9,88%
ATL	20,00%
CIL	5,22%
LAND'OR	11,11%
SFBT	4,66%
SAH	20,84%
SAM	7,31%
SOTUVER	8,64%
TPR	53,40%

Portefeuille AFC	18,95%
Tunindex	14,13%