

Analyse de la semaine de bourse

du 15/09/2025 au 19/09/2025

Indice Tunindex:	12 374,50 pts	2,50%
Capitalisation du marché:	31 961 564 469 DT	2,07%
Capitaux échangés sur la semaine:	56 040 303 DT	88,59%
Volume d'échange quotidien moyen:	11 208 061 DT	88,59%
Participation étrangère:	19,2%	1,51%

	Valeur clôture	Variation Hebdo.	Plus haut de l'année	Plus bas de l'année	Indicateurs boursiers de l'année							
Tunindex	12 374,50	2,50%	12 374,50	9 852,65	P/E		Yield		P/B		Pay Out	
Tunindex20	5 529,74	2,81%	5 529,74	4 334,94	2024	2025p	2024	2025p	2024	2025p	2024	2025p
					10,4x	9,4x	5,3%	5,7%	1,5x	1,4x	62,3%	63,5%

Variation du Tunindex	0,67%	0,50%	1,06%	0,15%	0,10%
Tunindex					
Volume des échanges (en mDT)	8 220	10 755	19 665	9 697	7 704
	lundi 15 septembre	mardi 16 septembre	mercredi 17 septembre	jeudi 18 septembre	vendredi 19 septembre

Les 5 plus fortes hausses de la semaine

	Var.Hebdo.	Cours
CELLCOM	18,09%	2,35
STAR	13,40%	237,00
BNA	12,54%	10,68
AIR LIQUIDE TSIE	8,82%	148,01
ATTIJARI BANK	7,66%	62,00

Les 5 plus fortes baisses de la semaine

	Var.Hebdo.	Cours
SOTIPAPIER	-15,13%	2,58
AETECH	-13,04%	0,20
ATELIER MEUBLE INT	-9,53%	5,79
SIPHAT	-8,65%	5,70
BEST LEASE	-8,44%	2,06

Les 5 plus gros volumes de la semaine

	Vol (en mDT)	Var.Hebdo.
UNIMED	10 531,6	3,66%
AMEN BANK	4 386,6	3,55%
SFBT	4 338,3	1,25%
SAH	4 132,9	2,42%
POULINA GP HOLDING	4 017,8	0,00%

Les 5 plus faibles P/E de la semaine

	P/E 2024	P/E 2025e
BNA	2,9x	2,4x
BH BANK	6,4x	3,3x
STB	5,1x	4,7x
BEST LEASE	6,0x	5,6x
SOTETEL	5,9x	5,6x

Les 5 plus forts rendements de la semaine

	Yield 2024	Yield 2025
SOTIPAPIER	12,7%	12,7%
SOTETEL	9,5%	11,5%
BNA	10,3%	11,3%
ICF	7,9%	9,2%
NEW BODY LINE	0,0%	9,0%

La balance des variations de la semaine

Hausse	29
Baisse	37
Neutre	9

PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :

La Bourse de Tunis a clôturé la semaine en hausse de 2,50% à 12 374,50 points. Depuis début 2025, l’indice réalise +24,32%.

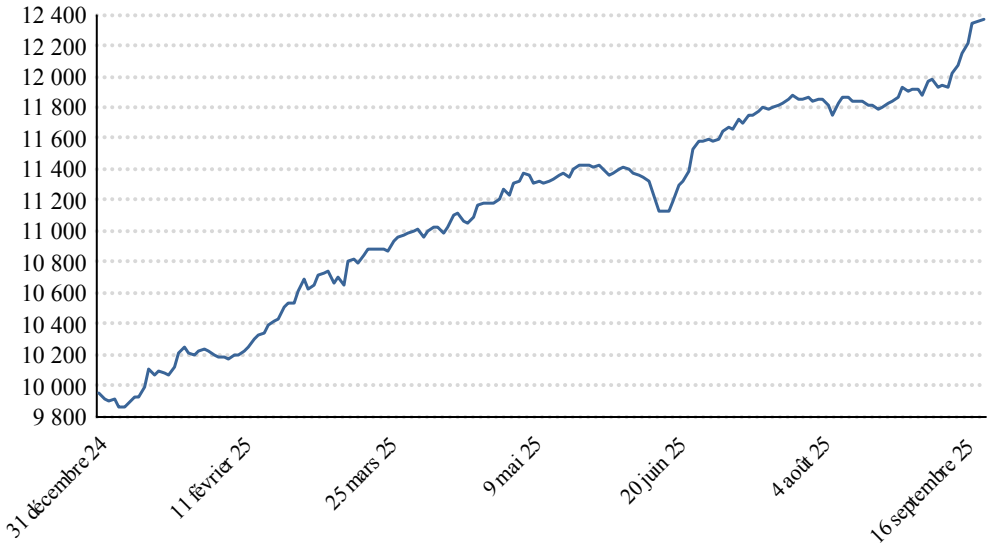
Le total des échanges sur la semaine s’élève à 56 MDT soit un volume quotidien moyen de 11,2 MDT. UNIMED a été la valeur la plus échangée avec un volume hebdomadaire de 10,5 MDT et termine en hausse de 3,66% à 8,79 DT.

Du côté des plus fortes hausses, CELLCOM s’est accru de 18,09% à 2,35 DT. STAR augmente de 13,40% à 237 DT. BNA réalise un gain de 12,54% à 10,68 DT.

A contrario, SOTIPAPIER clôture la semaine à 2,58 DT accusant une perte de 15,13%. AETECH se replie de 13,04% à 0,20 DT. ATELIER MEUBLE INT baisse de 9,53% à 5,79 DT.

Evolution du Tunindex depuis le début de l'année

+ 24,32%



Evolution des indices sectoriels	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
Sociétés financières	9 317,44	4,25%	24,67%
Banques	8 585,54	4,42%	23,89%
Assurances	18 432,15	5,55%	21,16%
Services financiers	17 613,67	0,62%	40,83%
Services aux consommateurs	4 842,99	-0,87%	54,82%
Distribution	7 630,11	-0,87%	54,82%
Biens de consommation	10 766,70	1,34%	33,14%
Agro-alimentaire et boissons	13 388,41	1,25%	35,75%
Industries	1 777,81	-2,26%	-3,23%
Bâtiment et matériaux de construction	769,09	-2,04%	-5,09%
Matériaux de base	6 692,06	-1,78%	31,06%

Stock Guide

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés	P/E		Dividende 2025p			P/B	Participation étrangère	Recommandation
	19/09/2025	En MDT	Semaine 19/09/2025	Déb. de l'année	En mDT	2024	2025p	En DT	En %	Date dist.	2024		
AETECH	0,20	0,4	-13,04%	5,26%	0,0			0,000				0,10%	Alléger
AIR LIQUIDE TSIE	148,01	242,4	8,82%	55,51%	77,1	8,8x	8,3x	7,500	5,07%	15/07/25	2,7x	59,20%	Consolider
ALKIMIA	13,50	42,5	0,00%	-23,30%	0,0			0,000				0,00%	Conserver
AMEN BANK	46,90	1 637,7	3,55%	36,04%	4 386,6	6,7x	6,4x	3,300	7,04%	20/05/25	1,1x	0,50%	Acheter
ARTES	11,98	458,2	2,04%	55,85%	580,1	10,9x	10,6x	0,800	6,68%	10/06/25	4,2x	9,30%	Consolider
ASSAD	2,30	55,2	-2,13%	270,97%	200,9	14,9x	9,5x	0,000			2,4x	0,40%	Alléger
ASSU MAGHREBIA VIE	6,27	156,8	2,12%	7,85%	492,7	7,8x	7,2x	0,363	5,79%	07/07/25	1,2x	0,00%	Acheter
ASSUR MAGHREBIA	50,20	225,9	0,40%	3,63%	3 087,8	6,3x	6,1x	3,150	6,27%	07/07/25	1,6x	0,00%	Acheter
ASTREE	44,99	269,9	-0,02%	3,24%	8,5	12,6x	11,9x	2,500	5,56%	01/07/25	1,7x	30,20%	Consolider
ATB	3,52	352,0	5,07%	25,71%	938,7	11,3x	7,2x	0,000			0,6x	64,30%	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	5,79	32,2	-9,53%	6,12%	175,2	11,4x	10,2x	0,450	7,77%	29/08/25	2,4x	0,30%	Acheter
ATL	6,45	209,6	5,91%	60,00%	440,8	9,5x	8,6x	0,350	5,43%	20/06/25	1,6x	0,00%	Acheter
ATTIJARI BANK	62,00	3 100,0	7,66%	54,88%	2 708,8	12,9x	12,0x	5,000	8,06%	08/04/25	3,5x	57,30%	Acheter
ATTIJARI LEASING	30,00	82,5	3,81%	67,10%	92,1	8,2x	7,8x	2,000	6,67%	28/04/25	1,2x	0,00%	Consolider
BEST LEASE	2,06	61,8	-8,44%	13,33%	0,0	6,0x	5,6x	0,150	7,28%	23/06/25	0,6x	40,70%	Conserver
BH ASSURANCE	63,05	167,7	0,03%	31,73%	8,9	15,2x	13,1x	1,500	2,38%	07/05/25	1,9x	0,00%	Consolider
BH BANK	9,54	454,1	2,14%	-21,73%	32,9	6,4x	3,3x	0,400	4,19%	12/05/25	0,3x	0,30%	Consolider
BH LEASING	3,81	26,7	-8,41%	4,96%	22,8	6,8x	5,9x	0,000			0,7x	0,90%	Alléger
BIAT	101,00	4 120,8	3,39%	14,04%	1 557,5	10,9x	10,3x	6,000	5,94%	12/05/25	2,1x	0,20%	Acheter
BNA	10,68	683,5	12,54%	42,79%	3 182,0	3,2x	2,7x	1,000	9,36%	17/06/25	0,3x	5,60%	Consolider
BNA ASSURANCES	3,49	305,0	-3,59%		247,2	18,7x	17,5x				3,0x	0,00%	Consolider
BT	5,33	1 439,1	1,14%	9,44%	2 115,6	7,2x	6,7x	0,350	6,57%	07/05/25	1,1x	36,60%	Acheter
BTE (ADP)	4,00	4,0	-3,61%	19,40%	16,6			0,000			0,1x	0,00%	Alléger
CARTHAGE CEMENT	1,88	646,0	-2,08%	-14,16%	1 549,5	9,2x	15,9x	0,000			2,0x	0,30%	Acheter
CELLCOM	2,35	10,5	18,09%	0,43%	44,5	11,1x	11,0x	0,000			1,6x	2,40%	Conserver
CIL	26,64	186,5	0,00%	15,82%	79,2	9,2x	8,9x	2,200	8,26%	28/04/25	1,6x	0,00%	Acheter
CIMENTS DE BIZERTE	0,48	21,1	-5,88%	14,29%	1,0			0,000			0,1x	0,00%	Conserver
CITY CARS	19,99	359,8	-4,35%	67,24%	279,1	12,2x	11,3x	1,250	6,25%	04/07/25	5,4x	0,10%	Consolider
DELICE HOLDING	12,48	1 370,5	2,72%	67,56%	1 514,9	13,6x	12,7x	1,000	8,01%	17/07/25	2,4x	3,70%	Acheter
ENNAKL AUTOMOBILES	16,50	495,0	-1,79%	63,81%	353,2	10,2x	9,5x	0,880	5,33%	03/06/25	2,9x	10,30%	Consolider
ESSOUKNA	2,30	11,6	-6,12%	47,44%	10,1		86,0x	0,000			0,4x	0,10%	Conserver
EURO-CYCLES	13,07	128,1	-0,98%	15,85%	322,9	11,7x	8,0x	0,600	4,59%	15/08/25	2,3x	25,40%	Acheter
HANNIBAL LEASE	7,12	78,3	0,00%	2,30%	6,4	6,2x	5,9x	0,450	6,32%	28/05/25	0,9x	20,00%	Conserver
ICF	97,90	205,6	-1,85%	6,67%	555,4	9,6x	7,5x	7,700	7,87%	09/07/25	1,9x	26,70%	Acheter
LAND OR	9,90	136,5	-0,50%	-0,48%	403,1	10,8x	9,3x	0,400	4,04%	21/07/25	1,3x	36,80%	Acheter
MAGASIN GENERAL	7,95	125,4	0,63%	13,73%	9,7			0,000			1,7x	7,30%	Conserver
MONOPRIX	6,21	157,4	0,00%	79,15%	72,1	44,5x	26,3x	0,150	2,42%	10/09/25	1,8x	0,00%	Conserver
MPBS	8,49	175,5	-2,41%	45,13%	95,9	21,0x	18,9x	0,370	4,36%	10/07/25	3,8x	0,00%	Consolider
NEW BODY LINE	4,54	19,3	5,58%	-8,28%	15,4		11,4x	0,000			3,0x	0,20%	Acheter
OFFICEPLAST	2,09	30,6	-2,74%	29,09%	0,7	48,3x	34,6x	0,040	1,91%	16/09/25	1,5x	7,40%	Conserver
ONE TECH HOLDING	8,63	693,9	-4,00%	-4,41%	862,4	23,0x	18,3x	0,260	3,01%	13/06/25	3,1x	0,10%	Acheter
PLAC. TSIE-SICAF	41,80	41,8	-0,48%	-2,63%	0,0	13,5x	13,0x	3,000	7,18%	14/05/25	2,8x	0,00%	Conserver
POULINA GP HOLDING	15,00	2 700,1	0,00%	78,00%	4 017,8	16,7x	15,1x	0,450	3,00%	11/07/25	4,7x	0,20%	Acheter
SAH	12,70	1 067,0	2,42%	28,18%	4 132,9	17,3x	15,5x	0,400	3,15%	23/06/25	3,7x	0,30%	Acheter
SANIMED	0,79	9,8	3,95%	-46,26%	0,0			0,000				0,00%	Conserver
SFBT	13,00	3 485,6	1,25%	18,97%	4 338,3	12,3x	11,9x	0,800	6,15%	30/05/25	4,7x	64,50%	Acheter
SIAME	2,22	34,3	-3,48%	-32,96%	34,7	12,3x	11,3x	0,180	8,11%	20/08/25	1,2x	0,40%	Consolider
SIMPAR	34,40	37,8	0,00%	-4,18%	0,0			0,000			1,4x	0,00%	Conserver
SIPHAT	5,70	10,3	-8,65%	35,39%	0,0			0,000				0,60%	Alléger
SITS	3,24	50,5	2,53%	70,53%	0,0	21,3x	18,5x	0,000			1,1x	10,00%	Conserver
SMART TUNISIE	16,18	163,8	1,12%	25,13%	121,5	10,9x	10,4x	0,900	5,56%	19/06/25	1,7x	0,00%	Acheter
SOMOCER	0,46	18,7	-4,17%	12,20%	11,6			0,000				0,60%	Alléger
SOTEMAIL	2,99	103,2	4,18%	-30,47%	0,0			0,000				0,00%	Alléger
SOTETEL	5,24	24,3	0,70%	-17,88%	304,7	5,9x	5,6x	0,500	9,54%	15/09/25	0,8x	0,30%	Consolider
SOTIPAPIER	2,58	72,7	-15,13%	-46,79%	273,4	23,4x	14,3x	0,320	12,40%		1,2x	38,00%	Conserver
SOTRAPIL	22,80	94,4	-2,15%	61,80%	172,7	10,6x	10,2x	1,600	7,02%	31/07/25	1,8x	0,10%	Acheter
SOTUMAG	8,75	115,5	0,57%	47,68%	101,8	16,4x	15,8x	0,480	5,49%	20/06/25	4,1x	0,00%	Consolider
SOTUVER	13,73	539,0	2,08%	10,86%	888,0	12,9x	10,8x	0,250	1,82%	24/07/25	4,8x	0,10%	Acheter
SPDIT - SICAF	12,60	352,8	0,80%	13,33%	10,7	11,0x	10,7x	1,000	7,94%	18/04/25	5,5x	0,00%	Acheter
STA	33,50	67,0	-3,18%	69,24%	370,9	11,5x	9,7x	2,040	6,09%	25/06/25	2,5x	0,00%	Conserver
STAR	237,00	546,9	13,40%	37,86%	895,5	19,9x	17,6x	8,397	3,54%	15/05/25	1,3x	40,10%	Consolider
STB	3,44	534,5	1,18%	15,82%	802,0	5,2x	4,8x	0,000			0,4x	0,40%	Conserver
STIP	3,25	13,7	6,56%	12,85%	1,6			0,000				0,00%	Conserver
TAWASOL GP HOLDING	0,62	67,0	-4,62%	-3,13%	115,0			0,000				0,10%	Vendre
TELNET HOLDING	6,70	81,3	-2,90%	17,50%	49,5	8,5x	8,1x	0,350	5,22%	15/08/25	4,9x	0,60%	Consolider
TPR	10,80	540,0	-1,82%	77,73%	906,3	11,2x	9,5x	0,450	4,17%	16/07/25	3,5x	0,10%	Acheter
TUNINVEST-SICAR	9,45	9,1	1,07%	7,57%	0,7	11,6x	11,1x	0,500	5,29%	29/07/25	1,6x	0,00%	Consolider
TUNIS RE	8,63	172,6	-2,71%	11,10%	67,9	8,1x	7,6x	0,480	5,56%	16/05/25	0,7x	0,00%	Consolider
TUNISAIR	0,36	38,2	2,86%	-2,70%	17,2			0,000				6,80%	Conserver
TUNISIE LEASING F	34,30	370,4	-1,92%	97,05%	754,9	9,9x	9,2x	1,150	3,35%	20/05/25	1,8x	0,50%	Acheter
UADH	0,58	21,4	-3,33%	7,41%	20,4			0,000				0,10%	Vendre
UBCI	19,20	384,0	0,00%	-4,88%	461,0	7,0x	6,6x	1,250	6,51%	07/05/25	0,7x	11,20%	Consolider
UIB	21,37	695,8	2,74%	-0,36%	82,1	9,7x	7,3x	0,850	3,98%	02/06/25	0,7x	52,20%	Consolider
UNIMED	8,79	281,3	3,66%	31,28%	10 531,6	14,5x	10,4x	0,570	6,48%	26/08/25	3,0x	0,00%	Acheter
WIFACK INT BANK	7,90	237,0	-1,13%	-12,22%	7,6	25,2x	22,4x	0,000			1,4x	30,40%	Conserver

Informations des sociétés :

CIMENTS DE BIZERTE : La société a publié ses états financiers arrêtés au 30/06/2025 qui font ressortir un résultat net déficitaire de 26,7 MDT contre une perte de 26,8 MDT en juin 2024.

SOTUVER : La société a publié ses états financiers consolidés arrêtés au 30/06/2025 qui font ressortir un RNPG de 26,7 MDT contre 13,5 MDT en juin 2024 soit une hausse de 98%.

TELNET : La banque a publié ses états financiers consolidés arrêtés au 30/06/2025 qui font ressortir un RNPG de 4,1 MDT contre 4,3 MDT en juin 2024 soit une baisse de 4,6%.

Portefeuille AFC - 2ème semestre 2025 :

ATTIJARI BANK	8,77%
BIAT	7,45%
ATL	7,50%
CIL	9,86%
MAG Vie	12,81%
SFBT	5,69%
SAH	0,40%
SOTUVER	5,11%
TPR	12,50%
UNIMED	15,56%

Portefeuille AFC S2	8,56%
Tunindex S2	6,89%

Portefeuille AFC S1	22,11%
Tunindex S1	16,31%

Portefeuille AFC 2025	32,56%
Tunindex 2025	24,32%