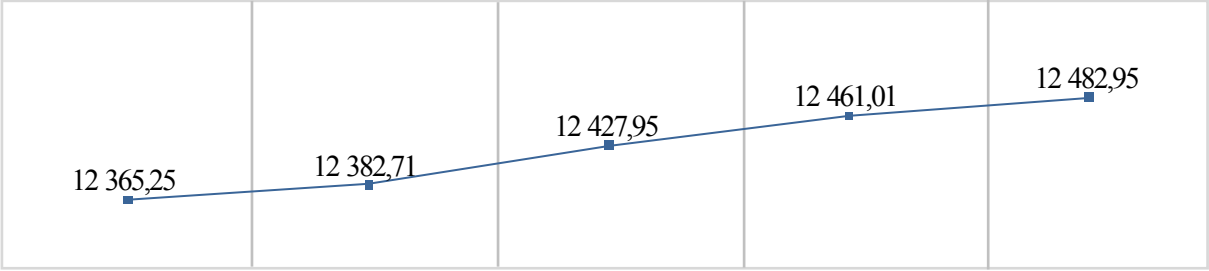
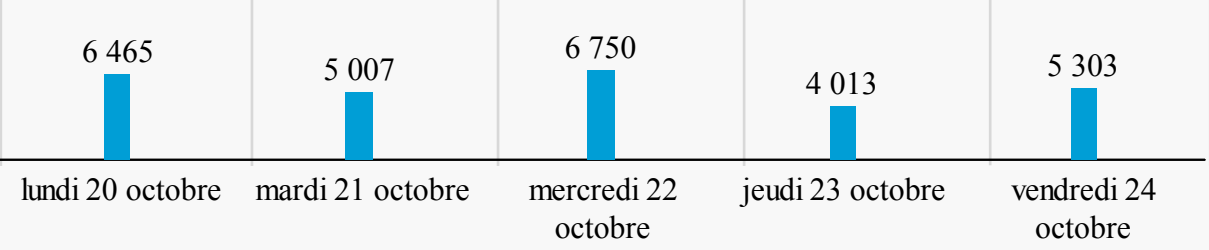


Analyse de la semaine de bourse

du 20/10/2025 au 24/10/2025

Indice Tunindex:	12 482,95 pts	1,15%
Capitalisation du marché:	32 303 287 516 DT	1,56%
Capitaux échangés sur la semaine:	27 538 976 DT	55,56%
Volume d'échange quotidien moyen:	5 507 795 DT	55,56%
Participation étrangère:	19,1%	-1,00%

	Valeur clôture	Variation Hebdo.	Plus haut de l'année	Plus bas de l'année	Indicateurs boursiers de l'année							
Tunindex	12 482,95	1,15%	12 504,10	9 852,65	P/E		Yield		P/B		Pay Out	
Tunindex20	5 575,59	1,30%	5 585,39	4 334,94	2024	2025p	2024	2025p	2024	2025p	2024	2025p
					10,5x	9,4x	5,2%	5,6%	1,5x	1,4x	61,7%	61,5%

Variation du Tunindex	0,20%	0,14%	0,37%	0,27%	0,18%
Tunindex					
Volume des échanges (en mDT)					

PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :

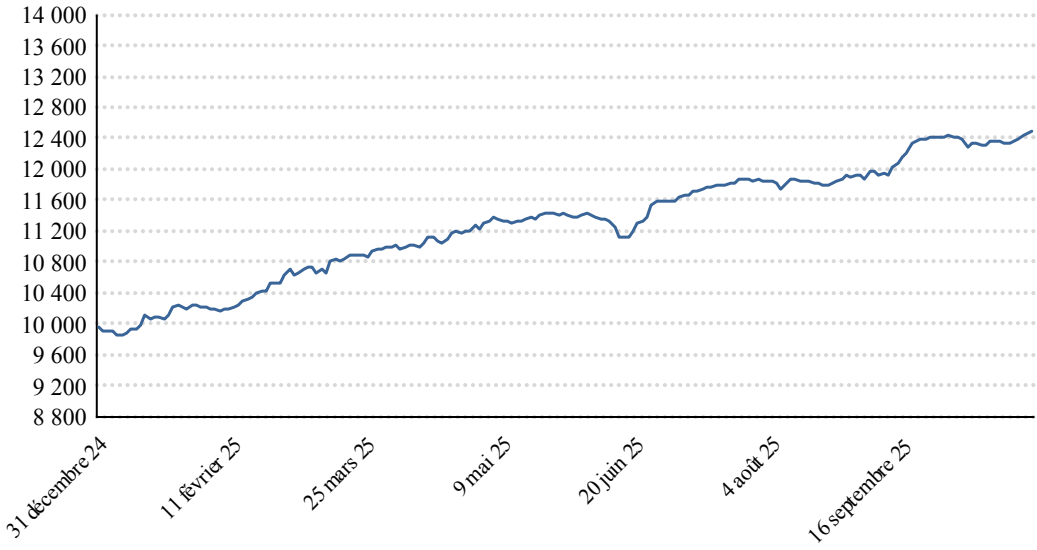
La Bourse de Tunis a clôturé la semaine en hausse de 1,15% à 12 482,95 points. Depuis début 2025, l’indice réalise +25,41%.

Le total des échanges sur la semaine s’élève à 27,5 MDT soit un volume quotidien moyen de 5,5 MDT. POULINA a été la valeur la plus échangée avec un volume hebdomadaire de 4 MDT et termine en hausse de 10,82% à 16,39 DT.

Du côté des plus fortes hausses, TUNINVEST-SICAR s’est accru de 24,35% à 17,11 DT. UBCI augmente de 15,49% à 23,79 DT. BH LEASING réalise un gain de 14,44% à 4,36 DT.

A contrario, MAGASIN GENERAL clôture la semaine à 9,06 DT accusant une perte de 17,56%. SOTEMAIL se replie de 12,33% à 2,63 DT. STIP baisse de 10,21% à 2,55 DT.

Les 5 plus fortes hausses de la semaine		
	Var.Hebdo.	Cours
TUNINVEST-SICAR	24,35%	17,11
UBCI	15,49%	23,79
BH LEASING	14,44%	4,36
AETECH	13,04%	0,26
POULINA GP HOLDING	10,82%	16,39
Les 5 plus fortes baisses de la semaine		
	Var.Hebdo.	Cours
MAGASIN GENERAL	-17,56%	9,06
SOTEMAIL	-12,33%	2,63
STIP	-10,21%	2,55
EURO-CYCLES	-7,19%	12,00
OFFICEPLAST	-6,50%	1,87
Les 5 plus gros volumes de la semaine		
	Vol (en mDT)	Var.Hebdo.
POULINA GP HOLDING	3 963,9	10,82%
SAH	3 063,8	3,69%
SFBT	2 842,9	-0,88%
ATB	2 356,5	2,87%
AMEN BANK	1 253,9	-0,61%
Les 5 plus faibles P/E de la semaine		
	P/E 2024	P/E 2025e
BNA	3,5x	2,9x
BH BANK	6,3x	3,3x
SOTETEL	5,5x	5,2x
STB	5,8x	5,3x
BEST LEASE	6,1x	5,7x
Les 5 plus forts rendements de la semaine		
	Yield 2024	Yield 2025
SOTETEL	10,3%	12,4%
NEW BODY LINE	0,0%	9,8%
BNA	8,7%	9,6%
SIAME	8,0%	8,9%
SPDIT - SICAF	8,0%	8,8%
La balance des variations de la semaine		
Hausse	32	
Baisse	34	
Neutre	9	

Evolution du Tunindex depuis le début de l'année	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
	9 552,68	1,60%	27,82%
Sociétés financières	8 845,76	1,93%	27,65%
Banques	18 247,93	-0,83%	19,95%
Assurances	17 494,56	-0,18%	39,88%
Services financiers	4 780,51	-0,64%	52,82%
Services aux consommateurs	7 531,68	-0,64%	52,82%
Distribution	10 614,17	1,94%	31,25%
Biens de consommation	13 204,70	1,92%	33,89%
Agro-alimentaire et boissons	1 754,36	-1,79%	-4,51%
Industries	755,76	-1,25%	-6,74%
Bâtiment et matériaux de construction	6 555,21	-2,29%	28,38%
Matériaux de base			

Stock Guide

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés	P/E		Dividende 2025p			P/B	Participation étrangère	Recommandation
	24/10/2025	En MDT	Semaine 24/10/2025	Déb. de l'année	En mDT	2024	2025p	En DT	En %	Date dist.	2024		
AETECH	0,26	0,6	13,04%	36,84%	0,1			0,000				0,10%	Alléger
AIR LIQUIDE TSIE	153,30	251,0	-1,10%	60,80%	4,0	9,1x	7,5x	7,500	4,89%	15/07/25	2,8x	59,20%	Consolider
ALKIMIA	12,90	40,6	0,00%	-26,70%	0,9			0,000			-0,2x	0,00%	Conserver
AMEN BANK	45,70	1 595,8	-0,61%	32,79%	1 253,9	6,6x	6,2x	3,300	7,22%	20/05/25	1,1x	0,50%	Acheter
ARTES	11,59	443,3	2,57%	51,10%	157,2	10,5x	8,9x	0,800	6,90%	10/06/25	4,0x	9,30%	Consolider
ASSAD	2,40	57,6	6,67%	287,10%	341,6	15,6x	9,9x	0,000			2,5x	0,40%	Alléger
ASSU MAGHREBIA VIE	6,36	159,0	3,41%	9,32%	182,1	7,9x	7,3x	0,363	5,71%	07/07/25	1,2x	0,00%	Acheter
ASSUR MAGHREBIA	54,60	245,7	4,50%	12,18%	15,2	7,5x	7,4x	3,150	5,77%	07/07/25	1,7x	0,00%	Acheter
ASTREE	45,00	270,0	0,00%	3,26%	90,0	9,3x	8,4x	2,500	5,56%	01/07/25	1,6x	30,20%	Consolider
ATB	3,59	359,0	2,87%	28,21%	2 356,5	11,5x	7,3x	0,000			0,6x	64,30%	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	5,45	30,3	-6,03%	0,34%	44,7	10,8x	10,7x	0,450	8,26%	29/08/25	2,3x	0,30%	Acheter
ATL	6,10	198,3	0,16%	51,76%	63,3	9,0x	8,1x	0,350	5,74%	20/06/25	1,5x	0,00%	Acheter
ATTIJARI BANK	60,50	3 025,0	-0,82%	51,41%	680,6	12,6x	11,7x	5,000	8,26%	08/04/25	3,4x	57,30%	Acheter
ATTIJARI LEASING	29,64	81,5	-0,17%	65,22%	60,2	8,2x	7,7x	2,000	6,75%	28/04/25	1,1x	0,00%	Consolider
BEST LEASE	2,19	65,7	-3,52%	20,00%	1,1	6,4x	5,9x	0,150	6,85%	23/06/25	0,6x	40,70%	Conserver
BH ASSURANCE	63,00	167,6	0,00%	31,63%	1,9	15,2x	14,4x	1,500	2,38%	07/05/25	1,6x	0,00%	Consolider
BH BANK	9,40	447,4	-3,79%	-22,83%	34,7	6,3x	3,3x	0,400	4,26%	12/05/25	0,3x	0,30%	Consolider
BH LEASING	4,36	30,5	14,44%	20,11%	14,2	7,8x	6,8x	0,000			0,8x	0,90%	Alléger
BIAT	103,70	4 231,0	2,57%	16,91%	864,7	11,2x	10,6x	6,000	5,79%	12/05/25	2,1x	0,20%	Acheter
BNA	11,50	736,0	2,77%	52,81%	564,5	3,5x	2,9x	1,000	8,70%	17/06/25	0,4x	5,60%	Consolider
BNA ASSURANCES	3,30	288,4	-4,90%		325,7	17,7x	16,5x				2,9x	0,00%	Consolider
BT	5,74	1 549,8	3,80%	17,34%	429,4	7,8x	7,2x	0,350	6,10%	07/05/25	1,2x	36,60%	Acheter
BTE (ADP)	3,97	4,0	-4,11%	18,51%	2,0			0,000			0,1x	0,00%	Alléger
CARTHAGE CEMENT	1,87	642,6	-1,06%	-14,61%	1 145,5	9,1x	15,8x	0,000			2,0x	0,30%	Acheter
CELLCOM	2,08	9,3	6,12%	-11,11%	4,5	9,8x	9,7x	0,000			1,4x	2,40%	Conserver
CIL	27,00	189,0	0,00%	17,27%	12,0	9,4x	9,0x	2,200	8,15%	28/04/25	1,6x	0,00%	Acheter
CIMENTS DE BIZERTE	0,48	21,1	2,13%	14,29%	2,5			0,000			0,1x	0,00%	Conserver
CITY CARS	19,39	349,0	-1,57%	62,52%	31,7	11,8x	9,5x	1,250	6,45%	04/07/25	5,2x	0,10%	Consolider
DELICE HOLDING	12,00	1 317,8	0,25%	61,59%	667,3	13,0x	12,2x	1,000	8,33%	17/07/25	2,3x	3,70%	Acheter
ENNAKL AUTOMOBILES	15,15	454,5	-0,26%	51,08%	36,3	9,4x	8,8x	0,880	5,81%	03/06/25	2,7x	10,30%	Consolider
ESSOUKNA	2,58	13,0	7,95%	65,38%	45,0		ns	0,000			0,5x	0,10%	Conserver
EURO-CYCLES	12,00	117,6	-7,19%	6,78%	906,9	10,7x	7,4x	0,600	5,00%	15/08/25	2,1x	25,40%	Acheter
HANNIBAL LEASE	7,40	81,4	0,00%	6,08%	12,2	6,4x	6,1x	0,450	6,08%	28/05/25	1,0x	20,00%	Conserver
ICF	88,00	184,8	-5,37%	-3,33%	364,0	8,6x	8,5x	7,700	8,75%	09/07/25	1,8x	26,70%	Acheter
LAND OR	10,20	140,6	0,20%	2,42%	73,1	11,1x	9,5x	0,400	3,92%	21/07/25	1,3x	36,80%	Acheter
MAGASIN GENERAL	9,06	142,9	-17,56%	29,61%	9,6			0,000			1,7x	7,30%	Conserver
MONOPRIX	6,00	152,1	-3,23%	73,24%	53,0	22,1x	16,7x	0,150	2,50%	10/09/25	1,7x	0,00%	Conserver
MPBS	7,80	161,2	-2,50%	33,83%	584,8	19,3x	17,3x	0,370	4,74%	10/07/25	3,5x	0,00%	Consolider
NEW BODY LINE	4,25	18,1	-4,49%	-14,14%	31,4		10,7x	0,000			2,8x	0,20%	Acheter
OFFICEPLAST	1,87	27,4	-6,50%	15,76%	13,9	43,2x		0,040	2,14%	16/09/25	1,3x	7,40%	Conserver
ONE TECH HOLDING	8,50	683,4	-2,97%	-5,81%	480,0	22,6x	18,1x	0,260	3,06%	13/06/25	3,0x	0,10%	Acheter
PLAC. TSIE-SICAF	41,80	41,8	0,00%	-2,63%	0,0	13,4x	10,7x	3,000	7,18%	14/05/25	2,8x	0,00%	Conserver
POULINA GP HOLDING	16,39	2 950,3	10,82%	94,01%	3 963,9	18,2x	15,4x	0,450	2,75%	11/07/25	5,1x	0,20%	Acheter
SAH	12,65	1 062,8	3,69%	27,69%	3 063,8	17,3x	15,4x	0,400	3,16%	23/06/25	3,7x	0,30%	Acheter
SANIMED	0,64	7,9	-1,54%	-56,46%	0,0			0,000			0,4x	0,00%	Conserver
SFBT	12,39	3 322,1	-0,88%	13,71%	2 842,9	11,7x	11,4x	0,800	6,46%	30/05/25	4,5x	65,60%	Acheter
SIAME	2,30	35,5	-1,29%	-30,73%	23,1	12,8x	11,8x	0,180	7,83%	20/08/25	1,2x	0,40%	Consolider
SIMPAR	35,90	39,5	0,00%	0,00%	0,0			0,000			1,6x	0,00%	Conserver
SIPHAT	4,00	7,2	-1,96%	-4,99%	1,9			0,000				0,60%	Alléger
SITS	3,35	52,3	-4,83%	76,32%	9,0	22,0x	19,2x	0,000			1,2x	10,00%	Conserver
SMART TUNISIE	16,99	172,0	1,86%	31,06%	265,3	11,4x	11,0x	0,900	5,30%	19/06/25	1,8x	0,00%	Acheter
SOMOCER	0,46	18,7	-4,17%	12,20%	24,1			0,000			0,3x	0,70%	Alléger
SOTEMAIL	2,63	90,8	-12,33%	-38,84%	0,0			0,000				0,00%	Alléger
SOTETEL	5,00	23,2	2,04%	-21,32%	98,2	5,6x	5,4x	0,500	10,00%	15/09/25	0,8x	0,40%	Consolider
SOTIPAPIER	3,05	86,0	-4,69%	-38,17%	57,4	27,6x	ns	0,000			1,4x	38,00%	Conserver
SOTRAPIL	22,50	93,1	0,45%	59,81%	65,3	10,4x	10,0x	1,600	7,11%	31/07/25	1,8x	0,10%	Acheter
SOTUMAG	8,90	117,5	2,30%	50,08%	28,2	16,6x	16,1x	0,480	5,39%	20/06/25	4,2x	0,00%	Consolider
SOTUVER	13,69	537,4	-0,07%	10,55%	473,5	12,9x	10,7x	0,250	1,83%	24/07/25	4,8x	0,10%	Acheter
SPDIT - SICAF	12,50	350,0	0,00%	12,50%	172,3	10,9x	10,6x	1,000	8,00%	18/04/25	5,5x	0,00%	Acheter
STA	35,99	72,0	7,43%	81,10%	263,0	12,4x	8,9x	2,040	5,67%	25/06/25	2,7x	0,00%	Conserver
STAR	226,00	521,5	0,00%	31,68%	14,0	19,0x	14,3x	8,397	3,72%	15/05/25	1,3x	40,10%	Consolider
STB	3,90	606,0	4,00%	31,31%	613,4	5,9x	5,4x	0,000			0,5x	0,40%	Conserver
STIP	2,55	10,7	-10,21%	-11,46%	0,0			0,000			1,8x	0,00%	Conserver
TAWASOL GP HOLDING	0,65	70,2	6,56%	1,56%	56,2			0,000				0,10%	Vendre
TELNET HOLDING	6,50	78,9	-0,15%	14,17%	157,5	8,3x	7,8x	0,350	5,38%	15/08/25	4,7x	0,60%	Consolider
TPR	10,48	524,0	-1,04%	72,67%	798,4	10,9x	9,2x	0,450	4,29%	16/07/25	3,4x	0,10%	Acheter
TUNINVEST-SICAR	17,11	16,5	24,35%	90,38%	19,1	21,0x	20,1x	0,500	2,92%	29/07/25	2,9x	0,00%	Consolider
TUNIS RE	8,90	178,0	-1,11%	14,39%	72,9	8,3x	7,9x	0,480	5,39%	16/05/25	0,7x	0,00%	Consolider
TUNISAIR	0,35	37,2	-5,41%	-5,41%	8,2			0,000				6,80%	Conserver
TUNISIE LEASING F	31,98	345,4	-4,19%	84,16%	895,4	9,2x	8,6x	1,150	3,60%	20/05/25	1,7x	0,50%	Acheter
UADH	0,56	20,7	0,00%	3,70%	4,8			0,000				0,10%	Vendre
UBCI	23,79	475,8	15,49%	16,47%	55,3	8,7x	8,4x	1,250	5,25%	07/05/25	0,9x	11,20%	Consolider
UIB	26,36	858,3	10,34%	22,02%	409,8	11,9x	9,0x	0,850	3,22%	02/06/25	0,9x	52,20%	Consolider
UNIMED	8,10	259,2	0,12%	21,60%	1 116,4	13,4x	9,6x	0,570	7,04%	26/08/25	2,7x	0,10%	Acheter
WIFACK INT BANK	7,90	237,0	-0,38%	-12,22%	2,2	23,4x	20,6x	0,000			1,3x	30,40%	Conserver

Informations des sociétés :

BIAT : La banque a publié ses indicateurs d'activité arrêtés au 30/09/2025 qui font ressortir un PNB de 1 195,1 MDT contre 1 089,6 MDT en septembre 2024 soit une progression de 9,7%.

ATTIJARI BANK : La banque a publié ses indicateurs d'activité arrêtés au 30/09/2025 qui font ressortir un PNB de 532,6 MDT contre 526,4 MDT en septembre 2024 soit une hausse de 1,2%.

BNA : La banque a publié ses indicateurs d'activité arrêtés au 30/09/2025 qui font ressortir un PNB de 808,7 MDT contre 742,4 MDT en septembre 2024 soit une hausse de 8,9%.

ATB : La banque a publié ses indicateurs d'activité arrêtés au 30/09/2025 qui font ressortir un PNB de 280,3 MDT contre 275,5 MDT en septembre 2024 soit une hausse de 1,8%.

BH BANK : La banque a publié ses indicateurs d'activité arrêtés au 30/09/2025 qui font ressortir un PNB de 526,7 MDT contre 552,3 MDT en septembre 2024 soit un repli de 4,6%.

STB : La banque a publié ses indicateurs d'activité arrêtés au 30/09/2025 qui font ressortir un PNB de 522,7 MDT contre 490,2 MDT en septembre 2024 soit une progression de 6,6%.

MAGHREBIA VIE : La compagnie a publié ses indicateurs d'activité arrêtés au 30/09/2025 qui font ressortir des revenus de 95,2 MDT contre 86,1 MDT en septembre 2024 soit une hausse de 10,6%.

ATELIER DU MEUBLE INTERIEURS : La société a publié ses indicateurs d'activité consolidés arrêtés au 30/09/2025 qui font ressortir des revenus de 20,2 MDT contre 22 MDT en septembre 2024 soit une baisse de 8%.

ARTES : La société a publié ses indicateurs d'activité arrêtés au 30/09/2025 qui font ressortir des revenus de 259,8 MDT contre 186,6 MDT en septembre 2024 soit une hausse de 39,3%.

ONE TECH HOLDING : La société a publié ses indicateurs d'activité consolidés arrêtés au 30/09/2025 qui font ressortir des revenus de 799 MDT contre 786,2 MDT en septembre 2024 soit une hausse de 1,6%.

EURO-CYCLES : La société a publié ses indicateurs d'activité arrêtés au 30/09/2025 qui font ressortir des revenus de 83,3 MDT contre 95,8 MDT en septembre 2024 soit une baisse de 13,1%.

MPBS : La société a publié ses indicateurs d'activité consolidés arrêtés au 30/09/2025 qui font ressortir des revenus de 130,2 MDT contre 124,2 MDT en septembre 2024 soit une augmentation de 4,8%.

SOTUVER : La société a publié ses indicateurs d'activité arrêtés au 30/09/2025 qui font ressortir des revenus de 81,9 MDT contre 71,9 MDT en septembre 2024 soit une augmentation de 14%. En approche consolidée, le chiffre d'affaires global affiche une progression de 7% soutenue par la contribution de la SGI.

TPR : La société a publié ses indicateurs d'activité arrêtés au 30/09/2025 qui font ressortir des revenus de 162,4 MDT contre 143,8 MDT en septembre 2024 soit une progression de 13%.

MAGASIN GENERAL : Le chiffre d'affaires des neufs premiers mois de 2025 a enregistré une hausse de 12,9% par rapport à celui enregistré à la même période de l'exercice précédent atteignant 869 MDT.

SOTIPAPIER : La société a publié ses indicateurs d'activité arrêtés au 30/09/2025 qui font ressortir des revenus de 76 MDT contre 79,8 MDT en septembre 2024 soit une baisse de 5%.

STAR : La compagnie a publié ses indicateurs d'activité arrêtés au 30/09/2025 qui font ressortir des revenus de 356,8 MDT contre 329,8 MDT en septembre 2024 soit une hausse de 8,2%.

Portefeuille AFC - 2ème semestre 2025 :

ATTIJARI BANK	6,14%
BIAT	10,32%
ATL	1,67%
CIL	11,34%
MAG Vie	14,34%
SFBT	0,73%
SAH	0%
SOTUVER	4,81%
TPR	9,30%
UNIMED	7,04%

Portefeuille AFC S2 6,57%

Tunindex S2	7,82%
-------------	-------

Portefeuille AFC S1 22,11%

Tunindex S1	16,31%
-------------	--------

Portefeuille AFC 2025 30,13%

Tunindex 2025	25,41%
---------------	--------