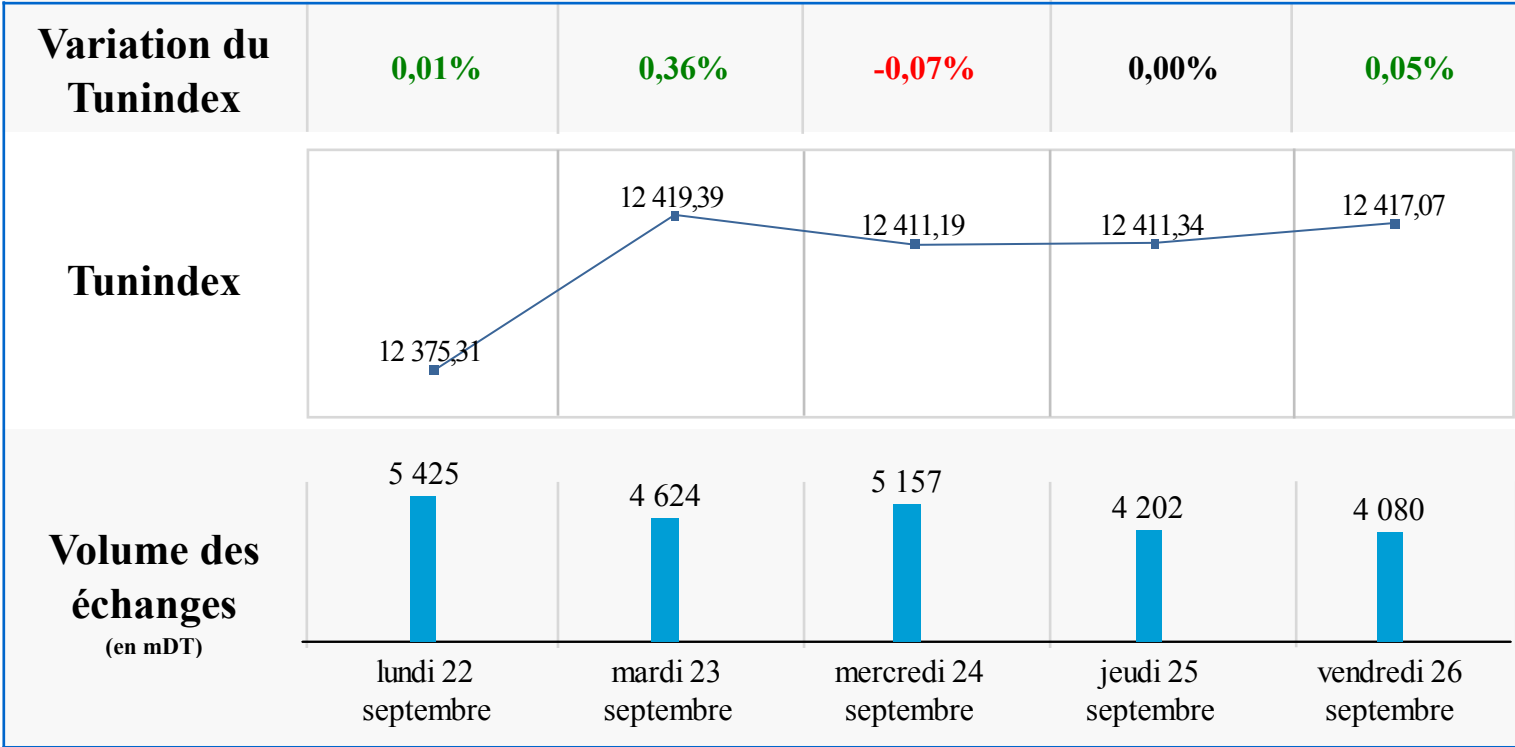


Analyse de la semaine de bourse

du 22/09/2025 au 26/09/2025

Indice Tunindex:	12 417,07 pts	0,34%
Capitalisation du marché:	32 044 373 474 DT	0,26%
Capitaux échangés sur la semaine:	23 487 632 DT	-58,09%
Volume d'échange quotidien moyen:	4 697 526 DT	-58,09%
Participation étrangère:	19,3%	0,18%

	Valeur clôture	Variation Hebdo.	Plus haut de l'année	Plus bas de l'année	Indicateurs boursiers de l'année							
Tunindex	12 417,07	0,34%	12 440,85	9 852,65	P/E		Yield		P/B		Pay Out	
Tunindex20	5 547,03	0,31%	5 556,36	4 334,94	2024	2025p	2024	2025p	2024	2025p	2024	2025p
					10,4x	9,4x	5,3%	5,6%	1,5x	1,4x	61,7%	62,5%



PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :

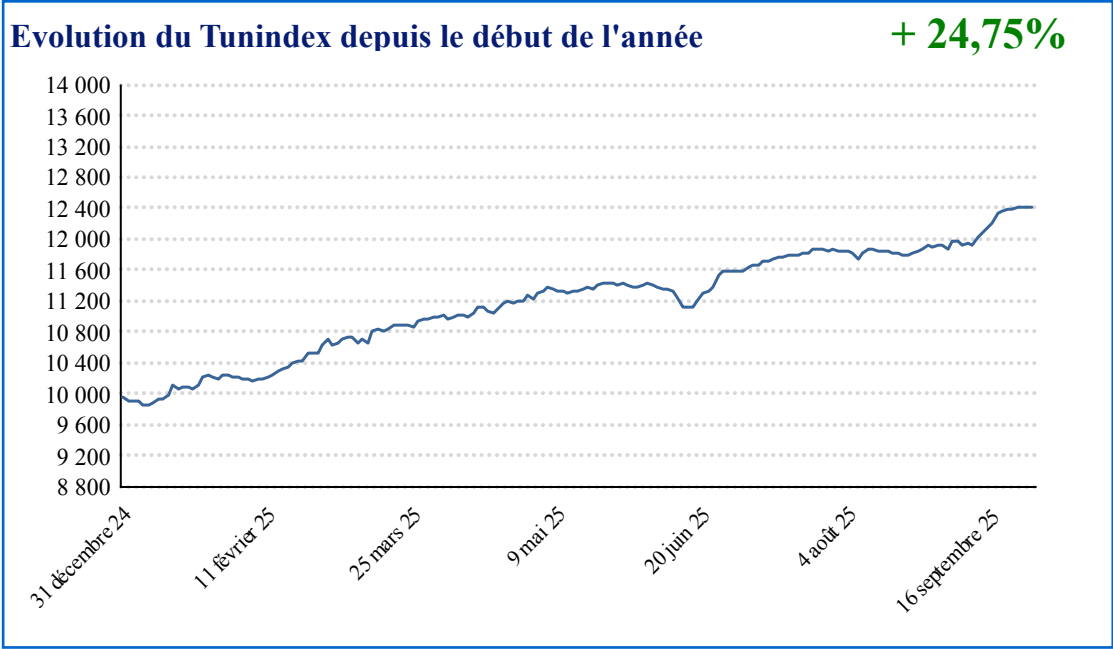
La Bourse de Tunis a clôturé la semaine en hausse de 0,34% à 12 417,07 points. Depuis début 2025, l’indice réalise +24,75%.

Le total des échanges sur la semaine s’élève à 23,5 MDT soit un volume quotidien moyen de 4,7 MDT. BNA a été la valeur la plus échangée avec un volume hebdomadaire de 2,2 MDT et termine en hausse de 3% à 11 DT.

Du côté des plus fortes hausses, SOTIPAPIER s’est accru de 20,93% à 3,12 DT. MAGASIN GENERAL augmente de 14,47% à 9,10 DT. AIR LIQUIDE réalise un gain de 10,13% à 163 DT.

A contrario, SIPHAT clôture la semaine à 4,55 DT accusant une perte de 20,18%. CELLCOM se replie de 9,79% à 2,12 DT. La BTE baisse de 7,75% à 3,69 DT.

Les 5 plus fortes hausses de la semaine		
	Var.Hebdo.	Cours
SOTIPAPIER	20,93%	3,12
MAGASIN GENERAL	14,47%	9,10
AIR LIQUIDE TSIE	10,13%	163,00
BH LEASING	9,71%	4,18
ESSOUKNA	8,70%	2,50
Les 5 plus fortes baisses de la semaine		
	Var.Hebdo.	Cours
SIPHAT	-20,18%	4,55
CELLCOM	-9,79%	2,12
BTE (ADP)	-7,75%	3,69
ICF	-6,28%	91,75
ENNAKL AUTOMOBILES	-4,97%	15,68
Les 5 plus gros volumes de la semaine		
	Vol (en mDT)	Var.Hebdo.
BNA	2 193,3	3,00%
BIAT	1 804,2	1,93%
CARTHAGE CEMENT	1 739,9	1,60%
POULINA GP HOLDING	1 526,2	-0,47%
SAH	1 488,9	0,00%
Les 5 plus faibles P/E de la semaine		
	P/E 2024	P/E 2025e
BNA	3,3x	2,7x
BH BANK	6,3x	3,3x
STB	5,2x	4,7x
BEST LEASE	5,5x	5,1x
SOTETEL	5,6x	5,3x
Les 5 plus forts rendements de la semaine		
	Yield 2024	Yield 2025
SOTETEL	10,1%	12,1%
SOTIPAPIER	11,7%	11,7%
BNA	9,1%	10,0%
SIAME	8,4%	9,3%
CIL	8,5%	8,8%
La balance des variations de la semaine		
Hausse	32	
Baisse	28	
Neutre	15	



Evolution des indices sectoriels	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
Sociétés financières	9 384,34	0,72%	25,56%
Banques	8 654,58	0,80%	24,89%
Assurances	18 489,60	0,31%	21,54%
Services financiers	17 585,93	-0,16%	40,61%
Services aux consommateurs	4 818,55	-0,50%	54,03%
Distribution	7 591,61	-0,50%	54,03%
Biens de consommation	10 674,87	-0,85%	32,00%
Agro-alimentaire et boissons	13 235,58	-1,14%	34,20%
Industries	1 797,75	1,12%	-2,15%
Bâtiment et matériaux de construction	776,03	0,90%	-4,24%
Matériaux de base	6 831,51	2,08%	33,79%

Stock Guide

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés	P/E		Dividende 2025p			P/B	Participation étrangère	Recommandation
	26/09/2025	En MDT	Semaine 26/09/2025	Déb. de l'année	En mDT	2024	2025p	En DT	En %	Date dist.	2024		
AETECH	0,20	0,4	0,00%	5,26%	0,2			0,000				0,10%	Alléger
AIR LIQUIDE TSIE	163,00	266,9	10,13%	70,50%	46,3	9,7x	9,1x	7,500	4,60%	15/07/25	2,9x	59,20%	Consolider
ALKIMIA	13,50	42,5	0,00%	-23,30%	0,0			0,000			-0,2x	0,00%	Conserver
AMEN BANK	46,70	1 630,8	-0,43%	35,50%	1 064,0	6,7x	6,3x	3,300	7,07%	20/05/25	1,1x	0,50%	Acheter
ARTES	11,51	440,3	-3,92%	50,12%	255,3	10,4x	8,9x	0,800	6,95%	10/06/25	4,0x	9,30%	Consolider
ASSAD	2,29	55,0	-0,43%	269,35%	424,8	14,9x	9,4x	0,000			2,4x	0,40%	Alléger
ASSU MAGHREBIA VIE	6,48	162,0	3,35%	11,27%	785,0	8,0x	7,4x	0,363	5,60%	07/07/25	1,3x	0,00%	Acheter
ASSUR MAGHREBIA	52,25	235,1	4,08%	7,61%	578,3	7,2x	7,1x	3,150	6,03%	07/07/25	1,6x	0,00%	Acheter
ASTREE	44,99	269,9	0,00%	3,24%	0,0	9,3x	8,4x	2,500	5,56%	01/07/25	1,6x	30,20%	Consolider
ATB	3,40	340,0	-3,41%	21,43%	48,4	10,9x	6,9x	0,000			0,6x	64,30%	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	5,76	32,0	-0,52%	5,61%	62,1	11,4x	10,1x	0,450	7,81%	29/08/25	2,4x	0,30%	Acheter
ATL	6,38	207,4	-1,09%	58,35%	391,5	9,4x	8,5x	0,350	5,49%	20/06/25	1,6x	0,00%	Acheter
ATTIJARI BANK	62,35	3 117,5	0,56%	55,69%	1 093,6	13,0x	12,1x	5,000	8,02%	08/04/25	3,5x	57,30%	Acheter
ATTIJARI LEASING	29,39	80,9	-2,03%	63,92%	98,9	8,1x	7,6x	2,000	6,81%	28/04/25	1,1x	0,00%	Consolider
BEST LEASE	2,06	61,8	0,00%	13,33%	0,1	6,0x	5,6x	0,150	7,28%	23/06/25	0,6x	40,70%	Conserver
BH ASSURANCE	63,00	167,6	-0,08%	31,63%	8,4	15,2x	14,4x	1,500	2,38%	07/05/25	1,6x	0,00%	Consolider
BH BANK	9,38	446,5	-1,68%	-22,99%	14,4	6,3x	3,3x	0,400	4,26%	12/05/25	0,3x	0,30%	Consolider
BH LEASING	4,18	29,3	9,71%	15,15%	7,7	7,5x	6,5x	0,000			0,7x	0,90%	Alléger
BIAT	102,95	4 200,4	1,93%	16,11%	1 804,2	11,1x	10,5x	6,000	5,83%	12/05/25	2,1x	0,20%	Acheter
BNA	11,00	704,0	3,00%	46,70%	2 193,3	3,3x	2,7x	1,000	9,09%	17/06/25	0,3x	5,60%	Consolider
BNA ASSURANCES	3,35	292,8	-4,01%		261,5	17,9x	16,8x				2,9x	0,00%	Consolider
BT	5,32	1 436,4	-0,19%	9,25%	108,3	7,2x	6,7x	0,350	6,58%	07/05/25	1,1x	36,60%	Acheter
BTE (ADP)	3,69	3,7	-7,75%	10,15%	6,2			0,000			0,1x	0,00%	Alléger
CARTHAGE CEMENT	1,91	656,3	1,60%	-12,79%	1 739,9	9,3x	16,1x	0,000			2,0x	0,30%	Acheter
CELLCOM	2,12	9,5	-9,79%	-9,40%	12,1	10,0x	9,9x	0,000			1,4x	2,40%	Conserver
CIL	26,64	186,5	0,00%	15,82%	34,6	9,2x	8,9x	2,200	8,26%	28/04/25	1,6x	0,00%	Acheter
CIMENTS DE BIZERTE	0,50	22,0	4,17%	19,05%	1,6			0,000			0,2x	0,00%	Conserver
CITY CARS	19,38	348,8	-3,05%	62,44%	144,3	11,8x	9,5x	1,250	6,45%	04/07/25	5,2x	0,10%	Consolider
DELICE HOLDING	12,27	1 347,4	-1,68%	64,95%	1 246,3	13,3x	12,5x	1,000	8,15%	17/07/25	2,4x	3,70%	Acheter
ENNAKL AUTOMOBILES	15,68	470,4	-4,97%	56,08%	190,3	9,7x	9,1x	0,880	5,61%	03/06/25	2,8x	10,30%	Consolider
ESSOUKNA	2,50	12,6	8,70%	60,26%	53,9		ns	0,000			0,5x	0,10%	Conserver
EURO-CYCLES	13,28	130,2	1,61%	17,63%	105,9	11,9x	8,2x	0,600	4,52%	15/08/25	2,3x	25,40%	Acheter
HANNIBAL LEASE	7,12	78,3	0,00%	2,30%	11,8	6,2x	5,9x	0,450	6,32%	28/05/25	0,9x	20,00%	Conserver
ICF	91,75	192,7	-6,28%	0,45%	907,2	9,0x	8,8x	7,700	8,39%	09/07/25	1,8x	26,70%	Acheter
LAND OR	9,89	136,3	-0,10%	-0,58%	278,5	10,8x	9,2x	0,400	4,04%	21/07/25	1,3x	36,80%	Acheter
MAGASIN GENERAL	9,10	143,6	14,47%	30,19%	33,4			0,000			1,7x	7,30%	Conserver
MONOPRIX	6,47	164,0	4,19%	86,48%	42,4	23,9x	18,0x	0,150	2,32%	10/09/25	1,8x	0,00%	Conserver
MPBS	8,27	170,9	-2,59%	41,53%	64,3	20,4x	18,4x	0,370	4,47%	10/07/25	3,7x	0,00%	Consolider
NEW BODY LINE	4,53	19,3	-0,22%	-8,48%	2,0		11,4x	0,000			3,0x	0,20%	Acheter
OFFICEPLAST	2,00	29,3	-4,31%	23,64%	4,2	46,2x		0,040	2,00%	16/09/25	1,4x	7,40%	Conserver
ONE TECH HOLDING	8,70	699,5	0,81%	-3,66%	814,8	23,2x	18,5x	0,260	2,99%	13/06/25	3,1x	0,10%	Acheter
PLAC. TSIE-SICAF	41,80	41,8	0,00%	-2,63%	4,4	13,4x	10,7x	3,000	7,18%	14/05/25	2,8x	0,00%	Conserver
POULINA GP HOLDING	14,93	2 687,5	-0,47%	77,19%	1 526,2	16,6x	15,0x	0,450	3,01%	11/07/25	4,7x	0,20%	Acheter
SAH	12,70	1 067,0	0,00%	28,18%	1 488,9	17,3x	15,5x	0,400	3,15%	23/06/25	3,7x	0,30%	Acheter
SANIMED	0,79	9,8	0,00%	-46,26%	0,2			0,000			0,5x	0,00%	Conserver
SFBT	12,84	3 442,7	-1,23%	17,59%	713,7	12,2x	11,8x	0,800	6,23%	30/05/25	4,7x	65,60%	Acheter
SIAME	2,19	33,8	-1,35%	-33,80%	11,6	12,2x	11,2x	0,180	8,22%	20/08/25	1,2x	0,40%	Consolider
SIMPAR	35,90	39,5	4,36%	0,00%	0,0			0,000			1,6x	0,00%	Conserver
SIPHAT	4,55	8,2	-20,18%	8,08%	0,0			0,000				0,60%	Alléger
SITS	3,25	50,7	0,31%	71,05%	0,8	21,3x	18,6x	0,000			1,2x	10,00%	Conserver
SMART TUNISIE	16,70	169,1	3,21%	28,94%	684,8	11,2x	10,8x	0,900	5,39%	19/06/25	1,8x	0,00%	Acheter
SOMOCER	0,46	18,7	0,00%	12,20%	35,1			0,000				0,70%	Alléger
SOTEMAIL	3,00	103,5	0,33%	-30,23%	0,0			0,000				0,00%	Alléger
SOTETEL	5,15	23,9	-1,72%	-19,17%	202,6	5,8x	5,5x	0,500	9,71%	15/09/25	0,8x	0,40%	Consolider
SOTIPAPIER	3,12	87,9	20,93%	-36,88%	203,4	28,3x	17,3x	0,320	10,26%		1,5x	38,00%	Conserver
SOTRAPIL	22,40	92,7	-1,75%	59,15%	89,9	10,4x	10,0x	1,600	7,14%	31/07/25	1,7x	0,10%	Acheter
SOTUMAG	8,90	117,5	1,71%	50,08%	230,3	16,6x	16,1x	0,480	5,39%	20/06/25	4,2x	0,00%	Consolider
SOTUVER	14,10	553,5	2,69%	13,80%	746,4	13,2x	11,1x	0,250	1,77%	24/07/25	5,0x	0,10%	Acheter
SPDIT - SICAF	12,60	352,8	0,00%	13,33%	148,9	11,0x	10,7x	1,000	7,94%	18/04/25	5,5x	0,00%	Acheter
STA	34,49	69,0	2,96%	73,95%	74,3	11,8x	8,5x	2,040	5,91%	25/06/25	2,6x	0,00%	Conserver
STAR	233,00	537,7	-1,69%	35,62%	434,3	19,6x	14,8x	8,397	3,60%	15/05/25	1,3x	40,10%	Consolider
STB	3,68	571,8	6,98%	23,91%	540,0	5,6x	5,1x	0,000			0,4x	0,40%	Conserver
STIP	3,13	13,2	-3,69%	8,68%	0,2			0,000				0,00%	Conserver
TAWASOL GP HOLDING	0,65	70,2	4,84%	1,56%	41,7			0,000				0,10%	Vendre
TELNET HOLDING	6,71	81,4	0,15%	17,67%	244,8	8,5x	8,1x	0,350	5,22%	15/08/25	4,9x	0,60%	Consolider
TPR	10,90	545,0	0,93%	79,30%	280,2	11,3x	9,6x	0,450	4,13%	16/07/25	3,5x	0,10%	Acheter
TUNINVEST-SICAR	9,72	9,4	2,86%	10,49%	14,1	11,9x	11,4x	0,500	5,14%	29/07/25	1,6x	0,00%	Consolider
TUNIS RE	8,79	175,8	1,85%	13,05%	102,6	8,2x	7,8x	0,480	5,46%	16/05/25	0,7x	0,00%	Consolider
TUNISAIR	0,36	38,2	0,00%	-2,70%	10,2			0,000				6,80%	Conserver
TUNISIE LEASING F	34,19	369,3	-0,32%	96,44%	118,6	9,9x	9,2x	1,150	3,36%	20/05/25	1,8x	0,50%	Acheter
UADH	0,56	20,7	-3,45%	3,70%	4,1			0,000				0,10%	Vendre
UBCI	19,22	384,4	0,10%	-4,79%	22,5	7,0x	6,8x	1,250	6,50%	07/05/25	0,7x	11,20%	Consolider
UIB	21,55	701,7	0,84%	0,45%	51,2	9,8x	7,4x	0,850	3,94%	02/06/25	0,7x	52,20%	Consolider
UNIMED	8,62	275,8	-1,93%	28,89%	500,7	14,2x	10,2x	0,570	6,61%	26/08/25	2,9x	0,10%	Acheter
WIFACK INT BANK	7,99	239,7	1,14%	-11,22%	20,9	23,7x	20,8x	0,000			1,4x	30,40%	Conserver

Informations des sociétés :

ENNAKL : La société a publié ses états financiers consolidés arrêtés au 30/06/2025 qui font ressortir un résultat net de 55,5 MDT contre 52,8 MDT en juin 2024 soit une hausse de 5,2%.

Portefeuille AFC - 2ème semestre 2025 :

ATTIJARI BANK	9,39%
BIAT	9,52%
ATL	6,33%
CIL	9,86%
MAG Vie	16,38%
SFBT	4,39%
SAH	0,40%
SOTUVER	7,89%
TPR	13,50%
UNIMED	13,46%

Portefeuille AFC S2	9,11%
Tunindex S2	7,26%

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

Portefeuille AFC 2025	33,23%
Tunindex 2025	24,75%