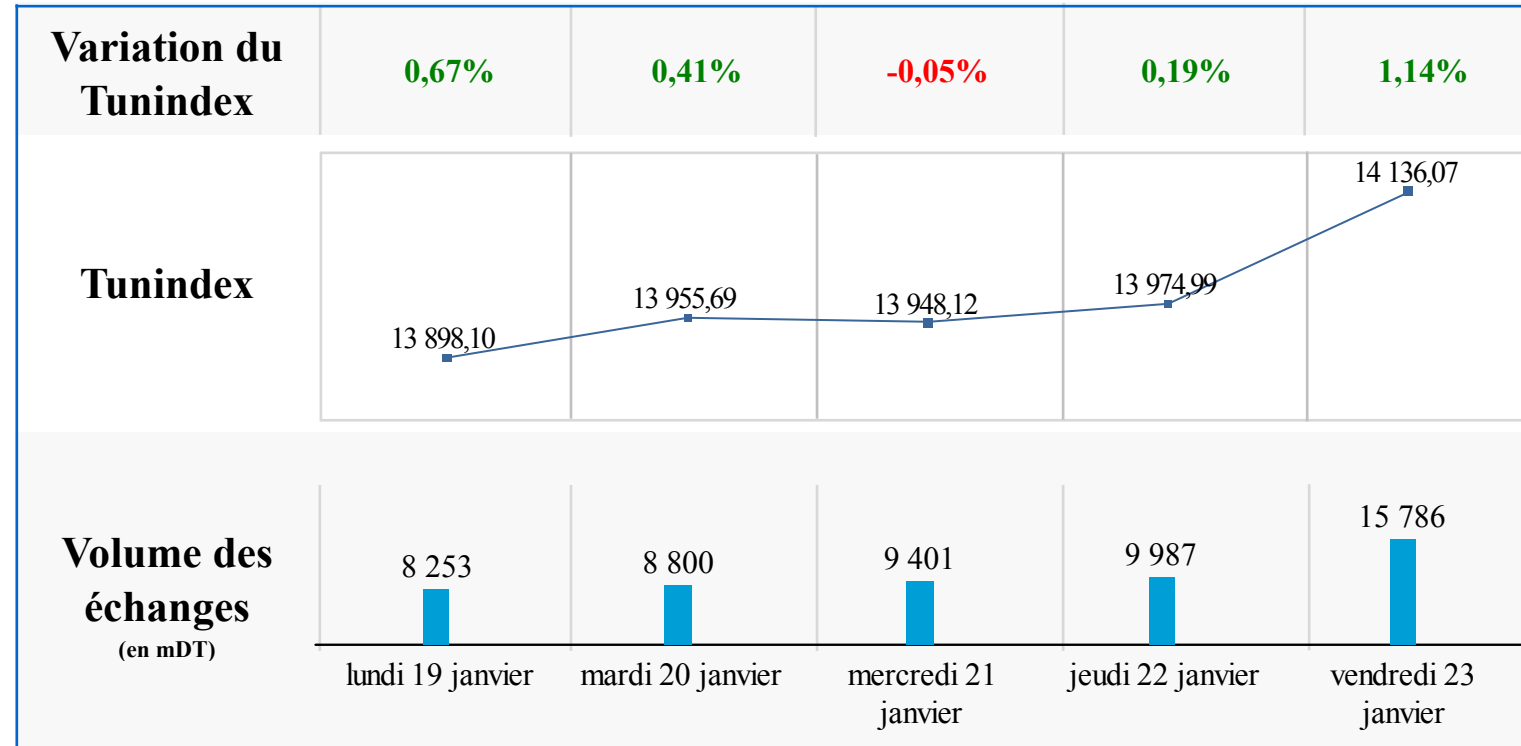


## Analyse de la semaine de bourse du 19/01/2026 au 23/01/2026

Indice Tunindex:	14 136,07 pts	2,39%
Capitalisation du marché:	36 525 707 113 DT	2,33%
Capitaux échangés sur la semaine:	52 226 154 DT	-0,86%
Volume d'échange quotidien moyen:	10 445 231 DT	-0,86%
Participation étrangère:	18,2%	-1,50%

	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	14 136,07	2,39%	14 136,07	13 119,98	2025	2026p	2025	2026p	2025	2026p	2025	2026p
Tunindex20	6 284,82	2,04%	6 284,82	5 814,06	11,5x	10,6x	4,8%	5,2%	1,6x	1,5x	63,9%	63,2%



Les 5 plus fortes hausses de la semaine		
	Var.Hebdo.	Cours
STA	23,75%	49,50
SOMOCER	19,61%	0,61
SITS	18,59%	3,70
ESSOUKNA	16,86%	4,02
ATL	14,06%	7,30

Les 5 plus fortes baisses de la semaine		
	Var.Hebdo.	Cours
UNIMED	-7,99%	9,10
EURO-CYCLES	-5,30%	11,98
ICF	-4,44%	77,40
ALKIMIA	-4,43%	12,52
UADH	-3,85%	0,50

Les 5 plus gros volumes de la semaine		
	Vol (en mDT)	Var.Hebdo.
AMEN BANK	5 879,9	4,87%
ONE TECH HOLDING	5 869,6	-2,97%
BIAT	3 765,2	5,21%
TPR	3 003,3	7,93%
CIL	2 726,6	5,03%

Les 5 plus faibles P/E de la semaine		
	P/E 2025	P/E 2026e
BNA	3,7x	3,5x
BH BANK	5,8x	3,6x
SOTETEL	6,5x	5,4x
BH LEASING	6,6x	5,8x
BEST LEASE	6,4x	5,9x

Les 5 plus forts rendements de la semaine		
	Yield 2025	Yield 2026
ATELIER MEUBLE INT	9,8%	11,0%
ICF	8,4%	10,3%
BNA	9,1%	10,0%
SOTETEL	9,6%	9,6%
PLAC. TSIE-SICAF	8,4%	9,3%

La balance des variations de la semaine	
Hausse	42
Baisse	19
Neutre	14

### PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :

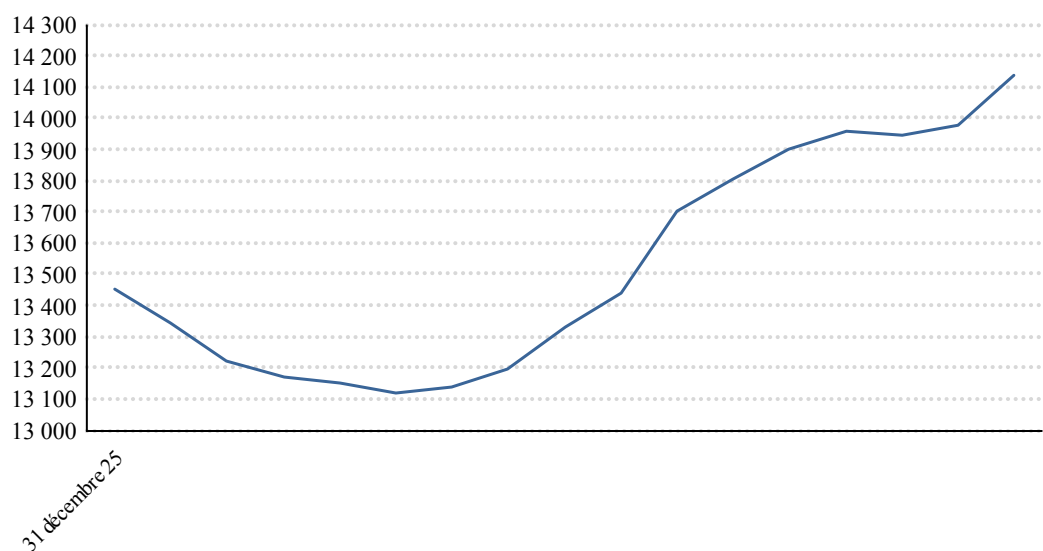
La Bourse de Tunis a clôturé la semaine en hausse de 2,39% à 14 136,07 points. Depuis début 2026, l'indice réalise +5,10%.

Le total des échanges sur la semaine s'élève à 52,2 MDT soit un volume quotidien moyen de 10,4 MDT. AMEN BANK a été la valeur la plus échangée avec un volume hebdomadaire de 5,9 MDT et termine en hausse de 4,87% à 53,80 DT.

Du côté des plus fortes hausses, STA s'est accru de 23,75% à 49,50 DT. SOMOCER augmente de 19,61% à 0,61 DT. SITS réalise un gain de 18,59% à 3,70 DT.

A contrario, UNIMED clôture la semaine à 9,10 DT accusant une perte de 7,99%. EURO-CYCLES se replie de 5,30% à 11,98 DT. ICF baisse de 4,44% à 77,40 DT.

### Evolution du Tunindex depuis le début de l'année + 5,10%



### Evolution des indices sectoriels

	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
<b>Sociétés financières</b>	<b>11 063,54</b>	<b>3,17%</b>	<b>6,13%</b>
Banques	10 289,93	3,06%	6,42%
Assurances	19 569,14	1,45%	-1,20%
Services financiers	20 731,28	6,97%	10,67%
<b>Services aux consommateurs</b>	<b>5 209,47</b>	<b>3,36%</b>	<b>4,52%</b>
Distribution	8 207,50	3,36%	4,52%
<b>Biens de consommation</b>	<b>11 916,76</b>	<b>0,65%</b>	<b>4,96%</b>
Agro-alimentaire et boissons	14 879,84	1,64%	5,80%
<b>Industries</b>	<b>1 774,54</b>	<b>0,82%</b>	<b>-1,45%</b>
Bâtiment et matériaux de construction	764,84	3,17%	-1,75%
<b>Matériaux de base</b>	<b>7 149,29</b>	<b>4,58%</b>	<b>5,22%</b>

**Stock Guide**

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés	P/E		Dividende 2026p			P/B	Participation étrangère	Recommandation
	23/01/2026	En MDT	Semaine 23/01/2026	Déb. de l'année	En mDT	2025	2026p	En DT	En %	Date dist.	2025		
AETECH	0,42	0,9	2,44%	31,25%	0,0			0,000				0,10%	Alléger
AIR LIQUIDE TSIE	154,98	253,8	-0,97%	3,29%	21,6	7,6x	7,4x	9,000	5,81%		2,6x	59,20%	Consolider
ALKIMIA	12,52	39,4	-4,43%	-4,43%	0,4			0,000				0,00%	Conservier
AMEN BANK	53,80	1 878,7	4,87%	7,60%	5 879,9	7,3x	7,3x	3,500	6,51%		1,2x	0,50%	Acheter
ARTES	12,34	472,0	0,82%	7,30%	188,2	9,6x	9,1x	1,000	8,10%		3,8x	9,30%	Consolider
ASSAD	3,06	73,4	-1,92%	-3,77%	198,0	12,8x	10,9x	0,000			2,9x	0,40%	Alléger
ASSU MAGHREBIA VIE	7,35	183,8	9,70%	10,53%	721,5	8,4x	7,9x	0,390	5,31%		1,3x	0,00%	Acheter
ASSUR MAGHREBIA	59,50	267,8	2,59%	5,31%	214,8	7,9x	7,7x	3,350	5,63%		1,7x	0,00%	Acheter
ASTREE	47,00	282,0	4,72%	2,20%	12,4	8,8x	8,5x	2,700	5,74%		1,6x	30,20%	Consolider
ATB	3,70	370,0	0,54%	-2,37%	252,0	10,5x	7,1x	0,000			0,6x	64,30%	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	4,21	25,6	-3,00%	-10,43%	333,9	9,1x	8,5x	0,400	9,50%		1,9x	0,30%	Acheter
ATL	7,30	237,3	14,06%	19,67%	762,1	9,9x	9,2x	0,370	5,07%		1,7x	0,00%	Acheter
ATTIJARI BANK	68,50	3 425,0	-1,42%	2,41%	1 461,1	15,0x	15,3x	5,000	7,30%		3,6x	57,30%	Acheter
ATTIJARI LEASING	29,50	81,2	-2,96%	0,85%	186,1	7,6x	7,1x	2,200	7,46%		1,1x	0,00%	Consolider
BEST LEASE	2,22	66,6	0,00%	0,91%	0,4	6,4x	5,9x	0,160	7,21%		0,6x	40,70%	Conservier
BH ASSURANCE	63,00	167,6	0,00%	0,00%	0,0	14,6x	13,4x	1,600	2,54%		1,5x	0,00%	Consolider
BH BANK	10,28	489,3	0,00%	-0,19%	208,9	5,9x	3,6x	0,400	3,89%		0,3x	0,30%	Consolider
BH LEASING	3,80	26,6	-2,31%	-4,28%	8,6	6,6x	5,8x	0,000			0,6x	0,90%	Alléger
BIAT	127,50	5 202,0	5,21%	14,86%	3 765,2	13,1x	11,8x	6,500	5,10%		2,5x	0,20%	Acheter
BNA	12,79	818,6	5,01%	5,97%	2 126,7	3,9x	3,7x	1,100	8,60%		0,4x	5,60%	Consolider
BNA ASSURANCES	3,07	268,3	-2,54%	-2,23%	273,3	15,4x	12,5x	0,000			2,4x	0,00%	Consolider
BT	6,60	1 782,0	3,13%	3,13%	2 004,2	8,4x	8,1x	0,370	5,61%		1,2x	36,60%	Acheter
BTE (ADP)	3,68	3,7	-1,60%	5,14%	1,6			0,000			0,2x	0,00%	Alléger
CARTHAGE CEMENT	1,85	635,7	2,78%	-1,60%	776,0	11,0x	10,6x	0,000			1,6x	0,30%	Acheter
CELLCOM	2,84	12,7	-2,07%	-14,46%	109,2	12,0x	9,8x	0,000			2,0x	2,40%	Conservier
CIL	31,51	220,6	5,03%	11,54%	2 726,6	10,5x	10,2x	2,200	6,98%		1,8x	0,00%	Acheter
CIMENTS DE BIZERTE	0,57	25,1	3,64%	3,64%	0,2			0,000				0,00%	Conservier
CITY CARS	20,79	374,2	1,07%	5,53%	167,2	10,2x	9,3x	1,450	6,97%		5,3x	0,10%	Consolider
DELICE HOLDING	13,75	1 509,9	2,23%	6,59%	1 492,2	14,0x	13,2x	0,400	2,91%		2,7x	3,70%	Acheter
ENNAKL AUTOMOBILES	15,02	450,6	3,59%	-0,40%	209,3	8,8x	8,5x	1,050	6,99%		2,3x	10,30%	Consolider
ESSOUKNA	4,02	20,3	16,86%	21,82%	380,2			0,000				0,10%	Conservier
EURO-CYCLES	11,98	117,4	-5,30%	-4,08%	891,8	14,0x	11,4x	0,600	5,01%		2,0x	25,40%	Acheter
HANNIBAL LEASE	7,55	83,1	0,00%	-0,66%	138,1	6,4x	6,1x	0,500	6,62%		0,9x	20,00%	Conservier
ICF	77,40	162,5	-4,44%	-8,51%	602,1	9,7x	7,7x	6,500	8,40%		1,4x	26,70%	Acheter
LAND OR	15,90	219,2	5,30%	8,16%	791,8	17,0x	16,6x	0,400	2,52%		2,0x	36,80%	Acheter
MAGASIN GENERAL	10,55	166,4	4,46%	7,11%	0,8	ns	30,6x	0,000			1,9x	7,30%	Conservier
MONOPRIX	6,10	154,6	0,16%	0,16%	72,4	17,8x	13,9x	0,200	3,28%		1,6x	0,00%	Conservier
MPBS	8,18	169,1	2,25%	-6,94%	507,4	16,1x	14,1x	0,250	3,06%		3,5x	0,00%	Consolider
NEW BODY LINE	3,80	16,2	-2,56%	-6,17%	60,1	13,7x	11,4x	0,300	7,89%		2,8x	0,20%	Acheter
OFFICEPLAST	1,89	27,7	-3,08%	-1,05%	74,4		55,0x	0,000			1,5x	7,40%	Conservier
ONE TECH HOLDING	8,50	683,4	-2,97%	-2,86%	5 869,6	18,6x	15,9x	0,300	3,53%		3,0x	0,10%	Acheter
PLAC. TSIE-SICAF	41,80	41,8	0,00%	0,00%	0,0	10,7x	9,8x	3,500	8,37%		2,8x	0,00%	Conservier
POULINA GP HOLDING	20,65	3 717,1	0,73%	11,62%	2 540,3	19,4x	18,2x	0,550	2,66%		6,0x	0,20%	Acheter
SAH	14,40	1 209,8	-2,24%	3,60%	2 265,7	21,5x	19,8x	0,420	2,92%		4,0x	0,30%	Acheter
SANIMED	0,72	14,4	7,46%	26,32%	3,5			0,000				0,00%	Conservier
SFBT	12,91	3 461,5	1,65%	2,46%	1 357,2	11,9x	11,7x	0,850	6,58%		4,4x	65,60%	Acheter
SIAME	2,93	45,3	6,93%	14,01%	104,3	20,0x	17,9x	0,180	6,14%		1,5x	0,40%	Consolider
SIMPAR	35,60	39,2	-0,81%	-0,81%	0,2			0,000				0,00%	Conservier
SIPHAT	3,45	6,2	0,00%	-8,24%	0,1			0,000				0,60%	Alléger
SITS	3,70	57,7	18,59%	18,97%	0,0	33,8x	29,3x	0,000			1,3x	10,00%	Conservier
SMART TUNISIE	19,49	197,3	5,18%	-0,05%	309,2	11,5x	10,7x	1,000	5,13%		2,0x	0,00%	Acheter
SOMOCER	0,61	24,8	19,61%	38,64%	107,7			0,000				0,70%	Alléger
SOTEMAIL	3,00	103,5	0,00%	0,00%	0,0			0,000				0,00%	Alléger
SOTETEL	5,92	27,4	12,12%	13,63%	246,6	7,4x	6,1x	0,500	8,45%		0,8x	0,40%	Consolider
SOTIPAPIER	2,55	71,9	-1,54%	-8,27%	75,4	ns	18,9x	0,000			1,0x	38,00%	Conservier
SOTRAPIL	23,45	97,0	1,65%	3,40%	212,5	10,4x	10,1x	1,700	7,25%		1,7x	0,10%	Acheter
SOTUMAG	9,10	120,1	2,25%	2,25%	44,7	14,1x	13,2x	0,580	6,37%		4,3x	0,00%	Consolider
SOTUVER	13,75	539,7	1,93%	0,36%	1 225,8	10,8x	10,1x	0,650	4,73%		5,0x	0,10%	Acheter
SPDIT - SICAF	13,20	369,6	3,94%	3,94%	77,6	12,1x	11,5x	1,000	7,58%		5,2x	0,00%	Acheter
STA	49,50	99,0	23,75%	32,21%	342,5	10,0x	8,4x	3,000	6,06%		3,7x	0,00%	Conservier
STAR	58,99	589,9	-0,86%	-7,51%	637,3	16,2x	15,4x	2,500	4,24%		1,4x	40,10%	Consolider
STB	3,85	598,2	4,05%	-5,87%	362,9	12,6x	9,6x	0,000			0,4x	0,40%	Conservier
STIP	3,82	16,1	-1,80%	8,22%	0,8			0,000				0,00%	Conservier
TAWASOL GP HOLDING	0,83	89,6	10,67%	3,75%	115,4			0,000				0,10%	Vendre
TELNET HOLDING	6,66	80,8	4,88%	-2,63%	293,6	9,5x	8,4x	0,300	4,50%		4,3x	0,60%	Consolider
TPR	12,80	640,0	7,93%	11,30%	3 003,3	11,2x	10,1x	0,500	3,91%		3,9x	0,10%	Acheter
TUNINVEST-SICAR	42,00	40,6	5,00%	0,00%	198,0	15,3x	34,8x	1,700	4,05%		6,1x	0,00%	Consolider
TUNIS RE	10,81	216,2	7,24%	4,14%	345,3	7,3x	7,3x	0,550	5,09%		0,8x	0,00%	Consolider
TUNISAIR	0,34	36,1	0,00%	0,00%	12,1			0,000				6,80%	Conservier
TUNISIE LEASING F	38,70	418,0	9,63%	18,17%	1 831,2	9,6x	9,0x	1,300	3,36%		1,9x	0,50%	Acheter
UADH	0,50	18,5	-3,85%	-16,67%	23,8			0,000				0,10%	Vendre
UBCI	37,10	742,1	10,75%	9,76%	210,2	12,0x	11,5x	1,350	3,64%		1,3x	11,20%	Consolider
UIB	25,20	820,5	1,61%	1,41%	325,9	10,2x	7,5x	0,900	3,57%		0,8x	52,20%	Consolider
UNIMED	9,10	291,2	-7,99%	-3,70%	2 431,1	12,2x	10,9x	0,630	6,92%		3,0x	0,10%	Acheter
WIFACK INT BANK	7,35	220,5	-1,08%	-4,55%	31,3	39,4x	35,2x	0,000			1,2x	30,40%	Conservier

## Informations des sociétés :

**ASSAD** : La société a publié ses indicateurs d'activité relatifs au 4ème trimestre 2025 qui font ressortir un chiffre d'affaires annuel de 112,3 MDT contre 103,7 MDT à fin 2024 soit une hausse de 8,3%.

**ATL** : La société a publié ses indicateurs d'activité relatifs au 4ème trimestre 2025 qui font ressortir un Produit Net de Leasing annuel de 61,1 MDT contre 55,5 MDT à fin 2024 soit une progression de 10%.

**TAWASOL** : La société a publié ses indicateurs d'activité consolidés relatifs au 4ème trimestre 2025 qui font ressortir un chiffre d'affaires de 90,9 MDT contre 72,2 MDT à fin 2024 soit une hausse de 25,9%.

**UNIMED** : La société a publié ses indicateurs d'activité relatifs au 4ème trimestre 2025 qui font ressortir un chiffre d'affaires annuel de 148,9 MDT contre 147,7 MDT à fin 2024 soit une hausse de 1%.

**SFBT** : La société a publié ses indicateurs d'activité relatifs au 4ème trimestre 2025 qui font ressortir un chiffre d'affaires annuel de 843,4 MDT contre 836,6 MDT à fin 2024 soit une progression de 0,8%.

**EURO-CYCLES** : La société a publié ses indicateurs d'activité relatifs au 4ème trimestre 2025 qui font ressortir un chiffre d'affaires annuel de 99,5 MDT contre 119,6 MDT à fin 2024 soit une baisse de 16,9%.

**MPBS** : La société a publié ses indicateurs d'activité relatifs au 4ème trimestre 2025 qui font ressortir un chiffre d'affaires annuel de 105,6 MDT contre 83,7 MDT à fin 2024 soit une augmentation de 26,2%.

**CIL** : La société a publié ses indicateurs d'activité relatifs au 4ème trimestre 2025 qui font ressortir un Produit Net de Leasing annuel de 49,5 MDT contre 45 MDT à fin 2024 soit une progression de 10%.

**LAND'OR** : La société a publié ses indicateurs d'activité relatifs au 4ème trimestre 2025 qui font ressortir un chiffre d'affaires annuel de 201,3 MDT contre 189,4 MDT à fin 2024 soit une hausse de 6%.

**DELICE** : La société a publié ses indicateurs d'activité relatifs au 4ème trimestre 2025 qui font ressortir un chiffre d'affaires annuel de 1 509,7 MDT contre 1 453,5 MDT à fin 2024 soit une progression de 3,9%.

**SMART TUNISIE** : La société a publié ses indicateurs d'activité relatifs au 4ème trimestre 2025 qui font ressortir un chiffre d'affaires annuel de 445,2 MDT contre 395,1 MDT à fin 2024 soit une hausse de 12,7%.

**BT** : La banque a publié ses indicateurs d'activité relatifs au 4ème trimestre 2025 qui font ressortir un Produit Net Bancaire annuel de 531,7 MDT contre 510 MDT à fin 2024 soit une progression de 4,3%.

**AMEN BANK** : La banque a publié ses indicateurs d'activité relatifs au 4ème trimestre 2025 qui font ressortir un Produit Net Bancaire annuel de 590,7 MDT contre 566,5 MDT à fin 2024 soit une hausse de 4,3%.

**PGH** : La société a publié ses indicateurs d'activité consolidé relatifs au 4ème trimestre 2025 qui font ressortir un chiffre d'affaires annuel de 4 160,5 MDT contre 3 912,7 MDT à fin 2024 soit une hausse de 6,3%.

**SAH** : La société a publié ses indicateurs d'activité consolidé relatifs au 4ème trimestre 2025 qui font ressortir un chiffre d'affaires annuel de 981,1 MDT contre 977,3 MDT à fin 2024 soit une hausse de 0,4%.

**ATB** : La banque a publié ses indicateurs d'activité relatifs au 4ème trimestre 2025 qui font ressortir un Produit Net Bancaire annuel de 359,3 MDT contre 380,2 MDT à fin 2024 soit une baisse de 5,5%.

**BIAT** : La banque a publié ses indicateurs d'activité relatifs au 4ème trimestre 2025 qui font ressortir un Produit Net Bancaire annuel de 1 595,1 MDT contre 1 479,7 MDT à fin 2024 soit une progression de 7,8%.

**ATTIJARI BANK** : La banque a publié ses indicateurs d'activité relatifs au 4ème trimestre 2025 qui font

ressortir un Produit Net Bancaire quasi stable par rapport à fin 2024 à 709,5 MDT.

**STB** : La banque a publié ses indicateurs d'activité relatifs au 4ème trimestre 2025 qui font ressortir un Produit Net Bancaire annuel de 688 MDT contre 649,7 MDT à fin 2024 soit une progression de 5,9%.

**TPR** : La société a publié ses indicateurs d'activité consolidés relatifs au 4ème trimestre 2025 qui font ressortir un chiffre d'affaires annuel de 375,5 MDT contre 320,5 MDT à fin 2024 soit une augmentation de 17%.

**Portefeuille AFC - 1er semestre 2026 :**

BIAT	14,86%
BT	3,13%
ATL	19,67%
CIL	11,54%
MAG Vie	10,53%
SFBT	2,46%
SAH	3,60%
SOTUVER	0,36%
TPR	11,30%
UNIMED	-3,70%

**Portefeuille AFC** 7,38%

**Tunindex** 5,10%