

Volume de la semaine (MDt)	34,0	Performance	Indice	Variation hebdomadaire	3 mois	Depuis le 1 <sup>er</sup> janvier 2018	Une année glissante	Taux Change	Performance	Depuis le 1 <sup>er</sup> janvier 2018	Une semaine	
Capitalisation (Mds Dt)	25,9	Tunindex	7 815,44	-1,67%	-0,01%	+24,41%	+24,79%	1 USD / TND	2,780	MASI (Maroc)	-4,0%	-0,2%
P/E 2018e (x)	12,4	Tunindex 20	3547,08	-1,74%	-0,02%	+25,67%	+27,19%	1 EURO / TND	3,241	EGX 30 (Egypte)	+14,1%	-8,0%

## La tendance du marché

- Une nouvelle semaine baissière s'est clôturée sur la Bourse de Tunis. Plombé par la mauvaise orientation de la majorité des indices sectoriels, l'indice de référence a glissé de 1,7% à 7 815,44 points.
- Les volumes se sont maintenus à des niveaux solides (un flux moyen de 6,8MDt par séance). Trois transactions de bloc ont été réalisées sur la semaine. Elles ont porté sur les titres: **ARTES** (une enveloppe de 4,2MDt), **TPR** (un montant de 1,9MDt) et **BT** (un flux de 1MDt).

## Analyse des valeurs

- Le titre **ASSAD** a figuré parmi les plus grands gagnants de la semaine. Transigée à 0,6MDt, la valeur a signé une avancée de 10% à 8,550Dt. Rappelons que sur le premier semestre, la société mère du groupe a enregistré une croissance de son résultat net de 15% à 3,8MDt.
- Le titre **Euro-Cycles** a repris des couleurs cette semaine. La valeur s'est appréciée de 7% à 22,300Dt, en brassant des capitaux de 0,7MDt.
- Les prises de bénéfices se poursuivent sur le titre **ICF**. La valeur a trébuché de 13% à 101Dt, dans des échanges nourris de 2,7MDt. Notons que le producteur de fluorure d'aluminium a connu un premier semestre exceptionnel: une hausse des ventes de 38% à 79MDt et un résultat net de 19,4MDt (contre 5,6MDt au 30 juin 2017).
- Également dans le rouge, le titre **SFBT** a cédé 2% à 23,500Dt. Valeur la plus convoitée de la semaine, la **SFBT** a drainé un volume de 5,3MDt.

## Les nouvelles du marché

### Introduction en bourse de Tunisie Valeurs: Résultat provisoire de l'offre

L'ouverture des plis de l'offre sur les actions Tunisie Valeurs, opérée le mardi 18 septembre 2018, fait ressortir que l'Offre à Prix Ferme (OPF), portant sur 604 572 actions (soit 86% de l'offre et 30% du capital), a été sursouscrite 11,2 fois par environ 3 886 souscripteurs.

Par ailleurs, quatre investisseurs ont participé au Placement Privé par l'acquisition de la totalité de la quantité offerte, soit 100 000 actions (représentant 14% de l'offre et 5% du capital). Les 20 000 actions réservées au personnel de la société (1% du capital) ont été totalement souscrites. Notons que les résultats définitifs de l'offre seront annoncés par la Bourse de Tunis, le lundi 24 septembre 2018.

### SIPHAT: Résultats de l'exercice 2017

La société pharmaceutique SIPHAT a publié ses états financiers au titre de l'exercice 2017. Ses derniers font ressortir une baisse du chiffre d'affaires de 13% à 3,5MDt et un doublement du déficit à 7,7MDt.

### Wifack International Bank: Clôture des souscriptions à l'émission des titres participatifs

Le CMF a annoncé que les souscriptions aux titres participatifs émis par Wifack International Bank pour un montant de 30MDt (susceptible d'être porté à un maximum de 50MDt) sans recours à l'appel public à l'épargne, ouvertes au public le 2 juillet 2018, ont été clôturées le 31 août 2018, pour un montant de 15,4MDt.

### Emprunts obligataires en cours d'émission

Deux emprunts obligataires sont actuellement en cours d'émission. Le tableau suivant en présente les caractéristiques:

Emetteur	Nature	Montant	Taux	Durée	Notation	Période de souscription
UNIFACTOR	Ordinaire	20MDt	Catégorie A: 9,5%	5 ans	BB (Fitch Ratings)	Du 10/09 au 30/11/2018
			Catégorie B: TMM + 2,5%	5 ans		
MICROCRED	Ordinaire sans appel public à l'épargne	15MDt extensible à 20MDt	Catégorie A: 9,75% ou TMM+3%	5 ans	-	Du 24/07 au 22/09/2018
			Catégorie B: 10,5%	7 ans dont deux années de grâce		

#### Département International

Issam AYARI  
Hédi CHEMEK

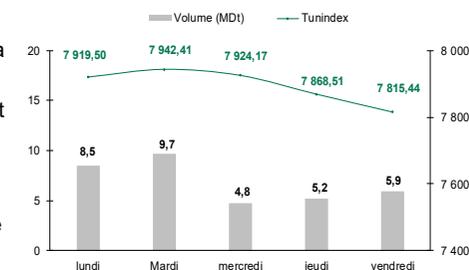
Mail : international@tunisievaleurs.com

#### Département Recherches & Études

Lilia KAMOUN TURKI  
Hamza BEN TAARIT  
Asma BEN SALAH

Mail : recherche@tunisievaleurs.com

Tel : 71 189 600 - 71 189 630



+Plus fortes hausses	Var. Hebdo	Volume (kDt)	Clôture (Dt)	P/E 2018e
▲ SIPHAT	+10,7%	2	5,390	n.s
▲ ASSAD	+10,3%	644	8,550	13,5
▲ SOPAT	+10,0%	506	1,980	n.s
▲ SANIMED	+8,0%	15	2,700	10,7
▲ Euro-Cycles	+7,4%	743	22,300	13,7

+Plus fortes baisses	Var. Hebdo	Volume (kDt)	Clôture (Dt)	P/E 2018e
▼ ICF	-13,3%	2 726	101,000	9,0
▼ SIMPAR	-8,3%	35	30,000	10,7
▼ STIP	-8,2%	0	1,680	n.s
▼ TELNET	-6,6%	458	9,270	18,3
▼ SOTPAPIER	-6,2%	723	4,880	14,6

+Plus forts volumes	Volume (kDt)	% du volume du marché	Var. Hebdo
► SFBT	5 275	15,5%	-2,0%
► ARTES	4 593	13,5%	-0,9%
► ICF	2 726	8,0%	-13,3%
► BIAT	2 653	7,8%	-1,0%
► TPR	2 351	6,9%	+1,8%

Secteurs	Var. Hebdo
Bancaire	▼ -1,8%
Assurance	▼ -0,7%
Leasing	▲ +0,1%
Agroalimentaire	▼ -2,7%
Chimique	▼ -8,1%
Investissement	▼ -0,9%
Immobilier	▼ -4,0%
Distribution	▲ +0,4%
Pharmaceutique	▼ -2,3%
Composants Automobiles	▲ +7,6%
Distribution Automobile	▼ -0,4%
Industrie	▼ -0,5%
Holding	▼ -0,3%