

Volume de la semaine (MDt)	34,0	Performance	Indice	Variation hebdomadaire	3 mois	Depuis le 1 ^{er} janvier 2018	Une année glissante	Taux Change	Performance	Depuis le 1 ^{er} 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

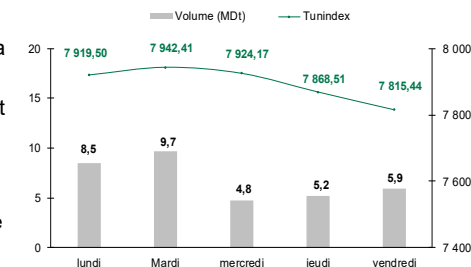
Mail : international@tunisievaleurs.com

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%