

Weekly Volume (mTnd)	13,8	Index	Weekly Change	3 months	Since January 1st	YOY	Fx Change	Performance	YTD	Week	
Capitalisation (mTnd)	23,5	Tunindex	7 170,47	+0,04%	+0,04%	-1,39%	1 USD / TND	2,876	MASI (Maroc)	+3,0%	+0,1%
P/E 2019e (x)	9,6	Tunindex 20	3 172,89	-0,00%	+0,04%	-2,33%	1 EURO / TND	3,209	EGX 30 (Egypte)	+4,2%	+0,1%

### La tendance du marché

- Le marché a terminé la semaine proche de l'équilibre (+0,04% à 7 170,47 points) après avoir aligné deux semaines consécutives dans le rouge. L'indice de référence affiche aujourd'hui une performance annuelle négative de -1,4%.
- Les volumes ont été faibles mais demeurent caractéristiques de la période estivale (un flux hebdomadaire de 14MDt). Notons, à cet effet, la réalisation de deux transactions de bloc sur le titre **PGH** au cours de la séance du mercredi et ce pour une enveloppe effleurant les 5MDt.

### Analyse des valeurs

- La palme des hausses est revenue au titre **AMI** (cotation électronique du marché hors-cote) qui s'est envolé de 17% à 3,120Dt, dans de maigres échanges de 7 000Dt. Rappelons que la compagnie d'assurance n'a pas encore publié ses états financiers de l'exercice 2018 alors que les délais réglementaires ont été largement dépassés.
- Le titre **SERVICOM** a également affiché un beau parcours cette semaine. Son cours s'est apprécié de 13,4% à 0,760Dt, en brassant des capitaux de 0,1MDt. Les indicateurs d'activité du groupe au titre du premier semestre de 2019 ont été décevants. Les revenus consolidés ont été divisés par deux à 10MDt et l'EBITDA consolidé a reculé de 20% à 3,8MDt.
- La moins bonne performance a été signée par le titre **TELNET Holding** qui a dévissé de 12% à 8,930Dt, dans des capitaux de 0,8MDt. A ce niveau de cours, est quasiment à l'équilibre comparativement au début de l'année.
- Transigé à 0,2MDt, le titre **Euro-Cycles** s'est inscrit en territoire négatif cette semaine. Son cours a régressé de 4% à 15,380Dt.
- Pénalisé par des pressions à la vente, le titre **Poulina Group Holding** a cédé 0,7% à 12,510Dt. Boosté par les transactions de bloc, le titre a chapoté le palmarès des échanges avec un flux hebdomadaire de 5MDt.

### Les nouvelles du marché

#### ELECTROSTAR: Etats financiers individuels au 31 décembre 2018

Dans la continuité des dernières années, la société mère du groupe ELECTROSTAR a connu un exercice 2018 difficile. Les ventes du spécialiste de l'électroménager ont chuté de 30% à 38MDt. Le résultat d'exploitation a basculé en territoire négatif accusant un déficit de -6,3MDt. Les pertes nettes de la société se sont, au final, creusées à -18,8MDt.

La société tiendra une Assemblée Générale Ordinaire le 8 août prochain à partir de 10H00 à l'hôtel Acropole pour approuver les comptes de l'exercice 2018.

#### TUNISAIR: Indicateurs d'activités au 30 juin 2019

Le transporteur national TUNISAIR a publié des indicateurs d'activité mitigés au terme du premier semestre 2019. Le nombre de passagers transportés a quasiment stagné à 1,6 million de passagers. La société affiche une légère amélioration de son coefficient de remplissage à 76% (contre 73% à fin S2 2018). La part de marché de la compagnie a également reculé à 37% (contre 39% au terme de la première moitié de 2018).

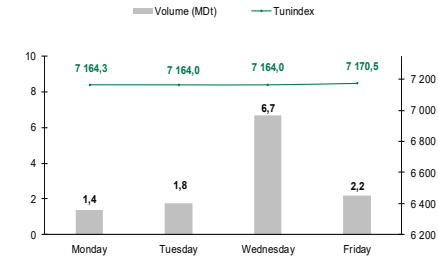
#### UADH: Indicateurs d'activités au 30 juin 2019

Le concessionnaire automobile UADH a publié des indicateurs d'activité décevant à la fin du premier semestre de l'année. Les ventes de véhicules neufs ont dégringolé de 35% à 126MDt, tirant ainsi vers le bas les revenus consolidés du groupe. Ces derniers ont en effet baissé de 35% à 132MDt.

Notons que selon les indicateurs d'activité, le marché de l'automobile, jusqu'au mois de juin 2019, a connu une régression de 17% et que la demande pour les véhicules industriels a baissé de moitié

#### SOTETEL: Indicateurs d'activités au 30 juin 2019

La spécialiste de réseaux télécom SOTETEL a publié des indicateurs d'activité en demi-teinte au titre du premier semestre de 2019. Malgré sa bonne dynamique commerciale (une croissance des ventes cumulées de 13,5% à 23MDt), la société a accusé une dégradation de ses marges et de sa rentabilité d'exploitation. Le résultat brut d'exploitation a reculé de 52% à 1MDt. La marge d'EBITDA a été, quant à elle, divisée par deux à 4,5%.



+Plus fortes hausses	Var. Hebdo	Volume (kDt)	Clôture (Dt)	PIE 2019e
▲ AMI	+16,9%	7	3,120	11,3
▲ SERVICOM	+13,4%	127	0,760	n.s
▲ UBCI	+9,4%	17	25,900	9,7
▲ GGF	+6,0%	27	0,710	15,0
▲ STEQ	+4,5%	0	4,880	13,0

+Plus fortes baisses	Var. Hebdo	Volume (kDt)	Clôture (Dt)	PIE 2019e
▼ TELNET	-11,9%	764	8,930	14,0
▼ Land'Or	-6,9%	89	7,800	13,6
▼ CIMENTS DE BIZERTE	-4,5%	0	1,050	n.s
▼ ASSAD	-4,3%	39	7,120	7,6
▼ Euro-Cycles	-3,9%	166	15,380	11,5

+Plus forts volumes	Volume (kDt)	% du volume du marché	Var. Hebdo
► PGH	4 990	56,2%	-0,7%
► SFBT	1 402	15,8%	+1,0%
► SOTETEL	989	11,1%	-3,1%
► UIB	909	10,2%	+1,8%
► TELNET	764	8,6%	-11,9%

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