

Volume de la semaine (MDt)	6,3	Performance	Indice	Variation hebdomadaire	3 mois	Depuis le 1 ^{er} janvier 2019	Une année glissante	Taux Change	Performance	Depuis le 1 ^{er} janvier 2019	Une semaine	
Capitalisation (Mds Dt)	23,6	Tunindex	7 191,60	+0,29%	+0,04%	-1,10%	-14,12%	1 USD / TND	2,864	MASI (Maroc)	+2,7%	-0,3%
P/E 2019e (x)	9,6	Tunindex 20	3177,43	+0,14%	+0,03%	-2,19%	-17,80%	1 EURO / TND	3,202	EGX 30 (Egypte)	+9,2%	+4,8%

La tendance du marché

- Le marché a terminé la semaine sur une belle note d'optimisme. L'indice de référence s'est apprécié de 0,3% à 7 191,6 points, ramenant sa contreperformance annuelle à -1,1%.
- En l'absence de transactions de bloc, les volumes ont été anémiques cette semaine. Près de 6MDt ont été transigés sur le marché, soit une moyenne de 1,3MDt par séance.

Analyse des valeurs

- La meilleure performance de la semaine est revenue au titre **STEQ**. Sans faire l'objet de transactions, la valeur s'est envolée de 24% à 6,040Dt. Selon les indicateurs d'activité au 30 juin 2019, les ventes de la société ont baissé de 6% à 21MDt sous l'effet de la décision de limitation du volume d'engagement de certains clients.
- Le titre **STB** a connu un beau parcours cette semaine. Dans des échanges de 0,5MDt, la valeur a gagné 12% à 4,120Dt. Sur le premier semestre 2019, la banque a signé une croissance spectaculaire au niveau de son PNB, de 34% à 280MDt. Cette performance a été boostée par la marge d'intérêt (+71% à 163MDt).
- SIPHAT** a accusé la plus forte baisse de la semaine. Sans drainer de flux, la valeur a chuté de 13,6% à 3,170Dt. La performance annuelle de la valeur demeure, néanmoins, en territoire positif (+11,2%).
- SERVICOM** a également été mal orientée sur la semaine. Son cours a dévissé de 9% à 0,690Dt, en brassant des capitaux de 152 mille dinars. Les revenus consolidés du groupe continuent leur trend baissier. Au terme des six premiers mois de 2019, les ventes ont chuté de 53% à 10MDt.
- Le titre **SOTIPAPIER** a chapoté le palmarès des échanges. La valeur a alimenté le marché avec des capitaux de 0,6MDt. Le producteur du carton et du papier a terminé la semaine en territoire négatif (-1,2% à 6,470Dt).

Les nouvelles du marché

UIB : Etats financiers au 30 juin 2019

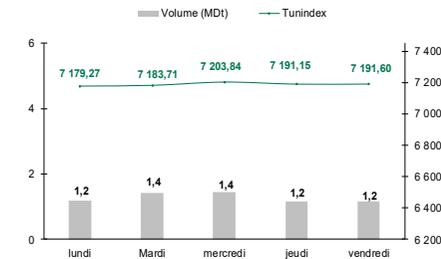
Première banque à publier ses états financiers au 30 juin 2019, l'UIB a dévoilé des résultats alliant croissance et rentabilité. La filiale du Groupe Société Générale a réalisé une reprise de 8,8% au niveau de ses dépôts, dépassant ainsi le cap de 5 milliards de dinars. Sur le premier semestre, les efforts de collecte ont principalement porté sur les dépôts d'épargne (+16% à 2 milliards de dinars) et dans une moindre mesure sur les dépôts à vue (+8% à 1,6 milliard de dinars). Cette bonne dynamique commerciale est redevable au positionnement fort de la banque sur le segment des particuliers (plus de 70% des dépôts proviennent des clients particuliers). La politique expansionniste que l'UIB mettrait en place dans les prochaines années (une ouverture moyenne de 13 agences sur la période 2019-2022) devrait continuer à alimenter sa croissance (une hausse annuelle moyenne des dépôts de 12% sur la période prévisionnelle) pour franchir le palier de 7 milliards de dinars de dépôts d'ici 2022.

Malgré le contexte économique et monétaire difficile, l'UIB a maintenu le cap sur la croissance au niveau des crédits. La filiale du groupe Société Générale a réalisé une progression du volume de ses engagements de 3,8% à 5,5 milliards de dinars. L'objectif déclaré d'une croissance annuelle moyenne des crédits de 10% sur la période 2019-2022 semble dans les cordes de l'UIB car il tient compte des nouvelles limites de refinancement et de l'impératif de renforcer la structure financière de la banque. Notons également que la banque affiche une meilleure adéquation entre les dépôts et les crédits. En effet, le ratio de transformation apparent (crédits/dépôts) a reculé de 11 points de taux à 108% ; un niveau en ligne avec la moyenne sectorielle.

L'UIB a enregistré une croissance à deux chiffres toute catégorie de revenus confondue. Avec une croissance du PNB de 19,7% à 202MDt, la banque est en ligne avec son objectif annuel (une hausse annuelle de 18% à 429MDt). Par ailleurs, grâce à une augmentation de 22% à 116MDt, la marge d'intérêt a gagné 1 point de taux dans sa contribution dans le PNB et reste la première source de revenus pour la banque (une part de 57% dans le PNB).

La filiale du Groupe Société Générale a connu une amélioration de sa productivité. La bonne orientation du PNB a permis d'absorber la hausse des frais du personnel (+12,5% à 66MDt) et le surcoût de la dotation au fonds de garantie des dépôts bancaires (une cotisation de 6,6MDt). Le coefficient d'exploitation a, ainsi, régressé de 3 points de taux à 47%.

Au final, la banque a bouclé la première moitié de l'année sur une croissance de son bénéfice net de 6% à 57MDt.



+Plus fortes hausses	Var. Hebdo	Volume (kDt)	Clôture (Dt)	P/E 2019e
▲ STEQ	+23,8%	0	6,040	16,1
▲ STB	+12,0%	544	4,120	6,7
▲ ATB	+9,2%	554	4,640	n.s
▲ STS	+7,6%	0	13,100	n.s
▲ ADWYA	+7,3%	17	4,190	23,4

+Plus fortes baisses	Var. Hebdo	Volume (kDt)	Clôture (Dt)	P/E 2019e
▼ SIPHAT	-13,6%	0	3,170	n.s
▼ SERVICOM	-9,2%	152	0,690	n.s
▼ AMI	-7,4%	12	2,890	10,5
▼ STAR	-5,8%	1	130,000	15,1
▼ Tunisie Leasing	-5,3%	56	8,800	7,2

+Plus forts volumes	Volume (kDt)	% du volume du marché	Var. Hebdo
▶ SOTIPAPIER	617	9,7%	-1,2%
▶ ATB	554	8,7%	+9,2%
▶ STB	544	8,6%	+12,0%
▶ LILAS	451	7,1%	-0,4%
▶ Euro-Cycles	417	6,6%	-0,6%

Secteurs	Var. Hebdo
Bancaire	402,22 ▲ +1,0%
Assurance	769,65 ▼ -2,2%
Leasing	406,02 ▼ -1,4%
Agroalimentaire	464,65 ▲ +0,0%
Chimique	432,96 ▼ -1,5%
Investissement	953,11 ▼ -2,5%
Immobilier	145,52 ▼ -1,6%
Distribution	521,78 ▼ -2,2%
Pharmaceutique	272,35 ▲ +2,9%
Composants Automobiles	179,60 ▲ +0,2%
Distribution Automobile	100,92 ▼ -0,6%
Industrie	163,29 ▲ +0,5%
Holding	238,95 ▲ +1,8%

Département Recherches & Etudes

Lilia KAMOUN TURKI
Rym GARGOURI BEN HAMADOU
Hamza BEN TAARIT
Asma BEN SALAH
Mail : recherche@tunisievaleurs.com

Département International

Issam AYARI
Hédi CHEMEK
Mail : international@tunisievaleurs.com