

Volume de la semaine (MDt)	7,6	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)	24,0	Tunindex	7 205,61	+0,52%	+0,04%	-1,06%	-13,92%	1 USD / TND	2,866	MASI (Maroc)	+3,0%	-0,4%
P/E 2019e (x)	9,7	Tunindex 20	3161,84	+0,32%	+0,03%	-2,72%	-17,76%	1 EURO / TND	3,182	EGX 30 (Egypte)	+10,4%	+0,3%

La tendance du marché

- Le marché a retrouvé des couleurs cette semaine. L'indice Tunindex a signé une avancée de 0,52% à 7 205,61 points, ramenant ainsi sa contreperformance annuelle à -1,1%.
- En l'absence de transactions de bloc, la semaine a connu une décélération notable du rythme des échanges. 7,6MDt ont été transigé sur le marché soit une enveloppe moyenne quotidienne de 1,5MDt.

Analyse des valeurs

- La palme des hausses est revenue au titre **STB**. La valeur s'est hissée de 10% à 4,130Dt, en mobilisant des capitaux de 0,2MDt. La performance annuelle de la valeur ressort ainsi à 12%.
- Land'Or** a également affiché un beau parcours sur la semaine. Son cours a bondi de 7,9% à 8,470Dt, dans de faibles flux de 40 000Dt. Le chiffre d'affaires de la société mère du groupe au 30 juin 2019 a quasiment stagné à 56MDt, en raison de la baisse sensible des ventes à l'export (-19% à 17MDt).
- Le titre **STEQ** a été la valeur la plus sanctionnée de la séance. Sans faire l'objet de transactions, son cours a chuté de 20% à 5,040Dt.
- Le titre **Essoukna** a également figuré parmi les plus grands perdants de la semaine. L'action a dégringolé de 7% à 1,980Dt, en brassant un flux de 8 000Dt.
- Le titre **SAH Lilas** a chapoté le palmarès des échanges. La valeur a marqué une pause à 11,800Dt, en alimentant le marché avec un volume de 1,1MDt. Les revenus de la société mère du groupe ont grimpé de 41% à 192MDt sur le premier semestre de l'année, soit 52% de l'objectif annuel prévu au niveau du business plan 2018-2022. Cette bonne performance résulte de: 1) une augmentation des revenus sur le marché local de 39% et 2) une hausse des revenus à l'export de 47% boostée par le développement de nouveaux marchés et une reprise des ventes sur la Libye.

Les nouvelles du marché

SFBT: Etats financiers au 30 juin 2019

La société mère du groupe SFBT a publié des résultats semestriels alliant croissance et rentabilité. Les ventes de la société ont progressé de 4,5% à 291MDt et son résultat d'exploitation a cru de 6% à 60MDt, soit l'équivalent d'une marge d'EBIT de 20,6%. Le premier semestre s'est, au final, bouclé avec un résultat net de 116,4MDt, soit une croissance de 5% par rapport à la première moitié de 2018.

BT: Résultats au 30 juin 2019

La doyenne des banques tunisiennes a affiché un bon cru au premier semestre 2019. Profitant du contexte favorable des taux sur la première moitié de l'année, la marge d'intérêt s'est envolée de 29% à 102MDt, propulsant le PNB à 180MDt (soit une hausse de 18% par rapport au premier semestre 2018). S'agissant de l'activité d'intermédiation, les dépôts ont augmenté de 7,3% à 3,9 milliards de dinars. L'encours de crédit a évolué à un rythme inférieur à la collecte de la banque: +3,7% à 4,5 milliards de dinars. La BT a terminé le premier semestre avec un résultat net de 75MDt, correspondant à une hausse de 10% par rapport aux six premiers mois de 2018.

SOMOCER: Etats financiers au 30 juin 2019

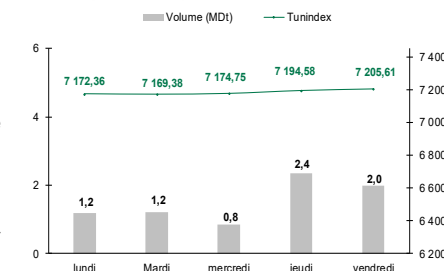
La société mère du groupe SOMOCER a publié des chiffres mitigés au titre de la première moitié de 2019. Malgré la bonne orientation des revenus (+15% à 45MDt), le résultat d'exploitation s'est plié de 13% à 6,4MDt. Profitant d'une enveloppe de 0,9MDt de produits financiers, le résultat net a enregistré une croissance de 26% à 2,2MDt.

SOPAT: Assemblée Générale Ordinaire

La société SOPAT tiendra une AGO le mardi 17 septembre 2019 à partir de 10H00, à l'hôtel Mövenpick à Sousse pour approuver les résultats de 2018. Selon le projet de résolutions de l'assemblée, le volailler a dégagé un bénéfice net de 0,9MDt en 2018.

SOTEMAIL: Résultats au 30 juin 2019

Le spécialiste du grès porcelaine SOTEMAIL confirme son retour à la croissance au S1 2019. Le chiffre d'affaires a bondi de 21% à 28MDt et le résultat net a légèrement dépassé 1MDt, contre des bénéfices de 204 mille dinars au terme du premier semestre 2018.



+Plus fortes hausses	Var. Hebdo	Volume (kDt)	Clôture (Dt)	PIE 2019e
▲ STB	+9,8%	228	4,130	6,7
▲ Land'Or	+7,9%	40	8,470	14,0
▲ UBCI	+7,9%	897	30,900	11,4
▲ ATB	+6,7%	651	4,920	n.s
▲ Délia Holding	+2,2%	51	11,240	14,0

+Plus fortes baisses	Var. Hebdo	Volume (kDt)	Clôture (Dt)	PIE 2019e
▼ STEQ	-20,1%	0	5,040	14,1
▼ SIPHAT	-8,8%	1	2,890	n.s
▼ ESSOUKNA	-7,0%	8	1,980	11,1
▼ OfficePast	-6,7%	6	2,630	16,6
▼ SANIMED	-6,0%	9	1,720	11,1

+Plus forts volumes	Volume (kDt)	% du volume du marché	Var. Hebdo
▶ LILAS	1 073	14,1%	+0,0%
▶ UBCI	897	11,8%	+7,9%
▶ SFBT	668	8,8%	-0,3%
▶ ATB	651	8,6%	+6,7%
▶ ICF	333	4,4%	-2,0%

Secteurs		Var. Hebdo
Bancaire	422,28	▲ +1,6%
Assurance	769,87	▼ -0,8%
Leasing	426,01	▲ +0,0%
Agroalimentaire	465,77	▲ +0,0%
Chimique	426,32	▼ -1,9%
Investissement	967,82	▲ +1,5%
Immobilier	143,11	▼ -0,3%
Distribution	509,34	▼ -1,7%
Pharmaceutique	262,75	▼ -3,2%
Composants Automobiles	181,60	▲ +1,0%
Distribution Automobile	101,46	▲ +0,1%
Industrie	160,22	▼ -0,7%
Holding	231,94	▼ -0,8%

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