

| | | | | | | | | | | | | |
|-----------------------------------|------|--------------------|---------------|------------------------|--------|--|---------------------|--------------------|--------------------|--|-------------|-------|
| 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

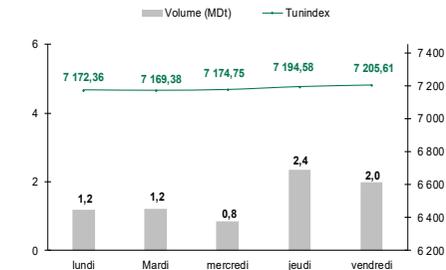
La société mère du groupe SOMOCER a publié des chiffres mitigés au titre de la première moitié de 2019. Malgré la bonne orientation des revenus (+15% à 45MDt), le résultat d'exploitation s'est plié de 13% à 6,4MDt. Profitant d'une enveloppe de 0,9MDt de produits financiers, le résultat net a enregistré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