

Volume de la semaine (MDt)	52,7	Performance	Indice	Variation hebdomadaire	3 mois	Depuis le 1 <sup>er</sup> janvier 2019	Une année glissante	Taux Change	Performance	Depuis le 1 <sup>er</sup> janvier 2019	Une semaine	
Capitalisation (Mds Dt)	22,8	Tunindex	6 973,00	-0,15%	-0,01%	-4,11%	-5,76%	1 USD / TND	2,843	MASI (Maroc)	+8,3%	+1,6%
PIE 2019e (x)	10,6	Tunindex 20	3061,66	-0,30%	-0,01%	-5,75%	-7,96%	1 EURO / TND	3,168	EGX 30 (Egypte)	+6,6%	+3,6%

### La tendance du marché

- L'indice phare de la place tunisienne a terminé la semaine en signant un léger repli de -0,15%, se stabilisant en dessous de la barre des 7000 points, affichant ainsi une perte à un an de -5,7% et de -4,11% depuis le début de l'année.
- Cette semaine les volumes ont été alimentés par six transactions de blocs sur les titres SFBT et PGH. Quatre transactions de blocs sur le titre SFBT ont été transigées totalisant une enveloppe de 12MDt. Deux transactions de blocs portant sur le titre PGH d'une valeur de 18,2MDt ont été échangées. Le volume total des échanges a atteint 52,7MDt.

### Analyse des valeurs

- Ciments de Bizerte** a eu le vent en poupe cette semaine. L'action s'est engraisée de 12,4% à 1,630Dt mobilisant des échanges de l'ordre 36 mille dinars. **SCB** a réduit sa contreperformance annuelle à -21,3%.
- ATL** a bénéficié d'un élan d'optimisme. Le titre a pris 10,6% à 1,980Dt générant des capitaux de l'ordre de 575 mille dinars. Le titre a réduit ses pertes depuis le début de l'année à -18,6%. A fin septembre 2019, les mises en force du loueur ont accusé une baisse de 29,5% à 174MDt.
- Le titre **STEQ** a été le plus grand perdant de la semaine, cédant 16,6% à 5,980Dt dans un faible volume d'échanges.
- Le titre **PGH** a dominé le palmarès des échanges pour cette semaine. Le cours du titre a gagné 2% à 13,170Dt amassant des capitaux de l'ordre de 18,7MDt. Rappelons que deux transactions de bloc d'une valeur totale de 18,2MDt portant sur le titre ont animé la séance du jeudi. En 2019, la croissance a encore été au rendez-vous pour le holding. Le chiffre d'affaires a atteint 2,16 milliards de dinars à fin septembre 2019, soit une hausse annuelle de 9%.

### Les nouvelles du marché

#### MPBS: Acquisition de trois sociétés

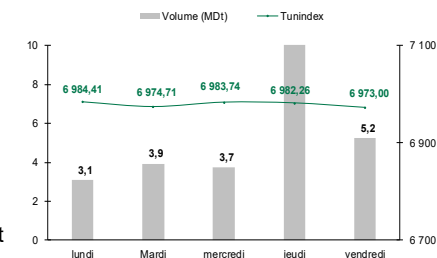
Dans le cadre d'une stratégie d'expansion au sein du groupe, MPBS informe ses actionnaires de son intention d'acquérir trois sociétés opérant dans le secteur du bois: Comptoir des bois et matériaux - CBM, Maison du Bois du Sud - MBS, Scierie Africaine - SCIAF. L'acquisition des sociétés se fera par un processus d'échange de titres entre les actionnaires à réaliser en deux étapes: - Etape 1: Rachat par MPBS de 99% des titres de capital des sociétés CBM, MBS et 18% de la société SCIAF en constatant une dette en "compte courant actionnaire" dans son passif auprès des actionnaires (familles de M. Sofiène Sellami et de M. Khaled Sellami); - Etape 2: Conversion du "compte courant actionnaire" en titres de capital dans le cadre d'une augmentation de capital réservée, décidée par une Assemblée Générale Extraordinaire.

#### Carthage Cement: Publication des indicateurs d'activité

En retard par rapport au délais réglementaires, Carthage Cement vient de publier ses états financiers semestriels de 2019. A fin juin 2019, les revenus du cimentier se sont établis à 121,5MDt, soit une hausse de 6,4%. Ces états font ressortir un résultat net déficitaire de 27,9MDt contre un déficit de 47,4MDt à fin juin 2018. L'EBITDA s'est situé autour de 30MDt, soit un taux de marge de 24,7% vs. 3,6% une année auparavant. En effet, les charges d'exploitation, qui grèvent la rentabilité du cimentier, ont diminué de 15,4% durant cette même période. Le contrat du sous-traitant Danois NLS, qui a pris fin le 9 septembre 2019, devrait dorénavant alléger davantage les charges d'exploitation du cimentier. Toutefois, les charges financières nettes demeurent le plus lourd fardeau pour le cimentier notamment avec la hausse des taux, s'établissant à 34,7MDt contre 26,7MDt à fin juin 2018. A fin juin 2019, la dette nette de la société s'est élevée à 536MDt.

#### BIAT: Emission d'un emprunt obligataire subordonné

La BIAT a annoncé l'émission d'un deuxième emprunt obligataire subordonné BIAT 2019-2, d'un montant de 80 MD susceptible d'être porté à 105 MD. Le montant définitif fera l'objet d'une publication au bulletin officiel du CMF. Les souscriptions et les versements à cet emprunt seront ouverts à compter du 17 décembre 2019 et clôturés au plus tard le 12 janvier 2020. Pour les montants inférieurs ou égaux à 5 millions de dinars le taux d'intérêt sera entre TMM + 2,75% et TMM+3,25% selon la durée du remboursement et le type d'amortissement. Pour les montants supérieurs à 5 millions de dinars le taux d'intérêt sera de TMM+3,5% et ou 11,25%.



+Plus fortes hausses	Var. Hebdo	Volume (kDt)	Clôture (Dt)	PIE 2019e
▲ AMI	+13,3%	40	2,560	0,0
▲ CIMENTS DE BIZERTE	+12,4%	36	1,630	n.s
▲ ATL	+10,6%	575	1,980	6,6
▲ ALKIMA	+9,4%	71	46,500	n.s
▲ SIMPAR	+9,2%	142	38,770	73,1

+Plus fortes baisses	Var. Hebdo	Volume (kDt)	Clôture (Dt)	PIE 2019e
▼ STEQ	-16,6%	0	5,980	15,9
▼ AMS	-15,6%	3	0,650	n.s
▼ SIAME	-9,4%	423	3,450	10,4
▼ SERVICOM	-7,8%	65	0,590	n.s
▼ AieTech	-5,4%	0	0,350	n.s

+Plus forts volumes	Volume (kDt)	% du volume du marché	Var. Hebdo
▶ PGH	18 685	15,9%	+2,0%
▶ SFBT	14 120	6,2%	-0,1%
▶ UBICI	2 700	5,1%	+3,0%
▶ Délice Holding	2 132	4,0%	-0,9%
▶ LLAS	1 298	2,5%	-2,1%

Secteurs	Var. Hebdo
Bancaire	410,89 ▲ +0,0%
Assurance	771,45 ▲ +0,1%
Leasing	414,04 ▲ +2,0%
Agroalimentaire	436,10 ▲ -0,2%
Chimique	324,01 ▼ +0,9%
Investissement	938,74 ▲ -1,5%
Immobilier	167,85 ▼ +6,0%
Distribution	487,34 ▲ -2,7%
Pharmaceutique	230,59 ▼ +0,6%
Composants Automobiles	180,21 ▲ -0,1%
Distribution Automobile	95,97 ▼ +3,8%
Industrie	162,57 ▲ -1,2%
Holding	235,43 ▲ 1,3%