

Volume de la semaine (MDt)	20,0	Performance	Indice	Variation hebdomadaire	3 mois	Depuis le 1 ^{er} janvier 2020	Une année glissante	Taux Change	Performance	Depuis le 1 ^{er} janvier 2020	Une semaine	
Capitalisation (Mds Dt)	23,4	Tunindex	6 996,86	-0,80%	-0,00%	-1,76%	-3,03%	1 USD / TND	2,807	MASI (Maroc)	+7,7%	-0,8%
P/E 2020e (x)	9,2	Tunindex 20	3098,70	+1,04%	-0,01%	-1,97%	-4,65%	1 EURO / TND	3,139	EGX 30 (Egypte)	+7,0%	+0,1%

La tendance du marché

- A mi-chemin entre 2019 et le nouvel an, la dernière semaine s'est finalement clôturée dans la morosité. L'indice de référence a lâché 0,8% passant en dessous de la barre de 7 000 points. A l'heure du bilan, l'année dernière a été plus difficile que prévu (un repli de 2,1%). Le Tunindex y a rompu avec trois exercices consécutifs de hausse, succombant à la morosité économique, au contexte politique turbulent et au resserrement de la liquidité.
- Les échanges ont connu une accalmie, dans une semaine de quatre séances de cotation (en raison du Jour de l'An), dépourvue de transactions de bloc. 20MDt ont été transigés sur le marché, soit une moyenne quotidienne de 5MDt. Rappelons que la semaine du 27 Décembre, la cote a connu la réalisation de 13 transactions de bloc, totalisant 19,6MDt.

Analyse des valeurs

- La palme des hausses est revenue au titre **SIPHAT**. La société pharmaceutique publique a vu son cours progresser de 8,7% à 5,240Dt dans un volume de 14 mille dinars. Rappelons que **SIPHAT** a figuré dans le top 3 des meilleures performances du marché actions en 2019.
- **AMS** a connu une semaine de rattrapage boursier. La valeur a signé une avancée de 8% à 0,680Dt, en générant de maigres échanges de 7 mille dinars. L'industriel de la robinetterie et de la casserolierie n'a pas publié ses états financiers consolidés depuis 2015.
- **Electrostar** a figuré parmi les moins bonnes performances de la semaine. Transigé à hauteur de 26 mille dinars, le titre a dévissé de 12,4% à 1,270Dt. Les deux premières séances de cotation de la nouvelle année ont été difficiles pour le spécialiste de l'électroménager (-5,2%), dans la continuité de 2019 (-3%).
- Le mastodonte de la cote, **SFBT** a chapoté le tableau des échanges. Terminant dans le vert (+1,2% à 18,990Dt), la brasserie a mobilisé un flux de 2,7MDt sur la semaine. Notons que la **SFBT** a terminé l'année 2019 presque à l'équilibre.

Les nouvelles du marché

▪ BCT: Note de conjoncture

La Banque Centrale a publié récemment une note de conjoncture synthétisant les principales tendances de l'activité économique au terme du mois de novembre 2019. La note fait état d'un ralentissement de la croissance économique, d'une poursuite de la désinflation et d'une détente des pressions sur la balance courante et la liquidité bancaire.

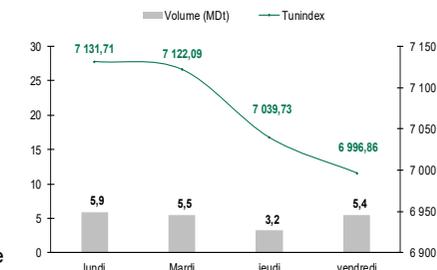
- Au T3-2019, le taux de croissance trimestriel du PIB, aux prix de l'année précédente, a décéléré à 0,2% (soit 0,9% en glissement annuel), après 0,5% au trimestre précédent (soit 1,2% en glissement annuel), affaibli notamment par la contreperformance du secteur industriel,

- Le taux d'inflation a poursuivi, en novembre 2019, sa tendance baissière pour s'établir à 6,3% (en glissement annuel.) après 6,5% en octobre 2019 et 7,4% un an auparavant. Cet apaisement a été favorisé par la nette décélération de l'inflation sous-jacente (6,5% après 6,8% en octobre et 8,7% en novembre 2018) et à un moindre degré, par la légère atténuation de l'inflation des produits alimentaires frais (7,6% après 7,7%). En dépit son décélération, l'inflation demeure encore élevée, selon la BCT, dénotant de son caractère persistant,

- Les échanges extérieurs de la Tunisie ont dégagé, à fin novembre 2019, un déficit commercial de 17,8 milliards de dinars en hausse 2,7% par rapport aux réalisations d'un an auparavant. Hors énergie, le déficit commercial s'est, toutefois, rétréci de 7,7% à 10,8 milliards de dinars comparativement à la même période de 2018. Avoisinant 40% du déficit commercial global, le déficit énergétique est devenu endémique, selon la BCT,

- L'amélioration des recettes du tourisme (1,6 milliard d'euros, sur les 11 premiers mois de 2019 soit le montant le plus élevé depuis 2010 et la hausse des revenus du travail (+15% à 1,3 milliard d'euros) ont compensé, partiellement, l'impact du creusement du déficit commercial sur le solde des opérations courantes et sur les réserves de change. Le déficit courant s'est rétracté de 13% à -9 milliards de dinars (soit 7,9% du PIB) contre -10 milliards de dinars (soit 9,9% du PIB) une année plutôt. A fin novembre 2019, les réserves de change se sont établies à 6,6 milliards de dollars américains (ou 107 jours d'importations), en hausse de plus de 55% par rapport à la période correspondante de 2018,

- Après avoir atteint un record historique de 16,5 milliards de dinars, en moyenne, en avril 2019, le volume global de refinancement s'est atténué graduellement pour se situer, en novembre 2019, à 12,2 milliards de dinars. Cette baisse a été soutenue par les mesures restrictives de BCT dans le cadre de la lutte contre l'inflation.



+Plus fortes hausses	Var. Hebdo	Volume (kDt)	Clôture (Dt)	P/E 2020e
▲ SIPHAT	+8,7%	14	5,240	n.s.
▲ AMS	+7,9%	7	0,680	n.s.
▲ SITS	+6,8%	29	2,200	n.s.
▲ BH Assurance	+5,9%	0	32,300	11,0
▲ SOMOCER	+5,6%	158	0,940	8,5

+Plus fortes baisses	Var. Hebdo	Volume (kDt)	Clôture (Dt)	P/E 2020e
▼ STEQ	-12,6%	0	4,780	12,6
▼ Electrostar	-12,4%	26	1,270	n.s.
▼ Assurances AMI	-11,7%	59	2,560	8,8
▼ TUNISAIR	-4,6%	39	0,620	n.s.
▼ TPR	-4,2%	353	4,530	13,3

+Plus forts volumes	Volume (kDt)	% du volume du marché	Var. Hebdo
► SFBT	2 706	15,9%	+1,2%
► UBCEI	1 800	6,2%	+0,0%
► STB	1 795	9,0%	-1,5%
► BIAT	1 352	6,7%	-1,0%
► BT	1 051	5,2%	-3,4%

Secteurs			Var. Hebdo
Bancaire	411,60	▼	-1,4%
Assurance	764,99	▼	-0,8%
Leasing	393,83	▼	-0,4%
Agroalimentaire	447,77	▲	+1,0%
Chimique	323,26	▼	-0,5%
Investissement	918,12	▼	-1,8%
Immobilier	180,63	▲	+2,2%
Distribution	478,46	▲	+2,5%
Pharmaceutique	224,86	▼	-0,1%
Composants Automobiles	179,51	▲	+0,4%
Distribution Automobile	95,90	▲	+0,2%
Industrie	164,95	▼	-0,8%
Holding	233,27	▼	-0,3%

Département Recherches & Etudes

Lilia KAMOUN TURKI
Rym GARGOURI BEN HAMADOU
Hanzza BEN TAARIT
Imen YAHIA
Mail : recherche@tunisievaleurs.com

Département International

Issam AYARI
Hédi CHEMEK
Mail : international@tunisievaleurs.com