

Volume de la semaine (MDt)	10,9	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	6 903,63	+0,49%	-0,02%	-3,07%	-4,16%	1 USD / TND	2,813	MASI (Maroc)	+2,6%	+1,4%
P/E 2020e (x)	9,2	Tunindex 20	3001,78	-0,57%	-0,03%	-3,50%	-6,09%	1 EURO / TND	3,123	EGX 30 (Egypte)	-1,0%	+0,7%

La tendance du marché

- Grâce à un démarrage réussi, la semaine boursière a été haussière. Alors que les indicateurs d'activité du quatrième trimestre 2019 commencent à affluer, l'indice de référence a enregistré une progression de 0,5% à 6 903,63 points, réduisant sa contreperformance annuelle à -3,1%.
- Les échanges ont été faibles, dans une semaine écourtée d'une séance en raison de la fête de la Révolution. A peine 11MDt ont été transigés sur la cote, soit une moyenne quotidienne de 2,7MDt. La poursuite de la publication des indicateurs d'activité au 31 décembre 2019, dans les prochaines séances, devrait contribuer à dynamiser le marché et apporter plus de visibilité sur l'atterrissage 2019 en termes de revenus et de résultat net.

Analyse des valeurs

- Le titre **ESSOUKNA** s'est offert la meilleure performance de la semaine. L'action s'est envolée de 14,4% à 2,470Dt, dans un volume anémique de 9 mille dinars. Rappelons que la filiale du groupe **SIMPAR** a connu un parcours difficile en 2019, sanctionné par une décre de 13%.
- Le titre **Euro-Cycles** a figuré parmi les meilleures performances de la semaine. L'action s'est bonifiée de 7% à 20,180Dt, en alimentant le marché avec des capitaux de 1,6MDt. Le marché a salué la reprise de l'activité en 2019, attestée par les indicateurs d'activité du T4 2019 (voir les nouvelles du marché), après un exercice 2018 éprouvant.
- SIPHAT** a été la valeur la plus boudée du marché cette semaine. Sans faire l'objet de transactions La société pharmaceutique publique a accusé une débâcle de 24% à 4Dt.
- Pénalisé par un courant vendeur, le titre **ICF** a affiché une baisse de 10% à 107Dt. Les échanges sur le titre ont atteint 0,3MDt en quatre séances de cotation.
- L'**UBCI** a été l'action la plus dynamique de la séance. Terminant dans le vert (+2,7% à 30,800Dt), le titre a amassant des échanges de 1,8MDt.

Les nouvelles du marché

• Euro-Cycles: Indicateurs d'activité au 31 décembre 2019

Le producteur de vélos, Euro-Cycles a connu une accélération de l'activité à la fin de l'année écoulée. La croissance annuelle des ventes est ainsi ressortie à 30%. Avec un chiffre d'affaires 87,5MDt, la société a enregistré un dépassement de 9% par rapport aux prévisions de la dernière AGO (tenue le 2 mai 2019). Rappelons que la société a annoncé en septembre 2019 le démarrage de la production du vélo électrique et la signature d'un contrat avec le groupe Français Décathlon. La production des commandes relatives à ce contrat ont débuté en octobre dernier (une commande de 35 mille vélos en 2020, selon le management). Avec cette alliance, Euro-Cycles aspire à se déployer sur les marchés de l'Afrique du Nord avant de pénétrer le marché français.

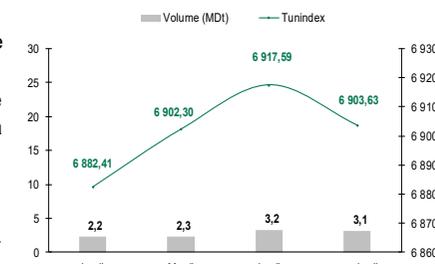
• SAM: Indicateurs d'activité au 31 décembre 2019

L'atterrissage 2019 a été meilleur que prévu pour le leader du mobilier de bureaux Meuble Intérieurs. Les revenus consolidés se sont appréciés de 12,65% à 23MDt. Selon les indicateurs d'activité, ces chiffres surperforment de 6% les prévisions. Le niveau des commandes fermes et confirmées au 31/12/2019 dépasse de 1,5MDt. Le management demeure confiant quant à la possibilité de continuer à réaliser une croissance à deux chiffres durant 2020.

• SOTRAPIL: Indicateurs d'activité au 31 décembre 2019

Les indicateurs d'activité de SOTRAPIL au 31 décembre 2019 sont mitigés. Il font état de:

- Des revenus de transport de 17,1MDt contre 17,5MDt au cours de l'année 2018, soit une baisse de l'ordre de 2,4%. Cette contreperformance est justifiée par la baisse des quantités transportées de 7,24% contre une augmentation des tarifs de transport via le pipeline Bizerte-Radès d'environ 5% à partir du mois de décembre 2018 et du tarif de transport via le pipeline Jet A1 d'environ 6% à partir du mois d'octobre 2018.
- Un total des produits d'exploitation de 17,1MDt contre la somme de 17,8MDt en 2018, soit une baisse de l'ordre de 4% expliquée d'une part par la baisse des revenus de transport et d'autre part par le repli du solde de la position litrage de 92,5% pour se situer au niveau de 24.4 dinars contre 323.3 dinars à fin décembre 2018.
- Un total des charges d'exploitation de l'ordre de 8,9MDt contre 9,1MDt à fin décembre 2018 soit une baisse de 2%.
- Des produits financiers de l'ordre de 3,9MDt contre 2,5MDt au titre de l'année 2018 soit une augmentation de 53%.



*Plus fortes hausses	Var. Hebdo	Volume (kDt)	Clôture (Dt)	P/E 2020e
▲ ESSOUKNA	+14,4%	9	2,470	12,7
▲ Eelectrosar	+8,5%	22	1,410	n.s
▲ Assurances AMI	+8,2%	6	2,900	8,8
▲ OfficePast	+8,2%	3	2,780	17,5
▲ Euro-Cycles	+7,1%	1 638	20,180	13,3

*Plus fortes baisses	Var. Hebdo	Volume (kDt)	Clôture (Dt)	P/E 2020e
▼ SIPHAT	-23,8%	0	4,000	n.s
▼ STS	-21,5%	0	8,630	n.s
▼ SOPAT	-14,9%	29	1,430	41,7
▼ CEMENTS DEBZERTE	-13,8%	0	1,560	n.s
▼ ICF	-10,1%	287	107,000	5,9

*Plus forts volumes	Volume (kDt)	% du volume du marché	Var. Hebdo
► UBCI	1 800	15,9%	+2,7%
► Euro-Cycles	1 638	6,2%	+7,1%
► BT	891	8,2%	-3,6%
► SFBT	825	7,6%	+1,4%
► ATTUARI BANK	445	4,1%	-3,3%

Secteurs	Var. Hebdo
Bancaire	406,20 ▼ -2,5%
Assurance	746,19 ▼ -3,0%
Leasing	388,64 ▼ -1,8%
Agroalimentaire	446,69 ▲ +1,2%
Chimique	310,30 ▼ -4,4%
Investissement	903,97 ▼ -1,6%
Immobilier	180,27 ▲ +0,2%
Distribution	481,41 ▲ +2,1%
Pharmaceutique	221,30 ▼ -1,7%
Composants Automobiles	176,32 ▼ -2,0%
Distribution Automobile	94,07 ▼ -2,1%
Industrie	163,37 ▼ -1,6%
Holding	227,28 ▼ -2,5%