

Volume de la semaine (MDt)	17,8	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	7 012,64	+1,58%	+0,00%	-1,54%	-4,16%	1 USD / TND	2,823	MASI (Maroc)	+2,6%	+1,4%
P/E 2020e (x)	9,2	Tunindex 20	3018,89	+1,70%	-0,00%	-1,87%	-6,09%	1 EURO / TND	3,125	EGX 30 (Egypte)	-1,0%	+0,7%

La tendance du marché

- Le marché a aligné une deuxième semaine haussière d'affilée. L'indice de référence s'est bonifié de 1,6%, repassant au-dessus de la barre de 7 000 points. Le Tunindex réduit, ainsi, de moitié sa contreperformance annuelle (la ramenant à -1,5%). La balance de variation sectorielle a été tirée vers le haut avec deux secteurs sur treize seulement qui ont terminé dans le rouge.
- La situation est tout autre sur le front des échanges. Ces derniers paient encore les frais de la morosité ambiante, et ce malgré des indicateurs d'activité du T4 2019 globalement satisfaisants. À peine 18 millions de dinars ont été transigés sur le marché cette semaine, soit une moyenne quotidienne de 3,6MDt.

Analyse des valeurs

- Le titre **SERVICOM** a figuré parmi les meilleures performances de la semaine. L'action s'est envolée de 10,5% à 0,630Dt, dans des échanges de 160 mille dinars. Le marché a apprécié les indicateurs d'activité au 31/12/2019 du groupe. Le redimensionnement de l'activité (désengagement du métier du BTP) va bon train (réduction des revenus de 52% à 14,5MDt) et la rentabilité d'exploitation s'est nettement redressée (un EBITDA passant à 5MDt contre 270 mille dinars à fin 2018). Les charges financières ont été divisées par deux à 3,2MDt.
- SOPAT** a figuré au deuxième rang dans le palmarès de la semaine. L'action a signé une avancée de 12,6% à 1,610Dt, dans des échanges de 82 mille dinars. Le volailler réduit ainsi sa contreperformance annuelle à -5%.
- Valeur la plus sanctionnée de la semaine, **Tuninvest** a reculé de 12% à 4,230Dt. La SICAR a vu ses revenus reculer de 31% à 395 mille dinars sur l'année 2019.
- Wifack International Bank** a chapoté le tableau des échanges. La banque islamique a terminé inchangée à 6,830Dt, en amassant un volume de 2,6MDt. 2019 a été une nouvelle année escale pour la banque: une régression du PNB de 16% à 21MDt contre une croissance des charges opératoires de 19% à 32MDt.

Les nouvelles du marché

Tunisie Valeurs: Communiqué

Les actionnaires de référence de Tunisie Valeurs informent le marché de la réception d'une lettre d'intention engageante de la part de la BIAT pour l'acquisition d'un bloc majoritaire dépassant les 50% dans le capital de Tunisie Valeurs à un prix unitaire de 18,150Dt/action.

Les deux parties projettent de conclure la transaction au cours du premier trimestre 2020 sous réserve de l'obtention des autorisations réglementaires en vigueur.

Le rapprochement des deux institutions -BIAT et Tunisie Valeurs- s'inscrit dans le cadre du développement des métiers d'intermédiation bancaire et financière, dans le but de faire émerger un acteur spécialisé dans les opérations de haut de bilan et le financement des PME, tant en Tunisie qu'en Afrique.

Un communiqué similaire a été publié par la BIAT selon lequel, ce rapprochement stratégique offre un important potentiel de création de valeur pour le secteur financier, et pour le Groupe BIAT consolidant ainsi son positionnement de groupe de référence sur l'ensemble des métiers et services financiers.

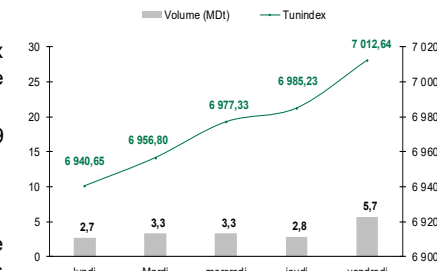
Les deux parties s'engagent à informer le public, dans les meilleurs délais, de l'état d'avancement du processus d'acquisition.

BIAT: Indicateurs d'activité au 31 décembre 2019

2019 a été un bon cru pour la BIAT. Le leader du secteur bancaire a réalisé une progression de son PNB de 15% à 957MDt, dopée par la marge d'intérêt et les autres revenus (une croissance respective de 17% à 538MDt et de 16% à 220MDt). Les commissions ont affiché une croissance salubre de 8% à 198MDt, malgré un environnement bancaire très concurrentiel. La bonne performance de toutes les lignes de métier de la banque conjuguée aux efforts de maîtrise des charges (+4% à 400MDt) s'est fait sentir sur la productivité. Le coefficient d'exploitation s'est amélioré de 4 points de taux à 42% et le ratio de couverture de la masse salariale par les commissions a augmenté de 10 points de taux à 93%.

S'agissant de l'activité d'intermédiation, les efforts de la BIAT se sont plus concentrés sur la collecte que sur les crédits. La banque a maintenu son leadership sur les dépôts qui se sont engraisés de 13%, s'approchant ainsi de la barre de 13 milliards de dinars. Quant au volume des engagements, il s'est plié de 3% à 10,4 milliards de dinars. La BIAT a ainsi été reléguée au deuxième rang par la BNA (un encours de crédits de 10,5 milliards de dinars à fin décembre 2019) dans le palmarès des crédits. L'accélération de la collecte et la réduction de la voilure des crédits ont valu à la banque de réduire son ratio de transformation global* de 12 points de pourcentage à 79%.

* Le ratio de transformation global c'est l'encours des crédits divisé par la somme de l'encours de dépôts et des ressources spéciales.



+Plus fortes hausses	Var. Hebdo	Volume (kDt)	Clôture (Dt)	P/E 2020e
▲ SCPAT	+12,6%	82	1,610	41,7
▲ Tunisie Leasing & Factoring	+11,5%	55	9,190	5,2
▲ SERVICOM	+10,5%	160	0,630	n.s.
▲ TUNSAIR	+8,8%	65	0,620	n.s.
▲ Electrostar	+7,8%	33	1,520	n.s.

+Plus fortes baisses	Var. Hebdo	Volume (kDt)	Clôture (Dt)	P/E 2020e
▼ TUNWEST	-11,9%	9	4,230	13,9
▼ ADWYA	-6,3%	268	2,250	n.s.
▼ Hannibal Lease	-4,6%	1	4,330	n.s.
▼ UADH	-4,4%	24	0,860	n.s.
▼ BH Assurance	-4,4%	5	28,100	11,0

+Plus forts volumes	Volume (kDt)	% du volume du marché	Var. Hebdo
► WIFACK INTERNATIONAL BANK	2 615	15,9%	+0,0%
► BT	1 472	6,2%	+2,7%
► ATB	1 438	8,1%	+3,9%
► Euro-Cycles	1 227	6,9%	+1,0%
► UNIMED	1 039	5,8%	+4,8%

Secteurs	Volume (kDt)	Var. Hebdo
Bancaire	410,36	▲ +1,0%
Assurance	744,67	▼ -0,2%
Leasing	398,92	▲ +2,6%
Agroalimentaire	456,40	▲ +2,2%
Chimique	306,78	▼ -1,1%
Investissement	906,69	▲ +0,3%
Immobilier	181,50	▲ +0,7%
Distribution	495,67	▲ +3,0%
Pharmaceutique	228,28	▲ +3,2%
Composants Automobiles	177,01	▲ +0,4%
Distribution Automobile	95,70	▲ +1,7%
Industrie	165,29	▲ +1,2%
Holding	232,43	▲ +2,3%