

Volume de la semaine (MDt)	14,4	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	7 168,03	+0,74%	+0,04%	+0,65%	+0,09%	1 USD / TND	2,873	MASI (Maroc)	+2,3%	+0,9%
P/E 2020e (x)	9,2	Tunindex 20	3143,72	+0,89%	+0,04%	+0,49%	-1,87%	1 EURO / TND	3,106	EGX 30 (Egypte)	-1,7%	-1,0%

La tendance du marché

- Le marché reprend une tendance résolument haussière. Hormis la séance du vendredi qui s'est bouclée sur une note quasi-stable, toutes les séances se sont inscrites en territoire positif. L'indice de référence cumule ainsi une progression appréciable de 0,7% sur la semaine. La performance annuelle du Tunindex est portée à 0,65%.
- Le constat est peu reluisant sur le front des échanges. Le marché continue à souffrir d'un assèchement des liquidités en raison, notamment de la concurrence des placements monétaires. Une enveloppe de 14,4MDt a été transigée sur la semaine, soit une moyenne quotidienne de 3MDt.

Analyse des valeurs

- La **STB** a été la valeur vedette de la semaine. L'action s'est envolée de 13,1% à 4,750Dt, en brassant des capitaux de 1,7MDt. L'année 2019 s'est inscrite sous le signe de la croissance pour la banque publique qui a affiché une envolée de son PNB de 26%, frôlant les 600MDt. Grâce à cette progression vigoureuse des revenus et à la politique de contrôle des charges (hausse estimée des frais généraux de 5% à 231MDt), le STB devrait voir son coefficient d'exploitation basculer en dessous de 40%.
- BH Leasing** a figuré parmi les meilleures performances de la cote. L'action a signé une avancée de 7% à 1,690Dt. La performance annuelle de la valeur demeure néanmoins en territoire négatif (-3,4%).
- Valeur la plus sanctionnée de la cote, **ICF** a abandonné 5,5% à 94Dt, en amassant un flux de 237 mille dinars. Le producteur du fluorure d'aluminium accuse depuis le début de l'année une correction de 22%.
- Sur fond de prises de bénéfice, le titre SAH Lilas a légèrement reculé de 1% à 11,400Dt. L'action a mobilisé des capitaux de 1,3MDt.

Les nouvelles du marché

Evolution des revenus des sociétés cotées au 31 décembre 2019

Les indicateurs d'activité des sociétés cotées durant l'année 2019 font ressortir une hausse de 8,7% du revenu global par rapport à l'année 2018, pour atteindre 17,9 milliards de dinars contre 16,5 milliards de dinars. La part dans le revenu global des 20 sociétés qui composent le Tunindex 20 s'élève à 10,5 milliards de dinars et représente 59% du revenu global, en hausse de 12,2% par rapport à la même période de l'année écoulée.

Dans le secteur bancaire, le produit net bancaire cumulé des 12 banques cotées a progressé de 13,4% et atteint 4 954MDt en 2019, contre 4 367MDt sur l'année 2018. Le revenu net de Leasing cumulé des 7 sociétés de leasing cotées a très légèrement régressé de - 0,3% par rapport à l'année 2018, pour atteindre 446MDt contre 448MDt. La tendance haussière du secteur financier a aussi profité aux 4 compagnies d'assurances cotées qui ont émis des primes pour un montant global de 816MDt contre 758MDt, en hausse de 7,7%. Le revenu du secteur financier, qui domine la capitalisation boursière, a atteint 6 656MDt contre 6 192MDt durant l'année 2018, et progressé à un rythme comparable à celui du revenu global, soit 7,5%.

Dans le secteur des Biens de Consommation, le revenu global des trois grands groupes opérant dans l'agroalimentaire (Poulina Group Holding, Délice Holding et SFBT) a progressé de 10% pour passer de 4 534MDt à 4 124MDt.

Electrostar: Indicateurs d'activité au 31 décembre 2019

La société Electrostar a réalisé durant le quatrième trimestre 2019 un chiffre d'affaires de 2,1MDt atteignant ainsi un chiffre d'affaires cumulé au 31 décembre 2019 de 9,4MDt en diminution de 75% par rapport à 2018.

Cette baisse importante du chiffre d'affaires est due principalement au retard enregistré dans l'octroi des lignes de crédit de gestion par les banques et notamment les lignes d'engagements par signature (accréditifs, crédits documentaires et obligations cautionnées.) et ce retard n'a pas été résorbé durant le dernier trimestre de l'année et n'a pas permis la réalisation des objectifs en termes de chiffre d'affaires.

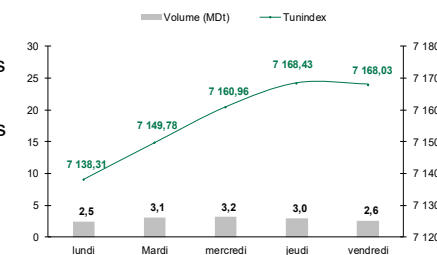
Aussi, il est évident que la baisse du pouvoir d'achat du consommateur et la hausse du tarif bancaire ont impacté négativement le niveau d'activité sans oublier l'insistance à adopter une politique de prudence visant à diminuer le risque clients et à sécuriser les ventes et ce via une politique de réduction des délais accordés aux clients et en filigrane la réduction des impayés.

Département Recherches & Etudes

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

Département International

Issam AYARI
Hédi CHEMEK
Mail : international@tunisievaleurs.com



*Plus fortes hausses	Var. Hebdo	Volume (kDt)	Clôture (Dt)	P/E 2020e
▲ STS	+22,5%	0	11,850	n.s
▲ STB	+13,1%	1704	4,750	5,3
▲ SPDT	+8,5%	2	8,850	12,2
▲ BH LEASING	+7,0%	6	1,690	n.s
▲ AeTech	+5,7%	6	0,370	n.s

*Plus fortes baisses	Var. Hebdo	Volume (kDt)	Clôture (Dt)	P/E 2020e
▼ ELBENE INDUSTRIE	-19,5%	0	1,890	n.s
▼ Assurances AM	-6,0%	7	2,670	8,8
▼ ICF	-5,5%	237	94,000	5,9
▼ Tunisie Leasing & Factoring	-4,7%	7	10,200	5,2
▼ MAGASIN GENERAL	-4,6%	0	30,530	32,8

*Plus forts volumes	Volume (kDt)	% du volume du marché	Var. Hebdo
▶ STB	1704	15,9%	+13,1%
▶ BIAT	1274	6,2%	+3,3%
▶ LILAS	1260	8,7%	-0,9%
▶ SFBT	1225	8,5%	+0,6%
▶ BT	1036	7,2%	+0,6%

Secteurs	Var. Hebdo
Bancaire	+1,4%
Assurance	+1,6%
Leasing	-0,9%
Agroalimentaire	+0,3%
Chimique	-2,8%
Investissement	+6,9%
Immobilier	-0,1%
Distribution	-3,8%
Pharmaceutique	-1,1%
Composants Automobiles	+0,9%
Distribution Automobile	+0,3%
Industrie	-0,6%
Holding	-0,9%