

Volume de la semaine (MDt)	13,5	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)	22,3	Tunindex	6 676,40	+0,0%	+0,0%	-6,3%	-4,7%	1 USD / TND	2,757	MASI (Maroc)	-15,0%	+1,4%
P/E 2020e (x)	11,3	Tunindex 20	2879,92	-0,2%	+0,0%	-7,9%	-6,6%	1 EURO / TND	3,250	EGX 30 (Egypte)	-18,9%	-0,0%

La tendance du marché

- Le marché a terminé la semaine à l'équilibre à 6676,4 points, maintenant sa contreperformance annuelle à -6,3%. Les craintes sur le bilan sanitaire et économique de la deuxième vague de la COVID-19 et la publication du projet de loi de finances de 2021 ont porté les investisseurs à l'attentisme.
- Le constat est moins reluisant sur le front des échanges où seulement 13,5MDt ont été traités sur la semaine, soit une moyenne quotidienne de 3,4MDt (tenant compte du jour férié du 15 octobre). Dans les prochaines semaines, la publication des indicateurs d'activité au 30 septembre devrait contribuer à dynamiser le marché.

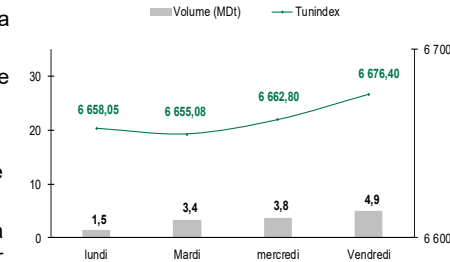
Analyse des valeurs

- La meilleure performance de la semaine est revenue au titre **AMS**. L'action s'est envolée de 18,7% à 0,890Dt, en drainant des capitaux de 33 mille dinars. Le spécialiste de la robinetterie et de la casserolierie affiche un excellent parcours boursier depuis le début de l'année avec une hausse de 39%.
- Le titre **SOTETEL** a terminé la semaine en territoire positif. Dans un volume de 103 mille dinars, l'action a gagné 7,7%, franchissant la barre symbolique de 5Dt. La société a connu un début d'année difficile, affichant une chute de son chiffre d'affaires de 43% à 13,2MDt et un creusement de ses pertes à 3,7MDt sur le premier semestre 2020. Jusqu'à aujourd'hui, la société n'a pas tenu son AGO, statuant sur les résultats 2019.
- AeTech** s'est positionnée en lanterne rouge du Tunindex sur la semaine. La valeur a abandonné 10,2% à 0,530Dt, dans de très faibles échanges de mille dinars. Notons qu'AeTech a réalisé un véritable rallye boursier en 2020 avec une performance annuelle de 61%, à ce jour.
- Le titre **SOPAT** a, également, bouclé la semaine sur une note morose (-5,2% à 1,280Dt), en amassant un flux de 52 mille dinars. La société tiendra son AGO le 28/10/2020 à Sousse à l'hôtel IBEROSTAR DIAR ANDALOUS (à partir de 10H00) pour approuver les comptes de l'exercice 2019.
- Valeur la plus convoitée de la semaine, **SFBT** a alimenté le marché avec des capitaux de 4,9MDt. La brasserie a signé une progression de 1,6%, terminant à 18,570Dt.

Les nouvelles du marché

• BCT: Note de conjoncture

- La Banque Centrale a récemment publié une note de conjoncture qui fait un état des lieux de la conjoncture économique nationale.
- L'activité économique a subi une forte contraction sans précédent au T2-2020, avec une baisse plus aigüe que prévu de l'ordre de -20,8% en G.A et ce, après avoir reculé -2,0% en G.A au T1-2020. Cette évolution est principalement attribuable à la chute de la valeur ajoutée des services marchands ainsi qu'à la contreperformance des industries manufacturières, des industries non manufacturières et des activités non marchandes, particulièrement la branche de l'Administration publique. Sur l'ensemble du premier semestre, la contraction était de l'ordre de -11,4% (contre +1,2% enregistrée au premier semestre 2019). Alors que la Banque Centrale s'attend à une contraction du PIB de 6,5% en 2020, le FMI anticipe une récession de 7% en 2020 qui sera suivie d'une reprise technique du PIB de 4% en 2021.
- Après le rebond conjoncturel enregistré durant la période de confinement (6,2% en mars 2020 et 6,3% en avril et mai 2020), le taux d'inflation a emprunté une tendance baissière à partir du mois de juin, pour se stabiliser à 5,4% en G.A, en septembre, contre 6,7% enregistré une année auparavant.
- Sur l'ensemble des huit premiers mois 2020, le déficit commercial s'est établi à 9,2 milliards de dinars contre 12,9 milliards de dinars un an auparavant, portant la marque de la baisse des importations de biens (-21,6%) à un rythme supérieur à celui des exportations (-18,6%). Hors énergie, le déficit commercial s'est sensiblement réduit, au cours de la période sous-revue, en s'élevant à 6,1 milliards de dinars contre 8,0 milliards de dinars un an auparavant. La contraction du déficit commercial a contribué significativement à l'atténuation du déficit de la balance des opérations courantes. Ainsi, le solde courant est revenu de 6,7 milliards de dinars (ou 5,9% du PIB) au terme du mois d'août 2019 à 5,6 milliards de dinars (ou 5% du PIB) au cours de la même période de 2020. Au niveau des réserves en devises, elles se sont élevées, au 5 octobre 2020, à 7,6 milliards de dollars (ou 143 jours d'importation), en hausse de 9,9% par rapport à leur niveau de fin de 2019 (7 milliards de dollars ou 111 jours d'importation).
- Les résultats d'exécution du budget de l'Etat, à fin juillet 2020, indiquent un creusement important du solde budgétaire à -5,1 milliards de dinars, contre -2,7 milliards de dinars un an auparavant, traduisant l'effet conjugué de la hausse des dépenses (hors service de la dette) de 0,9%, et la baisse notable des ressources propres de -11,3% par rapport aux réalisations d'un an auparavant. Le recours aux ressources d'emprunt s'est, ainsi accentué pour atteindre 7,9 milliards de dinars, à fin juillet 2020, en hausse de 9,9% par rapport aux réalisations d'un an auparavant. Rappelons que l'agence de notation Moody's a récemment maintenu la note souveraine de la Tunisie à B2, mais elle a dégradé ses perspectives à négatives. Cette notation tient compte des risques relatifs à l'augmentation de l'endettement du pays et à la décelération du rythme de la croissance. Elle est également liée aux défis économiques, sociaux et politiques auxquels le nouveau gouvernement est confronté.



+Plus fortes hausses	Var. Hebdo	Volume (kDt)	Clôture (Dt)	PIE2020e
▲ AMS	+18,7%	33	0,890	n.s
▲ TUNINVEST	+18,2%	62	6,950	22,4
▲ GF	+13,3%	119	0,940	n.s
▲ SOTETEL	+7,7%	103	5,050	n.s
▲ SERVICOM	+6,5%	355	2,280	n.s

+Plus fortes baisses	Var. Hebdo	Volume (kDt)	Clôture (Dt)	PIE2020e
▼ AeTech	-10,2%	1	0,530	n.s
▼ SITEX	-7,3%	10	5,180	n.s
▼ SIPHAT	-7,3%	0	4,730	n.s
▼ SOPAT	-5,2%	52	1,280	n.s
▼ Electrostar	-5,0%	10	1,130	n.s

+Plus forts volumes	Volume (kDt)	% du volume du marché	Var. Hebdo
► SFBT	4 900	36,2%	+1,6%
► LILAS	985	7,3%	+0,3%
► SOTIPAPIER	885	6,5%	+4,5%
► BNA	760	5,6%	-2,9%
► ATTUARIBANK	608	4,5%	-2,6%

Secteurs	Indice	Var. Hebdo
Bancaire	7278,89	▼ -0,2%
Assurance	856,59	▲ +0,7%
Leasing	402,84	▼ -0,4%
Agroalimentaire	555,81	▲ +1,1%
Chimique	215,24	▼ -0,9%
Investissement	925,17	▲ +0,4%
Immobilier	185,22	▲ +2,1%
Distribution	369,28	▼ -0,3%
Pharmaceutique	268,69	▼ -1,2%
Composants Automobiles	125,50	▲ +2,5%
Distribution Automobile	91928,16	▲ +1,0%
Industrie	168,75	▲ +1,4%
Holding	199,12	▼ -0,1%

Département Recherches & Etudes

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

Département International

Issam AYARI
Hédi CHEMEK
Mail : international@tunisievaleurs.com