

Volume de la semaine (MDt)	41,0	Performance	Indice	Variation hebdomadaire	3 mois	Depuis le 1 <sup>er</sup> janvier 2021	Une année glissante	Taux Change	Performance	Depuis le 1 <sup>er</sup> janvier 2021	Une semaine	
Capitalisation (Mds Dt)	24,1	Tunindex	7 371,08	-0,9%	+0,1%	+7,0%	+12,1%	1 USD / TND	2,745	MASI (Maroc)	+9,6%	+1,9%
P/E 2020e (x)	11,4	Tunindex 20	3252,56	-1,0%	+0,1%	+9,3%	+13,7%	1 EURO / TND	3,331	EGX 30 (Egypte)	-7,3%	-1,8%

### La tendance du marché

- Dans un marché dynamique, l'indice phare de la place a terminé la semaine dans le rouge. Le Tunindex a reculé de -0,9% à 7371,08, portant ainsi sa performance depuis le début de l'année à + 7%.
- Sur le front des échanges, les volumes ont été reluisants. Six transactions de bloc d'une valeur totale de 10,5MDt ont alimenté les échanges courant la semaine, dont cinq autour du titre **Délice Holding** totalisant une enveloppe de 7,3MDt et une transaction autour du titre **ARTES** d'une valeur de 3,2MDt. Plébiscité cette semaine, **One Tech Holding** a été le titre le plus échangé.

### Analyse des valeurs

- Mobilisation des échanges quasi-nuls, Le titre **BTE** s'est retrouvé en haut de l'affiche. Le titre a pris 10,7% à 7,970Dt. Le titre se maintient quasi-stable depuis le début de l'année.
- Le titre **SITS** s'est bonifié de 7,6% à 2,400Dt, dans de faibles échanges de 10 mille dinars. La société affiche une légère avancée de 1,7% depuis le début de l'année.
- SIPHAT** a été le titre le plus sanctionné, abandonnant 11,3% à 5,500Dt dans un volume d'échange quasiment nul.
- Sur le front des échanges, le titre **OTH** a dominé le palmarès des échanges pour cette semaine, drainant des capitaux de l'ordre de 14,5MDt, soit 35,5% du volume échangé durant la semaine.

### Les nouvelles du marché

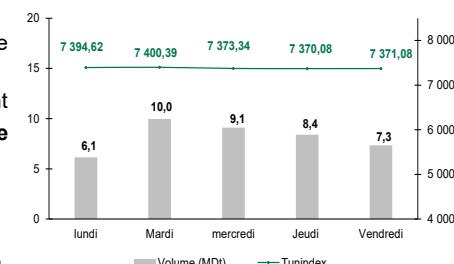
#### • BCT: Communiqué du conseil de la BCT

Le Conseil d'Administration de la BCT a tenu sa réunion périodique à distance le 02 juin 2021 et a, passé en revue les développements récents sur les plans économique, monétaire et financier, en particulier les dernières données relatives au contexte économique au premier trimestre de l'année en cours. La croissance économique a connu une baisse de l'ordre de 3% en glissement annuel et une quasi-stagnation (0,1%) comparativement au trimestre précédent. Cette baisse est due à la régression de la valeur ajoutée du secteur agricole et des industries agroalimentaires en relation avec le fléchissement notable de la récolte d'olive et à la poursuite des effets de la crise sanitaire sur le secteur des services, notamment le tourisme et le transport aérien, outre les perturbations au niveau de l'activité du phosphate et dérivés. En revanche, la production des hydrocarbures a enregistré une nette amélioration due à la contribution significative des champs de « Nawara » et « Halq El Menzel ». Les industries manufacturières exportatrices ont également connu une reprise suite à la hausse relative de la demande émanant de la Zone Euro.

En ce qui concerne l'évolution des prix, le conseil a constaté une hausse du taux d'inflation pour atteindre 5% en glissement annuel en avril 2021, contre 4,8% le mois précédent et 6,3% au cours du même mois de l'année écoulée. Ceci est principalement attribuable à la hausse du rythme d'accroissement des prix des produits alimentaires (+4,9%) et manufacturiers (+5,1%) contre respectivement, +4,1% et +4,8% en mars 2021. Pour leur part, les principaux indicateurs de l'inflation sous-jacente, notamment « l'inflation des produits hors encadrés et frais » et « l'inflation hors produits alimentaires et énergie », ont enregistré une décélération, pour atteindre respectivement 5,0% et 5,5% à fin avril 2021, contre 5,2% et 5,6% un mois auparavant.

En revanche, le conseil a souligné la régression du déficit de la balance courante durant les quatre premiers mois de l'année 2021 pour revenir à -2 744 MDt ou 2,3% du PIB, contre 2,7% au cours de la même période de l'année précédente. Ce résultat est imputable principalement à la contraction du déficit commercial (FOB / CAF) de 8,7%, conjuguée à la poursuite de la consolidation des revenus du travail (+16,8%), alors que les recettes touristiques ont diminué de 55% en relation avec la persistance des répercussions de la crise du COVID - 19.

Compte tenu de ces évolutions, les avoirs nets en devises ont atteint environ 139 jours d'importation à fin mai 2021 contre 137 jours d'importations à la même date de l'année précédente. Après discussions et délibérations, **le Conseil a décidé de maintenir inchangé le taux directeur de la Banque Centrale de Tunisie.**



*Plus fortes hausses	Var. Hebdo	Volume (kDt)	Clôture (Dt)	PIE 2020e
▲ BTE	+10,7%	0	7,970	n.s
▲ SITS	+7,6%	10	2,400	4,7
▲ AMS	+7,1%	5	0,750	n.s
▲ ARTES	+4,8%	3 217	4,800	7,1
▲ BHLASING	+4,0%	0	1,550	n.s

*Plus fortes baisses	Var. Hebdo	Volume (kDt)	Clôture (Dt)	PIE 2020e
▼ SIPHAT	-11,3%	0	5,500	n.s
▼ MAGASIN GENERAL	-10,0%	75	16,490	n.s
▼ UACH	-6,6%	320	0,710	n.s
▼ Taw asol Group Holding	-6,3%	186	0,750	n.s
▼ AeTech	-4,9%	1	0,390	3,0

*Plus forts volumes	Volume (kDt)	% du volume du marché	Var. Hebdo
► OTH	14 545	35,5%	-1,4%
► Delice Holding	7 471	18,2%	+0,4%
► SFBT	3 418	8,3%	+0,7%
► ARTES	3 217	7,9%	+4,8%
► LILAS	1 205	2,9%	-0,3%

Secteurs	Indice	Var. Hebdo
Bancaire	8120,13	▲ +0,2%
Assurance	863,26	▼ -0,5%
Leasing	442,91	▼ -1,2%
Agroalimentaire	593,94	▲ 0,7%
Chimique	317,40	▼ -0,8%
Investissement	948,63	▼ -3,1%
Immobilier	182,75	▼ 3,3%
Distribution	288,66	▼ -5,6%
Pharmaceutique	214,17	▼ -1,4%
Composants Automobiles	119,60	▼ -3,4%
Distribution Automobile	434,60	▲ +1,2%
Industrie	162,33	▼ -1,5%
Holding	231,56	▼ -1,2%

Département Recherches & Etudes

Soffiène HAMAMI  
Hamza BEN TAARIT  
Imen YAHIA  
Mail : recherche@tunisievaleurs.com

Département International

Issam AYARI  
Hédi CHEMEK  
Mail : international@tunisievaleurs.com