

Volume de la semaine (MDt)	18,4
Capitalisation (Mds Dt)	23,7
P/E 2020e (x)	11,3

Performance	Indice	Variation hebdomadaire	3 mois	Depuis le 1 ^{er} janvier 2021	Une année glissante
Tunindex	7 288,82	-0,8%	+0,5%	+5,9%	+7,3%
Tunindex 20	3180,89	-1,0%	-0,5%	+6,9%	+8,1%

Taux Change	Performance	Depuis le 1 ^{er} janvier 2021	Une semaine	
1 USD / TND	2,816	MASI (Maroc)	+14,3%	+1,0%
1 EURO / TND	3,309	EGX 30 (Egypte)	+1,9%	-2,2%

La tendance du marché

- Le marché a terminé la semaine sur une note morose. L'indice de référence s'est plié de 0,8% à 7288,82 points, réduisant sa performance annuelle à 5,9%. Rappelons qu'à la même période de l'année passée le Tunindex a cumulé une contreperformance annuelle de -4,3%.
- La semaine a connu une relative accalmie sur le front des échanges. Les volumes ont atteint 18,4MDt, soit une moyenne de 3,7MDt. Notons que la séance du vendredi a été marquée par la réalisation de trois transactions de bloc sur le titre **Attijari Bank**, portant sur une enveloppe globale de 7,7MDt.

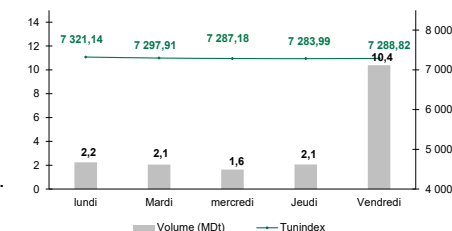
Analyse des valeurs

- La meilleure performance de la semaine est revenue au titre **Tawasol Group Holding**. Dans un volume de 38 mille dinars, la valeur s'est appréciée de 9,9% à 0,780Dt. Rappelons que le Groupe n'a pas encore publié des états financiers consolidés de l'exercice 2020.
- Le titre **SOTUVER** a, également, terminé la semaine dans le vert. L'action a signé une avancée de 5% à 6,930Dt, en amassant des capitaux de 338 mille dinars. Le verrier a récemment publié ses états financiers individuels au 30 juin 2021. Ces derniers font état d'une croissance du chiffre d'affaires de 26,7% à 52,7MDt et d'un bond du résultat net de 34,3% à 10,3MDt.
- Le titre **Essoukna** s'est placé en lanterne rouge du Tunindex. Sans faire l'objet de transactions, la valeur a abandonné 5,9% à 2,530Dt. Le promoteur immobilier creuse, ainsi, sa contreperformance annuelle, la portant à -11,5%.
- Victime d'un courant vendeur, le titre **Carthage Cement** a lâché 3,8% à 1,500Dt. La cimenterie publique a alimenté le marché avec des capitaux de 716 mille dinars sur la semaine.

Les nouvelles du marché

• BCT: Note de conjoncture

Selon les derniers chiffres publiés par l'INS, le PIB exprimé aux prix de l'année précédente, s'est replié de -2,0% en V.T, fortement éprouvé par la crise sanitaire de la Covid-19. Comparativement à la même période de l'année précédente, le taux de croissance a affiché un rebond technique de +16,2% grâce à un effet de base généré par la chute historique de l'activité au T2-2020. Le rythme de progression de l'indice des prix à la consommation s'est accéléré, en juillet 2021, pour atteindre 6,4% (en G.A.) après 5,7% le mois précédent et contre 4,9% en décembre dernier. Cette accélération porte la marque essentiellement des hausses importantes des prix de certains produits frais et administrés, dont notamment le prix du tabac, qui a contribué, à lui seul, à hauteur de +0,8 pp (en G.A.) à l'inflation totale. Sur l'ensemble des sept premiers mois 2021, le solde des opérations commerciales s'est creusé à -8725 MDt contre -7567 MDt une année auparavant. Hors énergie, ce solde, s'est également élargi, en s'établissant à -6376 MDt, contre -4908 MDt à fin juillet 2020. La bonne tenue des revenus du travail (+26,9% à 1280 M€) a contribué significativement à l'atténuation du déficit de la balance des opérations courantes durant les sept premiers mois de 2021. Ainsi, le déficit courant s'est légèrement réduit pour s'établir à 4338 MDt (ou 3,6% du PIB), contre 4663 MDt (ou 4,2% du PIB) à fin juillet 2020. Hors énergie, le solde de la balance des opérations courantes s'est légèrement amélioré pour s'établir à -1,9 milliard de dinars (ou -1,6% du PIB), à fin juillet 2021, contre -2 milliards (ou -1,8% du PIB) un an auparavant. Les réserves en devises se sont établies, à fin juillet 2021, à 7348 MUSD (ou 128 jours d'importation), en baisse de -13,5% par rapport à leur niveau de fin 2020 (8489 MUSD ou 162 jours d'importation). Faut-il souligner qu'à la fin du mois de juillet 2021 et au début du mois d'août, deux emprunts contractés sur le marché financier international (pour plus de 1 milliard de dollars américains) ont dû être remboursés à échéance, induisant une réduction des réserves en devises à 7046 MUSD à la date du 20 août 2021, soit l'équivalent de 124 jours d'importation. Les résultats provisoires d'exécution du budget de l'Etat indiquent une contraction notable du déficit budgétaire, qui ressort à 1423 MDt, au terme des cinq premiers mois de 2021, contre 3368 MDt un an auparavant. Cet apaisement a été favorisé, essentiellement, par la bonne tenue des recettes fiscales et la forte contraction des dépenses hors charges salariales.



+Plus fortes hausses	Var. Hebdo	Volume (kDt)	Clôture (Dt)	P/E 2020e
▲ Tawasol Group Holding	+9,9%	38	0,780	n.s
▲ OfficePlast	+6,7%	2	1,600	n.s
▲ AeTech	+5,3%	0	0,400	3,1
▲ SOTUVER	+5,0%	338	6,930	21,6
▲ Wifack International Bank	+3,7%	0	7,300	n.s

+Plus fortes baisses	Var. Hebdo	Volume (kDt)	Clôture (Dt)	P/E 2020e
▼ ESSOUKNA	-5,9%	0	2,530	n.s
▼ STS	-5,6%	0	10,870	n.s
▼ ATB	-4,5%	130	2,340	14,3
▼ CARTHAGE CEMENT	-3,8%	716	1,500	26,6
▼ ARTES	-3,3%	355	6,260	7,3

+Plus forts volumes	Volume (kDt)	% du volume du marché	Var. Hebdo
▶ ATTJARI BANK	7 904	43,0%	-1,9%
▶ MPBS	1 097	6,0%	+2,1%
▶ LLAS	839	4,6%	-2,0%
▶ STAR	763	4,1%	+1,3%
▶ CARTHAGE CEMENT	716	3,9%	-0,3%

Secteurs	Indice	Var. Hebdo
Bancaire	7944,31	▲ +0,2%
Assurance	861,83	▲ +0,2%
Leasing	428,86	▲ +0,4%
Agroalimentaire	594,04	▲ +0,0%
Chimique	317,76	▲ +1,0%
Investissement	962,43	▲ +0,0%
Immobilier	174,15	▼ -0,9%
Distribution	282,81	▼ -1,1%
Pharmaceutique	218,80	▼ -0,4%
Composants Automobiles	146,62	▲ +2,6%
Distribution Automobile	495,10	▼ -4,9%
Industrie	166,65	▼ -0,1%
Holding	237,65	▼ -0,8%