

<b>Volume de la semaine (MDt)</b>	<b>10,8</b>	<b>Performance</b>	<b>Indice</b>	<b>Variation hebdomadaire</b>	<b>3 mois</b>	<b>Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2021</b>	<b>Une année glissante</b>	<b>Taux Change</b>	<b>Performance</b>	<b>Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2021</b>	<b>Une semaine</b>	
Capitalisation (Mds Dt)	24,1	Tunindex	7 041,24	+0,6%	+0,5%	+2,3%	+6,5%	1 USD / TND	2,816	MASI (Maroc)	+20,4%	+2,2%
P/E 2020e (x)	11,2	Tunindex 20	3060,00	+0,9%	-0,5%	+2,8%	+7,5%	1 EURO / TND	3,309	EGX 30 (Egypte)	+6,1%	+3,4%

### La tendance du marché

- Le marché a retrouvé des couleurs au terme de la semaine du 29 Octobre, après l'hémorragie subie courant la semaine du 22 Octobre, sur fond de dégradation de la note souveraine de la Tunisie par l'agence de notation internationale Moody's. L'indice de référence a gagné 0,6% à 7041,24, portant sa performance annuelle à 2,3%.
- Les volumes ont été faibles, en l'absence de transactions de bloc. A peine 10,8MDt ont été transigés sur la semaine, soit une moyenne quotidienne de 2,2MDt. La publication des indicateurs d'activité au 30 Septembre 2021 n'a pas apporté le dynamisme souhaité aux échanges, sur les dernières semaines.

### Analyse des valeurs

- Le titre **AMS** s'est offert la meilleure performance de la semaine. La valeur a vu son cours s'envoler de 17,6% à 1Dt, dans de maigres échanges de 11 mille dinars. Notons que la société, qui connaît des difficultés financières, n'a pas encore publié ses comptes de l'exercice 2020, alors que les délais réglementaires ont été dépassés.
- BIAT** a figuré parmi les valeurs les plus convoitées de la semaine. L'action de la banque n°1 en Tunisie s'est bonifiée de 6,3% à 58,480Dt, en alimentant le marché avec des capitaux de 1,2MDt, soit le deuxième volume le plus élevé de la cote.
- Du côté des baisses, **SOTETEL** s'est placé en lanterne rouge du Tunindex. L'action a décroché de 16,2% à 2,940Dt, dans un volume de 658 mille dinars. Les indicateurs d'activité du troisième trimestre de l'année en cours font état d'une croissance du chiffre d'affaires cumulé de 28%, sur les neuf premiers mois de 2021.
- La baisse se poursuit pour le titre **BT**. L'action de la doyenne des banques tunisiennes a reculé de 1,5% à 5,420Dt. Sur la semaine, la valeur a amassé des échanges de 938 mille dinars.
- Terminant, également, dans le rouge (-1,5% à 18,540Dt), **SFBT** a été le titre le plus actif de la semaine. L'action de la brasserie a mobilisé une enveloppe de 1,4MDt.

### Les nouvelles du marché

#### Telnet Holding: Indicateurs d'activité au 30 Septembre 2021

Le Groupe Telnet, spécialisé dans l'ingénierie et du conseil en technologie, a, récemment, publié ses indicateurs d'activité au 30 Septembre 2021. Ces derniers font état d'une croissance du chiffre d'affaires consolidé de 20,4% à 35,2MDt, boostée par le pôle recherche et développement en ingénierie produit (+21,9% à 28,6MDt). Parallèlement, les charges d'exploitation ont crû à un rythme inférieur à celui des revenus (+18,1% à 27,8MDt), résultant en une amélioration de la marge d'EBITDA au terme des neuf premiers mois de 2021. Cette dernière a progressé de 1,6 points de pourcentage à 21,1%.

Rappelons que Telnet a, dernièrement, signé, à Rome, un accord de partenariat avec le Groupe européen SMART4 engineering pour le développement commercial des activités d'ingénierie en Europe et, en particulier, en Italie en collaboration avec sa filiale Top Network.

#### STB: Indicateurs d'activité au 30 Septembre 2021

La STB a affiché au terme des neuf premiers mois de 2021 des réalisations satisfaisantes. Le PNB de la banque étatique a cumulé une hausse de 9,9% à 450,6MDt. Cette situation résulte de l'effet de : 1) la hausse des produits d'exploitation bancaire de 4,8% pour s'établir à 798,8MDt, à fin Septembre 2021 et 2) de la baisse des charges d'exploitation bancaire de 1,1%, lesquelles se sont établies à 348,2MDt à fin Septembre 2021 contre 352,2MDt au terme du troisième trimestre 2020. S'agissant de l'activité d'intermédiation, la banque publique a vu son encours des dépôts croître de 9% à 8,5 milliards de dinars entre le 30 Septembre 2020 et le 30 Septembre 2021. Du côté des crédits, le volume des engagements de la STB a augmenté de 8,6% à 9,3 milliards de dinars, à fin Septembre 2021, en glissement annuel.

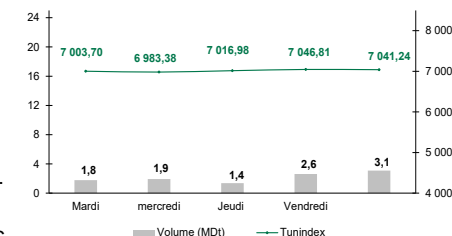
#### CELLCOM: Assemblées Générales Ordinaire et Extraordinaire

Le distributeur de la marque Evertex, Cellcom, tiendra une Assemblée Générale Ordinaire, le lundi 22 Novembre prochain, à partir de 10H00 à l'IACE. L'AGO sera consacrée, notamment, à l'approbation des comptes de l'exercice 2020. Notons que selon le projet de résolutions de l'assemblée, Cellcom a dégagé l'année dernière un résultat consolidé bénéficiaire de plus de 0,8MDt (contre des pertes de -1,7MDt au terme de l'exercice 2019).

L'AGO sera suivie d'une AGE, qui statuera, notamment, sur la dissociation des fonctions de Président du Conseil d'Administration et de Directeur Général.

#### SANIMED: Indicateurs d'activité au 30 Septembre 2021

2021 s'annonce un bon crû pour le producteur des articles sanitaires, SANIMED. La filiale du Groupe ABDENNADHER affiche, sur les neuf premiers mois de 2021, une envolée de son chiffre d'affaires de 63% à près de 46MDt. Sur la même période, les ventes export ont presque doublé à 23MDt. Cette performance est réalisée principalement sur le marché de l'Europe. Notons que les deux frontières avec la Libye et l'Algérie sont fermées pour le mois de Juillet, Août et début Septembre 2021.



+Plus fortes hausses	Var. Hebdo	Volume (kDt)	Clôture (Dt)	P/E 2020e
▲ AMS	+17,6%	11	1,000	n.s
▲ UADH	+16,7%	0	0,490	n.s
▲ STP	+13,0%	4	2,600	0,1
▲ AeTech	+7,7%	6	0,420	3,2
▲ BIAT	+6,3%	1 199	58,480	6,8

+Plus fortes baisses	Var. Hebdo	Volume (kDt)	Clôture (Dt)	P/E 2020e
▼ SOTETEL	-16,2%	658	2,940	n.s
▼ STS	-5,7%	0	9,900	n.s
▼ STAR	-3,9%	58	120,000	16,5
▼ SERVICOM	-3,1%	23	1,900	n.s
▼ UNIMED	-2,0%	64	7,300	33,5

+Plus forts volumes	Volume (kDt)	% du volume du marché	Var. Hebdo
► SFBT	1 363	12,6%	-0,1%
► BIAT	1 199	11,1%	+6,3%
► BT	938	8,7%	-1,5%
► LLAS	886	8,2%	+1,7%
► Delice Holding	744	6,9%	+0,6%

Secteurs	Indice		Var. Hebdo
Bancaire	7510,10	▲	+1,1%
Assurance	862,44	▼	-0,9%
Leasing	431,43	▲	+0,7%
Agroalimentaire	592,06	▲	+0,0%
Chimique	316,44	▲	+0,7%
Investissement	970,23	▲	+0,5%
Immobilier	173,84	▲	+0,0%
Distribution	265,98	▼	-0,6%
Pharmaceutique	221,34	▼	-1,9%
Composants Automobiles	124,04	▲	+4,7%
Distribution Automobile	493,70	▲	+0,3%
Industrie	169,64	▲	+1,1%
Holding	228,85	▲	+0,4%

Département Recherches & Etudes

Sofiane HAMMAMI  
Hamza BEN TAARIT  
Imen YAHIA  
Mail : recherche@tunisievaleurs.com

Département International

Issam AYARI  
Hédi CHEMEK  
Mail : international@tunisievaleurs.com