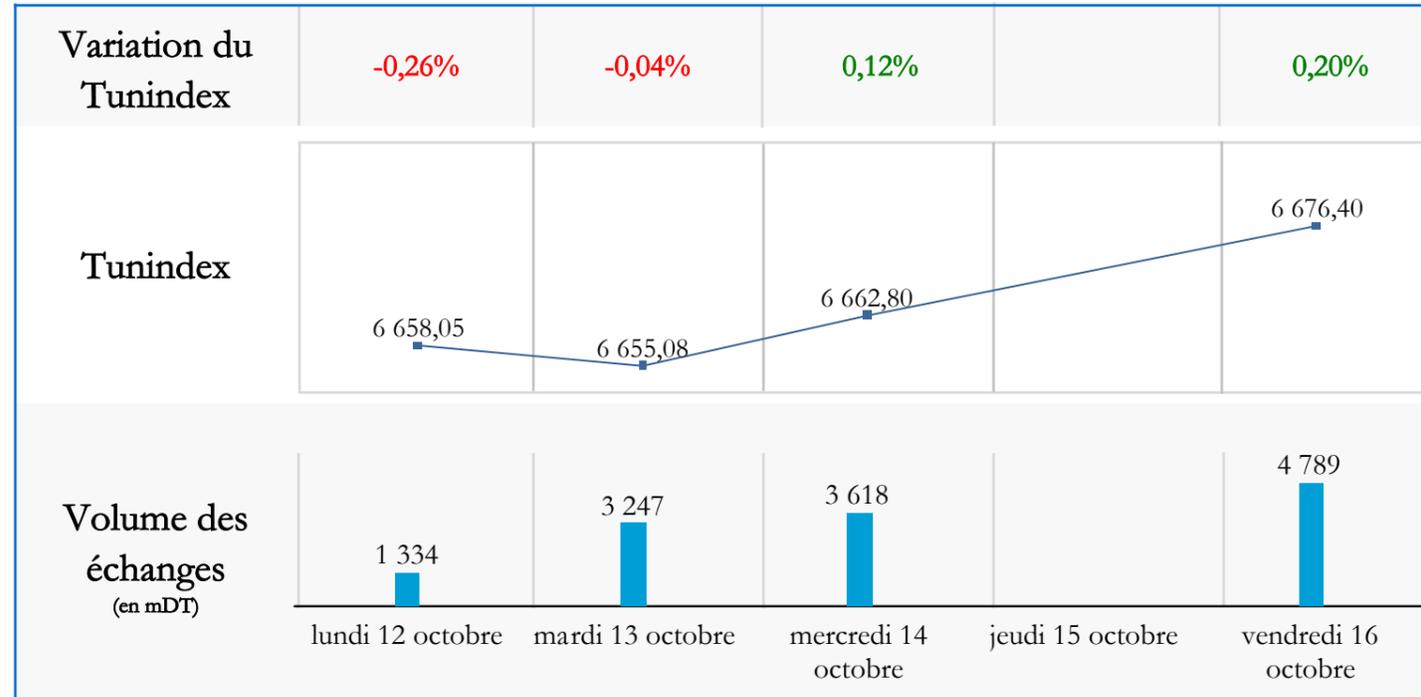


	Valeur clôture	Variation Hebdo.	Plus haut de l'année	Plus bas de l'année	Indicateurs boursiers de l'année							
					P/E		Yield		P/B		Pay Out	
Tunindex	6 676,40	0,01%	7 204,39	6 116,16	2019	2020p	2019	2020p	2019	2020p	2019	2020p
Tunindex20	2 879,92	-0,19%	3 161,07	2 628,26	15,0x	17,2x	1,9%	3,7%	1,5x	1,5x	62,5%	54,7%



Les 5 plus fortes hausses de la semaine

	Var.Hebdo.	Cours
AMS	18,67%	0,89
TUNINVEST-SICAR	18,20%	6,95
GIF-FILTER	13,25%	0,94
SOTETEL	7,68%	5,05
SERVICOM	6,54%	2,28

Les 5 plus fortes baisses de la semaine

	Var.Hebdo.	Cours
AETECH	-10,17%	0,53
SIPHAT	-7,25%	4,73
SOPAT	-5,19%	1,28
ELECTROSTAR	-5,04%	1,13
ATB	-4,84%	2,95

Les 5 plus gros volumes de la semaine

	Vol (en mDT)	Var.Hebdo.
SFBT	4 900,0	1,59%
SAH	984,8	0,32%
SOTIPAPIER	884,5	4,54%
BNA	760,2	-2,91%
ATTIJARI BANK	608,5	-2,58%

Les 5 plus faibles P/E de la semaine

	P/E 2019	P/E 2020e
BTE (ADP)	2,0x	1,9x
STB	3,0x	2,8x
BH	3,0x	3,0x
BNA	4,2x	3,7x
ATTIJARI BANK	5,9x	5,9x

Les 5 plus forts rendements de la semaine

	Yield 2019	Yield 2020
ICF	13,8%	8,6%
CITY CARS	8,5%	8,5%
SOTRAPIL	8,8%	8,3%
ATTIJARI BANK	0,0%	8,2%
TUNINVEST-SICAR	8,1%	8,1%

La balance des variations de la semaine

Hausse	29
Baisse	29
Neutre	20

PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :

La Bourse de Tunis a clôturé la semaine en quasi-stagnation à 6 676,40 points. Depuis début octobre, l'indice a réalisé -1,07% portant sa performance annuelle à -6,26%.

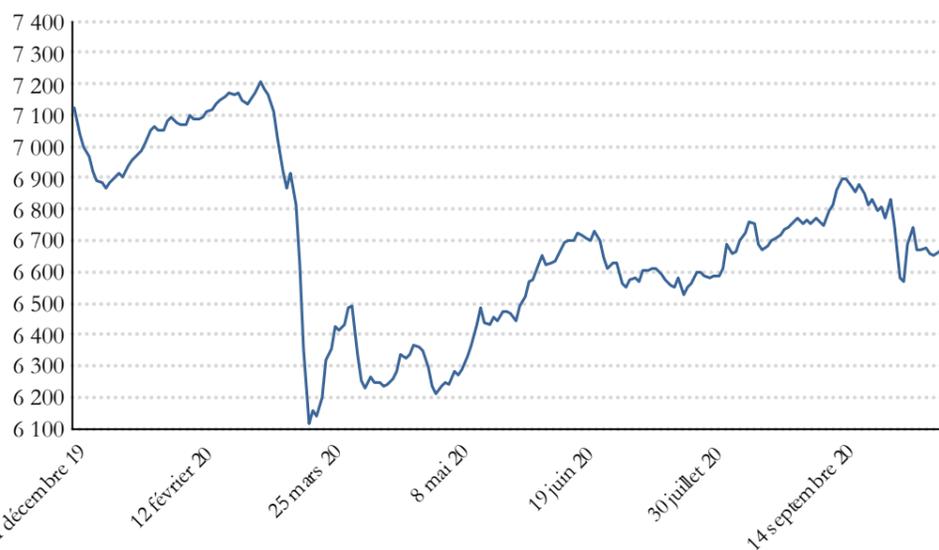
Le total des échanges sur la semaine est de 12,9 MDT soit 3,2 MDT par séance. La SFBT a été la valeur la plus échangée de la semaine avec un volume de 4,9 MDT et termine en hausse de 1,59% à 18,57 DT.

Du côté des plus fortes hausses, les AMS se sont accrus de 18,67% à 0,89 DT. Tuninvest augmente de 18,20% à 6,95 DT. GIF réalise un gain de 13,25% à 0,94 DT.

A contrario, AETECH clôture la semaine à 0,53 DT accusant une perte de 10,17%. SIPHAT se replie de 7,25% à 4,73 DT. SOPAT se déleste de 5,19% à 1,28 DT.

Evolution du Tunindex depuis le début de l'année

- 6,26%



Evolution des indices sectoriels

	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
Sociétés financières	4 111,62	-0,80%	-16,84%
Banques	3 756,36	-0,95%	-19,30%
Assurances	12 588,62	0,97%	9,13%
Services financiers	5 270,82	0,03%	7,78%
Services aux consommateurs	2 474,22	-0,01%	-5,29%
Distribution	3 865,39	0,12%	-5,20%
Biens de consommation	8 518,42	0,89%	14,03%
Automobile et équipementiers	1 228,52	2,89%	-25,04%
Agro-alimentaire et boissons	10 914,29	0,95%	16,20%
Industries	1 251,76	0,90%	3,71%
Bâtiment et matériaux de construction	582,40	0,33%	11,59%
Matériaux de base	2 660,87	2,06%	-28,64%

Stock Guide

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés	P/E		Dividende 2020p		P/B	Participation étrangère	Recommandation
	16/10/2020	En MDT	Semaine 05/10/2020	Déb. de l'année	En mDT	2019	2020p	En DT	En %	2019		
ADWYA	4,28	92,1	1,90%	68,50%	500,5	59,5x	30,6x	0,100	2,34%	2,4x	1,10%	Acheter
AETECH	0,53	1,2	-10,16%	60,60%	1,1			0,000		-0,2x	0,10%	Vendre
AIR LIQUIDE TSIE	73,00	116,9	0,00%	4,28%	5,8	9,3x	8,5x	4,200	5,75%	2,1x	59,20%	Consolider
ALKIMIA	33,33	64,9	-2,74%	-33,32%	0,7			0,000		-8,4x	0,10%	Alléger
AMEN BANK	24,20	640,8	-0,81%	-17,09%	33,1	4,4x	7,7x	1,000	4,13%	0,6x	0,60%	Consolider
AMS	0,89	5,9	18,66%	39,06%	33,2			0,000			0,80%	Vendre
ARTES	4,40	168,3	1,38%	-9,83%	121,4	7,4x	8,6x	0,250	5,68%	1,6x	14,50%	Consolider
ASSAD	4,54	54,5	0,88%	-33,47%	30,1	17,6x	ns	0,150	3,30%	1,1x	1,30%	Acheter
ASTREE	57,98	347,9	0,83%	31,74%	1,6	6,8x	15,9x	2,400	4,14%	2,7x	30,20%	Acheter
ATB	2,95	295,0	-4,83%	-27,33%	66,1	33,5x	16,3x	0,200	6,78%	0,5x	64,30%	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	2,95	16,4	0,68%	-6,98%	6,5	9,0x	9,5x	0,150	5,08%	1,6x	0,20%	Acheter
ATL	1,80	58,5	-1,63%	5,88%	4,0	35,1x	13,7x	0,100	5,56%	0,6x	0,00%	Acheter
ATTIJARI BANK	25,70	1 047,1	-2,57%	-21,38%	608,5	5,9x	5,9x	2,100	8,17%	1,5x	59,10%	Consolider
ATTIJARI LEASING	9,70	26,7	0,00%	-22,40%		7,7x	10,7x	0,700	7,22%	0,5x	0,00%	Consolider
BEST LEASE	1,72	51,6	0,00%	-1,62%		8,5x	11,6x	0,000		0,7x	40,00%	Alléger
BH	8,86	421,7	2,66%	-25,79%	157,7	3,0x	3,0x	0,600	6,77%	0,4x	0,60%	Consolider
BH ASSURANCE	50,00	133,0	-1,96%	53,15%	25,0	14,0x	13,0x	0,000		2,2x	0,00%	Consolider
BH LEASING	1,31	9,2	-2,96%	-25,14%	4,0			0,000		0,3x	0,90%	Alléger
BIAT	94,00	1 677,9	-0,31%	-13,42%	113,7	4,9x	6,5x	5,000	5,32%	1,1x	1,10%	Acheter
BNA	8,68	555,5	-2,90%	-26,99%	760,2	4,2x	3,7x	0,000		0,4x	6,40%	Consolider
BT	6,73	1 514,3	0,00%	-13,71%	174,5	11,3x	17,7x	0,300	4,46%	1,6x	37,70%	Consolider
BTE (ADP)	8,49	8,5	-4,49%	-8,01%		2,0x	1,9x	0,000		0,1x	0,10%	Alléger
CARTHAGE CEMENT	1,47	505,1	0,00%	46,13%	177,4		25,7x	0,000		-5,7x	1,20%	Acheter
CELLCOM	5,23	23,3	-2,96%	40,97%	36,9			0,000		2,4x	2,60%	Alléger
CEREALIS	7,88	38,5	1,15%	32,45%	43,4	11,8x	11,5x	0,170	2,16%	2,3x	0,00%	Acheter
CIL	16,05	80,3	0,00%	7,35%		6,0x	7,6x	1,000	6,23%	0,9x	0,00%	Consolider
CIMENTS DE BIZERTE	1,38	60,8	0,72%	-25,00%	4,9			0,000		1,9x	0,20%	Consolider
CITY CARS	7,13	128,3	0,42%	5,45%	28,4	9,8x	9,7x	0,600	8,42%	4,1x	0,30%	Consolider
DELICE HOLDING	14,30	785,2	-1,37%	41,10%	167,5	16,9x	19,5x	0,380	2,66%	1,4x	0,40%	Acheter
ELECTROSTAR	1,13	11,6	-5,04%	-15,67%	10,3			0,000		-1,5x	0,00%	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	11,20	336,0	1,81%	-4,58%	30,0	13,8x	14,0x	0,200	1,79%	3,0x	11,10%	Consolider
ESSOUKNA	2,62	13,2	3,96%	21,29%	6,1	ns	38,7x	0,035	1,34%	0,4x	0,10%	Vendre
EURO-CYCLES	23,99	213,8	1,22%	33,12%	568,8	24,5x	21,0x	1,100	4,59%	7,8x	27,10%	Acheter
GIF-FILTER	0,94	9,9	13,25%	54,09%	118,5			0,000		1,4x	0,00%	Vendre
HANNIBAL LEASE	3,49	38,4	-0,28%	5,31%	0,7	58,5x	41,1x	0,000		0,5x	13,10%	Consolider
ICF	58,40	122,6	-0,68%	-45,07%	50,3	5,3x	10,1x	5,000	8,56%	1,2x	26,70%	Acheter
LAND OR	6,73	75,6	-0,29%	-12,53%	2,0	16,2x	12,2x	0,250	3,71%	1,2x	25,70%	Acheter
MAGASIN GENERAL	22,97	263,7	-0,13%	-18,37%	0,8			0,350	1,52%	2,5x	10,00%	Consolider
MONOPRIX	6,15	122,8	-0,80%	-21,15%	56,8	ns	ns	0,000		2,0x	0,00%	Consolider
MPBS	3,59	37,1	4,36%	-34,46%	19,5	12,8x	60,2x	0,000		1,2x	0,00%	Acheter
NEW BODY LINE	4,20	17,9	0,00%	-10,82%		13,3x	22,1x	0,150	3,57%	1,4x	0,20%	Consolider
OFFICEPLAST	2,19	24,3	4,71%	-17,47%	1,8	40,6x		0,030	1,37%	1,1x	7,20%	Consolider
ONE TECH HOLDING	12,00	643,2	1,91%	-9,32%	89,8	28,3x	51,5x	0,150	1,25%	3,1x	21,40%	Acheter
PLAC. TSIE-SICAF	44,30	44,3	0,00%	0,00%		15,7x	15,1x	2,200	4,97%	3,1x	0,00%	Alléger
POULINA GP HOLDING	10,40	1 872,0	-0,76%	-18,32%	74,6	14,3x	27,0x	0,300	2,88%	4,5x	0,60%	Acheter
SAH	12,38	809,0	0,32%	6,63%	984,8	35,2x	21,5x	0,250	2,02%	3,5x	15,70%	Acheter
SANIMED	1,36	16,9	2,25%	-26,48%	4,1			0,000		0,5x	0,10%	Consolider
SERVICOM	2,28	27,1	6,54%	273,77%	354,8			0,000			11,20%	Alléger
SFBT	18,57	4 596,1	1,58%	26,38%	4 900,0	21,8x	21,3x	0,700	3,77%	8,7x	62,30%	Acheter
SIAME	3,14	44,1	-1,56%	-21,06%	3,7	17,2x	38,0x	0,100	3,18%	1,7x	0,30%	Consolider
SIMPAR	38,61	42,5	0,00%	-3,20%				0,000		1,1x	0,00%	Consolider
SIPHAT	4,73	8,5	-7,25%	-5,96%	0,0			0,000		-0,6x	0,60%	Alléger
SITS	2,26	35,3	4,14%	5,11%	3,3	32,7x	34,1x	0,000		1,0x	30,20%	Vendre
SOMOCER	0,92	37,4	-1,07%	-2,12%	35,5	70,1x		0,000		0,5x	1,30%	Consolider
SOPAT	1,28	35,7	-5,18%	-24,25%	51,9	28,1x	22,8x	0,000		12,1x	0,10%	Consolider
SOTEMAIL	3,20	96,6	0,00%	10,34%		41,7x	ns	0,000		2,4x	0,00%	Consolider
SOTETEL	5,05	23,4	7,67%	-1,94%	103,0	10,6x	8,3x	0,050	0,99%	0,9x	7,50%	Vendre
SOTIPAPIER	4,84	135,2	4,53%	-23,99%	884,5	6,4x	7,5x	0,300	6,20%	2,2x	2,60%	Acheter
SOTRAPIL	12,00	49,7	1,26%	10,40%	66,7	6,7x	7,8x	1,000	8,33%	1,2x	0,30%	Consolider
SOTUMAG	3,22	42,5	-0,92%	36,44%	316,8	9,0x	8,8x	0,120	3,73%	1,7x	0,00%	Consolider
SOTUVER	7,00	232,5	4,32%	4,36%	318,9	18,8x	20,0x	0,150	2,14%	3,6x	0,10%	Acheter
SPDIT - SICAF	8,45	236,6	0,00%	7,60%		10,8x	10,5x	0,600	7,10%	4,2x	0,00%	Consolider
STAR	128,80	297,2	2,22%	-6,09%	12,9	13,5x	13,3x	4,000	3,11%	0,9x	41,10%	Consolider
STB	3,40	528,3	-3,40%	-27,35%	56,6	3,0x	2,8x	0,000		0,5x	1,10%	Consolider
STEQ	4,56	6,4	-2,97%	-8,80%	0,5			0,000			0,00%	Vendre
STIP	0,85	3,6	0,00%	-22,72%	0,2			0,000			0,00%	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,24	25,9	4,34%	-4,00%	61,0			0,000		0,2x	0,10%	Alléger
TELNET HOLDING	8,50	103,1	0,00%	-8,60%	135,2	23,5x	24,3x	0,250	2,94%	4,3x	1,90%	Acheter
TPR	3,60	180,0	2,85%	-24,05%	74,5	8,3x	10,3x	0,200	5,56%	1,5x	0,60%	Acheter
TUNINVEST-SICAR	6,95	6,7	18,19%	48,11%	61,9	24,1x	29,1x	0,500	7,19%	1,5x	0,00%	Consolider
TUNIS RE	7,19	143,8	0,00%	-10,01%	0,7	12,3x	10,2x	0,350	4,87%	0,7x	0,00%	Consolider
TUNISAIR	0,59	62,7	-1,66%	-6,34%	37,7			0,000		-0,1x	7,10%	Vendre
TUNISIE LEASING F	9,20	99,4	0,00%	9,52%		8,9x	7,1x	0,500	5,43%	0,6x	0,60%	Consolider
UADH	1,26	46,6	-4,54%	34,04%	134,0			0,000		0,5x	4,00%	Consolider
UBCI	22,35	447,0	2,99%	-25,50%	19,7	7,8x	12,1x	1,200	5,37%	1,2x	50,20%	Consolider
UIB	15,80	514,4	-1,25%	-30,97%	70,3	4,4x	8,3x	0,700	4,43%	0,8x	53,20%	Acheter
UNIMED	10,21	326,7	-1,82%	8,96%	146,0	18,5x	27,8x	0,350	3,43%	3,3x	1,70%	Acheter
WIFACK INT BANK	6,50	195,0	0,00%	-5,10%	3,6			0,000		1,2x	30,40%	Alléger

Informations économiques :

Lois des finances 2020 : Le projet de la loi des finances contient plusieurs nouvelles mesures dont nous citons l'essentiel :

- * Une réduction de l'IS de 25% à 35%.
- * Une augmentation de 33% du droit de consommation sur la bière et le vin.
- * Une augmentation de 100 millimes sur le Kg de sucre.
- * Une interdiction des transactions en espèces au delà de 3000 dinars. Les contrevenants paieront une amende 8% du montant de la transaction.
- * Une augmentation du plafond du montant annuel des CEA de 50 000 dinars à 100 000 dinars.

Informations des sociétés :

MAGASIN GENERAL :

Le Conseil du Marché Financier porte à la connaissance des actionnaires de la société « Magasin Général » et du public qu'il a invité la société concernée à expliquer les raisons de la baisse significative du résultat net au 30/06/2020 ainsi que l'impact de la pandémie COVID-19 sur les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2020 de la société.

En réponse au Conseil du Marché Financier la société a précisé ce qui suit:

1- Les raisons de la baisse de la rentabilité :

Le résultat du 1^{er} semestre de 2020 a enregistré une baisse remarquable passant d'un bénéfice de 4 265 142 DT au cours du premier semestre l'année 2019 vers un déficit de 6 153 822 DT au cours du premier semestre de l'année 2020 suite :

* A la baisse du chiffre d'affaire de 3% : cette baisse est due d'une part à la fermeture des unités de vente Batam et à la réduction des heures de travail des points de ventes MG suite à la propagation de la pandémie COVID-19.

D'autre part, à la baisse du pouvoir d'achat des consommateurs et au changement de leurs comportements orientés vers les produits de première nécessité. Tous ces éléments ont mené à une baisse du revenu de la SMG.

* A la non distribution des dividendes par la filiale : la société centrale magasin général, filiale de la SMG, n'a pas distribué en 2020 de dividendes au titre de l'exercice 2019. Cet événement a engendré une variation à la baisse des produits des placements de 4 077 000 DT.

* A l'octroi des dons exceptionnels : la société Magasin Général a octroyé plusieurs dons en nature et en numéraire au cours du premier semestre 2020 et ce dans le cadre de sa participation à la lutte contre le COVID-19, dont principalement une aide en numéraire de 1 500 000 DT au profit de la pharmacie centrale et de 250 000 DT au profit du fond 1818.

* Au départ du personnel : une action de licenciement collectif (de 327 salariés) a été effectuée par la société magasin général conformément à l'article 21 du code de travail. Le coût de cette action est estimé au 30/06/2020 à 9 900 000 DT capitalisé dans la rubrique « autres actifs non courants » conformément à la norme 10 et qui sera amorti sur deux années.

Cette action a impacté le résultat du premier semestre 2020 de 2 475 000 DT.

* A l'évolution des charges d'intérêts: les charges financières ont enregistré une évolution de 15 % et ce suite à la baisse de la trésorerie de la société et aux débloquages de crédit effectués courant le 2^{ème} semestre 2019 qui sont de l'ordre de 38 530 000 DT.

2- Les raisons de l'évolution des charges financières :

Les charges financières ont enregistré une évolution de 15% et ce suite à la baisse de la trésorerie de la société passant de -89 173 414 DT au 30/06/2019 vers -131 788 912 DT au 30/06/2020 et à l'évolution de la dette bancaire entre les 2 périodes précitées.

3- Les raisons de non distribution des dividendes :

La société centrale magasin général, filiale de la SMG, opérant essentiellement dans le secteur de vente en gros de boissons alcoolisées, n'a pas distribué en 2020 des dividendes au titre de l'exercice 2019 pour pouvoir soutenir son activité au courant l'année 2020 fortement impactée par la pandémie COVID 19.

4- Les décisions stratégiques prises et / ou anticipées :

Les décisions stratégiques prises s'articulent principalement autour du maintien de l'emploi et l'activité de la société.

A cet effet, la société magasin général a réussi à négocier avec les autorités compétentes une opération de restructuration sociale conformément à l'article 21 du code de travail, permettant au personnel partant de quitter leurs emplois tout en gardant un salaire mensuel garanti jusqu'à l'âge de retraite.

En plus, la SMG a procédé à la rationalisation de ses dépenses de gestion et d'investissements, à titre d'exemple, les charges marketing ont diminué de 45% au 30/06/2020 par rapports à celles enregistrées à la même période de l'exercice 2019.

En fin, et étant consciente de l'importance de son rôle social dans le soutien du pays, la SMG a aussi procédé à :

* L'octroi de dons en nature et en numéraire pour certaines entreprises publiques dépassant 1 750 000DT ;

* La baisse des prix de 1200 articles au niveau de tous ses points de vente pour soutenir le pouvoir d'achat des consommateurs.

5- Les aides spécifiques demandés ou obtenues :

Suite à la survenance de la pandémie COVID 19, la société Magasin Général a bénéficié du rééchelonnement de toutes ses

échéances de crédits à moyen et à court terme, ce qui explique la variation à la hausse des intérêts courus et des échéances à moins d'un an de 24% au 30/06/2020 par rapport au 30/06/2019.

6- Description des principaux risques et incertitudes :

Le chiffre d'affaire des grandes surfaces commerciales a baissé de 15% depuis l'apparition de la pandémie du coronavirus en Tunisie en mars 2020, ce qui a mis en difficulté tout le secteur.

Le nombre de clients de ces surfaces s'est replié de 20%, sous l'effet des répercussions de la pandémie qui a impacté négativement le pouvoir d'achat des citoyens et entravé l'affluence de touristes, notamment libyens, vers le pays.

NEW BODY LINE : La société a publié ses indicateurs d'activités relatifs au 3ème trimestre 2020 qui font ressortir des revenus cumulés de 3,2 MDT contre 4,7 MDT à fin septembre 2019 soit une baisse de 33%.

MPBS : La société a publié ses indicateurs d'activités relatifs au 3ème trimestre 2020 qui font ressortir des revenus cumulés de 31,8 MDT contre 45,2 MDT à fin septembre 2019 soit une baisse de 29,7%.

Performance du portefeuille recommandé par l'AFC relatif au second semestre de 2020:

ADWYA	39,41%
CEREALIS	36,81%
DELICE	3,78%
EURO-CYCLES	10,48%
PGH	-11,06%
SAH	11,48%
SFBT	8,71%
SOTUVER	13,78%
UNIMED	5,26%

Portefeuille AFC S2 13,18%

Tunindex S2 0,73%