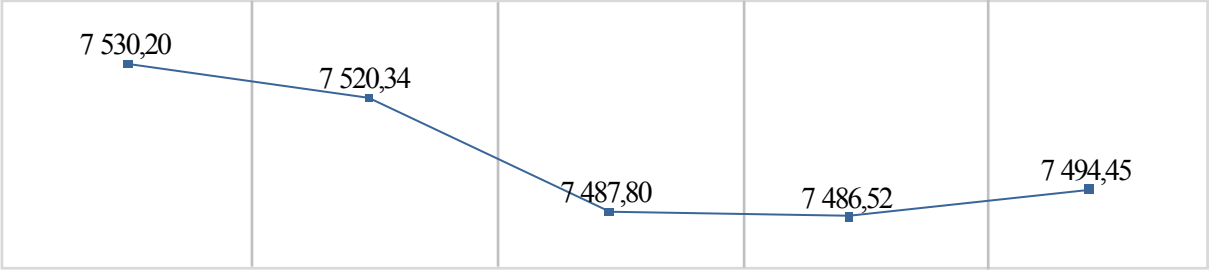


Analyse de la semaine de bourse

du 27/06/2022 au 01/07/2022

Indice Tunindex:	7 494,45 pts	-0,63%
Capitalisation du marché:	23 018 584 715 DT	-0,99%
Capitaux échangés sur la semaine:	11 237 257 DT	-15,70%
Volume d'échange quotidien moyen:	2 247 451 DT	-15,70%
Participation étrangère:	22,1%	1,13%

	Valeur clôture	Variation Hebdo.	Plus haut de l'année	Plus bas de l'année	Indicateurs boursiers de l'année							
Tunindex	7 494,45	-0,63%	7 561,47	6 960,30	P/E		Yield		P/B		Pay Out	
Tunindex20	3 279,31	-0,72%	3 313,75	3 000,38	2021	2022p	2021	2022p	2021	2022p	2021	2022p
					12,5x	11,4x	5,0%	5,3%	1,3x	1,2x	58,6%	55,9%

Variation du Tunindex	-0,15%	-0,13%	-0,43%	-0,02%	0,11%
Tunindex					
Volume des échanges (en mDT)					

Les 5 plus fortes hausses de la semaine		
	Var.Hebdo.	Cours
SITS	14,74%	2,18
STIP	13,71%	3,40
MAGHREB INTERN PUB	9,52%	0,23
AMS	9,52%	1,38
UBCI	9,20%	21,84
Les 5 plus fortes baisses de la semaine		
	Var.Hebdo.	Cours
MAGASIN GENERAL	-14,86%	13,01
ASSAD	-8,47%	1,08
ATB	-6,00%	2,35
TAWASOL GP HOLDING	-5,80%	0,65
CIMENTS DE BIZERTE	-4,71%	1,62
Les 5 plus gros volumes de la semaine		
	Vol (en mDT)	Var.Hebdo.
CARTHAGE CEMENT	1 427,5	7,41%
UIB	1 372,2	5,61%
SOTUVER	856,7	3,41%
SAH	715,2	1,73%
BIAT	635,3	-4,70%
Les 5 plus faibles P/E de la semaine		
	P/E 2021	P/E 2022e
BNA	3,0x	3,0x
BH BANK	3,6x	3,4x
AMEN BANK	4,7x	4,3x
STB	4,7x	4,4x
ATTIJARI LEASING	5,3x	5,0x
Les 5 plus forts rendements de la semaine		
	Yield 2021	Yield 2022
CIL	10,4%	11,0%
BNA	9,7%	10,9%
ATL	9,5%	10,7%
SMART TUNISIE	10,0%	10,2%
ARTES	10,2%	10,2%
La balance des variations de la semaine		
Hausse	31	
Baisse	33	
Neutre	17	

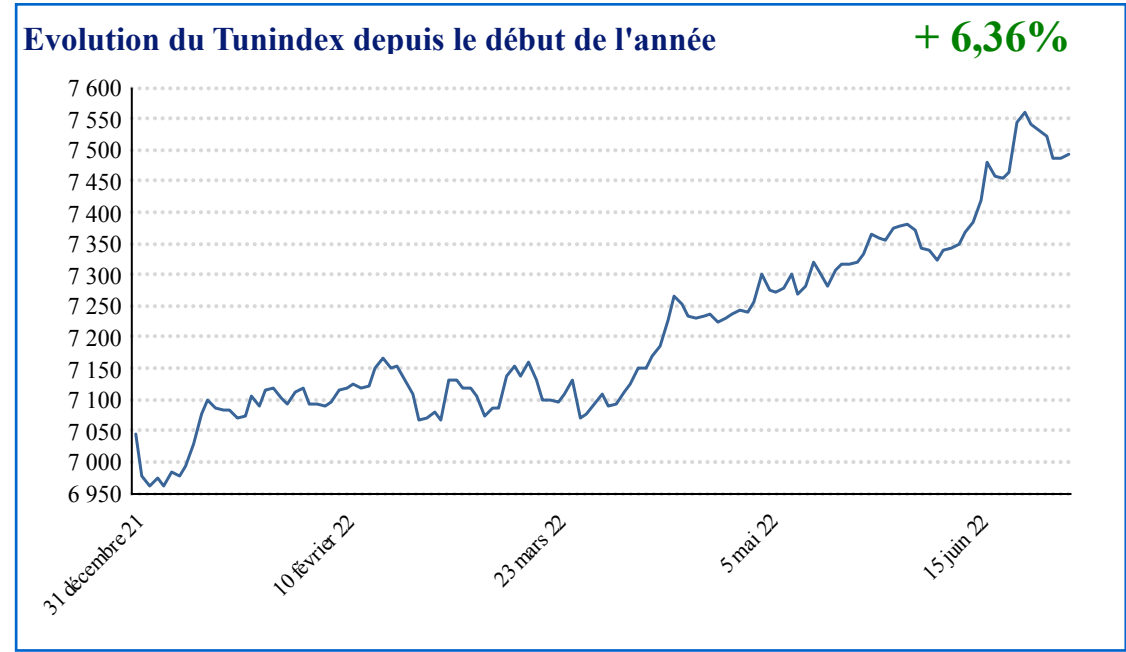
PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :

La Bourse de Tunis a clôturé la semaine en baisse de 0,63% à 7 494,45 points. Durant le mois de juin, l’indice a réalisé une performance de +1,48% portant sa performance semestrielle à 6,25%.

Hormis les transactions de bloc, le volume d’échange hebdomadaire s’élève à 11,2 MDT soit une moyenne de 2,2 MDT par séance. CARTHAGE CEMENT a été le titre le plus échangé de la semaine avec un volume de 1,4 MDT et termine en hausse de 7,41% à 1,45 DT. Les transactions de bloc ont totalisé 11,3 MDT, menant le volume global des échanges à 22,5 MDT. Ces dernières ont porté sur le titre BIAT pour une quantité de 161.556 actions à 70 DT l’action.

Du côté des plus fortes hausses, la SITS s’est accrue de 14,74% à 2,18 DT. La STIP augmente de 13,71% à 3,40 DT. MAGHREB INTERN PUB réalise un gain de 9,52% à 0,23 DT.

A contrario, MAGASIN GENERAL clôture la semaine à 13,01 DT accusant une perte de 14,86%. ASSAD se replie de 8,47% à 1,08 DT. L’ATB se déleste de 6% à 2,35 DT.



Evolution des indices sectoriels	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
Sociétés financières	5 083,48	-1,21%	17,51%
Banques	4 728,48	-1,27%	19,61%
Assurances	12 193,78	-1,00%	-2,20%
Services financiers	6 393,31	-0,36%	10,33%
Services aux consommateurs	2 934,36	-0,74%	7,05%
Distribution	4 623,07	-0,74%	7,05%
Biens de consommation	7 832,84	-0,80%	-11,63%
Agro-alimentaire et boissons	10 220,50	-1,43%	-10,93%
Industries	1 319,46	3,64%	-0,11%
Bâtiment et matériaux de construction	584,52	5,19%	2,34%
Matériaux de base	3 672,02	-0,41%	3,60%

Stock Guide

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés	P/E		Dividende 2022p		P/B	Participation étrangère	Recommandation
	01/07/2022	En MDT	Semaine 20/06/2022	Déb. de l'année	En mDT	2021	2022p	En DT	En %	2021		
ADWYA	5,50	118,4	3,77%	15,79%	51,9	77,4x	33,7x	0,100	1,82%	3,2x	0,60%	Consolider
AETECH	0,96	2,1	3,23%	123,26%	24,0			0,000		-0,4x	0,10%	Alléger
AIR LIQUIDE TSIE	96,00	157,2	-1,03%	-6,54%	5,8	7,4x	6,9x	5,500	5,73%	2,3x	59,20%	Conserver
ALKIMIA	33,90	66,0	-0,03%	-18,29%	2,6			0,000		-1,0x	0,10%	Conserver
AMEN BANK	23,97	634,7	-0,12%	5,04%	99,4	4,7x	4,3x	1,600	6,68%	0,6x	0,50%	Consolider
AMS	1,38	9,1	9,52%	50,00%	8,0			0,000			0,30%	Vendre
ARTES	7,87	301,0	-1,62%	27,35%	486,8	7,3x	8,2x	0,800	10,17%	2,8x	10,60%	Consolider
ASSAD	1,08	25,9	-8,47%	-35,33%	82,9			0,100	9,26%	0,6x	0,00%	Conserver
ASSUR MAGHREBIA	55,60	250,2	-2,03%	-9,50%	382,2	11,3x	9,8x	2,300	4,14%	2,4x	0,10%	Acheter
ASTREE	54,63	327,8	0,00%	2,19%	0,0	15,6x	15,9x	3,000	5,49%	2,2x	30,20%	Consolider
ATB	2,35	235,0	-6,00%	2,62%	39,0		7,7x	0,100	4,26%	0,4x	50,30%	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	2,87	16,0	0,35%	2,50%	24,5	8,7x	7,9x	0,230	8,01%	1,5x	0,20%	Acheter
ATL	2,12	68,9	-0,93%	27,47%	57,3	6,2x	5,1x	0,225	10,61%	0,7x	0,00%	Acheter
ATTIJARI BANK	35,80	1 458,6	-3,24%	28,13%	287,1	8,8x	8,2x	3,000	8,38%	1,9x	59,10%	Acheter
ATTIJARI LEASING	13,50	37,1	0,00%	22,50%	0,2	5,3x	5,0x	1,200	8,89%	0,6x	0,00%	Conserver
BEST LEASE	2,20	66,0	0,00%	-7,56%	0,0	6,5x	6,1x	0,110	5,00%	0,7x	40,00%	Conserver
BH ASSURANCE	48,50	129,0	0,00%	4,42%	0,0	9,8x	9,3x	1,200	2,47%	1,7x	0,00%	Consolider
BH BANK	10,99	523,1	4,67%	27,02%	165,7	3,8x	3,6x	1,000	9,10%	0,5x	0,40%	Consolider
BH LEASING	1,60	11,2	-1,23%	10,34%	0,0	9,8x	5,6x	0,000		0,4x	0,90%	Alléger
BIAT	70,62	2 521,1	-4,70%	28,10%	635,3	8,9x	7,6x	5,500	7,79%	1,5x	0,60%	Acheter
BNA	8,29	530,6	-0,12%	20,88%	332,7	3,1x	3,0x	0,900	10,86%	0,3x	5,40%	Conserver
BT	4,92	1 328,4	-0,40%	13,45%	602,8	8,7x	8,5x	0,280	5,69%	1,3x	37,40%	Consolider
BTE (ADP)	6,80	6,8	-0,73%	-7,23%	4,1			0,000		0,1x	0,10%	Alléger
CARTHAGE CEMENT	1,45	498,3	7,41%	9,85%	1 427,5	15,5x	9,1x	0,000		3,0x	0,90%	Consolider
CELLCOM	4,39	19,6	0,00%	-7,77%	0,0	ns	52,4x	0,300	6,83%	2,2x	2,50%	Alléger
CEREALIS	12,50	61,1	-2,57%	38,89%	8,3	12,4x	11,0x	0,240	1,92%	2,9x	0,00%	Acheter
CIL	18,20	91,0	0,00%	16,52%	0,0	5,9x	5,5x	2,000	10,99%	0,9x	0,00%	Acheter
CIMENTS DE BIZERTE	1,62	71,4	-4,71%	-25,69%	0,1			0,000		0,8x	0,20%	Consolider
CITY CARS	12,39	223,0	-0,32%	12,64%	96,7	6,7x	7,5x	0,900	7,26%	4,7x	0,10%	Consolider
DELICE HOLDING	15,00	823,6	0,00%	0,00%	29,4	11,7x	11,0x	0,400	2,67%	1,5x	3,10%	Acheter
ELECTROSTAR	0,76	7,8	2,70%	-8,43%	0,3			0,000			0,00%	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	11,50	345,0	6,58%	-1,22%	171,9	11,2x	10,8x	0,650	5,65%	2,5x	10,90%	Conserver
ESSOUKNA	2,15	10,9	3,86%	4,37%	6,9		71,6x	0,000		0,3x	0,10%	Conserver
EURO-CYCLES	34,00	302,9	1,49%	4,81%	608,4	11,4x	10,8x	1,800	5,29%	7,1x	23,90%	Acheter
GIF-FILTER	0,63	6,7	8,62%	21,15%	49,3			0,000		-0,9x	0,60%	Vendre
HANNIBAL LEASE	4,36	48,0	1,40%	56,70%	99,5	8,1x	7,2x	0,220	5,05%	0,7x	10,60%	Conserver
ICF	81,00	170,1	0,27%	4,57%	99,1	18,9x	15,3x	3,900	4,81%	2,0x	26,70%	Conserver
LAND OR	8,00	89,8	0,00%	-9,09%	47,5	9,3x	8,0x	0,350	4,38%	1,3x	22,40%	Acheter
MAGASIN GENERAL	13,01	149,4	-14,86%	-21,77%	13,4			0,000		2,1x	10,00%	Conserver
MAGHREB INTERN PUB	0,23	1,0	9,52%	15,00%	0,9						50,00%	Vendre
MONOPRIX	4,75	94,9	0,85%	2,15%	151,8			0,000		1,6x	0,00%	Conserver
MPBS	4,39	45,4	6,74%	-11,73%	18,1	5,7x	5,4x	0,300	6,83%	1,1x	0,00%	Consolider
NEW BODY LINE	5,90	25,1	-1,67%	7,66%	338,3	11,6x	11,1x	0,500	8,47%	2,4x	0,00%	Acheter
OFFICEPLAST	1,65	20,2	0,00%	-4,07%	0,7		43,0x	0,025	1,52%	1,0x	6,60%	Conserver
ONE TECH HOLDING	7,46	599,8	0,13%	-11,30%	81,3	19,5x	16,4x	0,270	3,62%	2,7x	17,10%	Acheter
PLAC. TSIE-SICAF	42,11	42,1	0,00%	4,24%	0,0	10,6x	10,4x	3,500	8,31%	2,8x	0,00%	Conserver
POULINA GP HOLDING	9,10	1 638,0	-2,08%	-17,54%	43,3	17,6x	14,9x	0,400	4,40%	3,3x	0,50%	Acheter
SAH	8,80	575,0	1,73%	-21,29%	715,2	35,7x	20,2x	0,300	3,41%	2,2x	9,90%	Acheter
SANIMED	2,18	27,0	0,00%	-2,24%	0,0		23,2x	0,050	2,29%	1,2x	0,10%	Conserver
SERVICOM	0,92	10,9	0,00%	-2,13%	5,4			0,000			11,20%	Vendre
SFBT	15,55	3 848,6	-1,46%	-11,02%	348,9	15,3x	14,9x	0,725	4,66%	6,4x	62,10%	Acheter
SIAME	4,00	61,8	8,11%	-7,19%	209,5	15,0x	20,4x	0,200	5,00%	2,3x	0,30%	Conserver
SIMPAR	34,40	37,8	4,24%	-1,71%	3,5			0,000		1,2x	0,00%	Conserver
SIPHAT	3,59	6,5	0,00%	-35,89%	0,0			0,000		-0,1x	0,60%	Alléger
SITS	2,18	34,0	14,74%	-6,44%	1,8	9,3x	9,5x	0,150	6,88%	0,9x	15,10%	Conserver
SMART TUNISIE	23,50	169,9	-0,84%	-4,98%	6,8	8,4x	8,3x	2,300	9,79%	2,1x	0,00%	Acheter
SOMOCER	0,79	32,1	-1,25%	-7,06%	46,4	19,7x	13,3x	0,000		0,4x	0,90%	Conserver
SOPAT	1,42	39,6	0,00%	9,23%	4,5		61,7x	0,000		-25,0x	0,00%	Conserver
SOTEMAIL	3,14	108,4	-0,32%	2,95%	3,8	ns	55,8x	0,000		2,5x	0,00%	Conserver
SOTETEL	2,70	12,5	-2,17%	-4,26%	57,1		5,0x	0,000		0,5x	0,50%	Conserver
SOTIPAPIER	5,85	164,9	-0,68%	11,18%	233,9	8,9x	8,1x	0,485	8,29%	2,8x	0,10%	Acheter
SOTRAPIL	13,55	56,1	0,00%	5,45%	23,9	7,3x	7,0x	1,100	8,12%	1,2x	0,20%	Acheter
SOTUMAG	4,98	65,7	-0,80%	31,05%	101,1	11,2x	10,8x	0,425	8,53%	2,5x	0,00%	Consolider
SOTUVER	9,10	302,3	3,41%	24,32%	856,7	15,1x	11,4x	0,480	5,27%	3,9x	0,10%	Acheter
SPDIT - SICAF	8,00	224,0	-1,11%	1,53%	0,8	12,8x	12,0x	0,600	7,50%	4,1x	0,00%	Acheter
STA	18,50	37,0	-2,06%	20,59%	53,9	8,1x	7,3x	1,800	9,73%	1,5x	0,00%	Acheter
STAR	119,99	276,9	-0,01%	1,35%	6,7	13,2x	11,4x	4,000	3,33%	0,7x	40,40%	Consolider
STB	3,94	612,2	3,41%	32,21%	154,8	4,8x	4,4x	0,000		0,5x	1,00%	Conserver
STIP	3,40	14,3	13,71%	36,00%	0,1			0,000			0,00%	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,65	70,2	-5,80%	-5,80%	82,4		ns	0,000		0,6x	0,10%	Vendre
TELNET HOLDING	7,65	92,8	-1,16%	-3,32%	86,3	10,2x	9,0x	0,500	6,54%	3,8x	1,20%	Consolider
TPR	4,29	214,5	-0,46%	-1,83%	59,9	11,3x	9,9x	0,340	7,93%	1,6x	0,20%	Acheter
TUNINVEST-SICAR	8,00	7,7	0,00%	-32,66%	3,0	15,8x	14,6x	0,500	6,25%	1,3x	0,00%	Acheter
TUNIS RE	6,60	132,0	-2,80%	-2,66%	8,0	7,9x	9,7x	0,375	5,68%	0,6x	0,00%	Consolider
TUNISAIR	0,52	55,2	0,00%	-8,77%	4,5			0,000			6,90%	Alléger
TUNISIE LEASING F	9,00	97,2	0,00%	4,97%	8,7	8,8x	7,9x	0,600	6,67%	0,6x	0,70%	Acheter
UADH	0,59	21,8	7,27%	55,26%	57,9			0,000			0,10%	Alléger
UBCI	21,84	436,8	9,20%	14,09%	0,5	14,3x	10,8x	1,000	4,58%	1,0x	11,20%	Conserver
UIB	16,00	521,0	5,61%	6,37%	1 372,2	6,3x	5,6x	0,500	3,13%	0,7x	52,50%	Consolider
UNIMED	7,28	233,0	-0,14%	-1,75%	109,6	26,8x	24,3x	0,400	5,49%	2,4x	0,10%	Acheter
WIFACK INT BANK	6,99	209,7	4,33%	-4,25%	24,2	ns	39,6x	0,000		1,4x	30,40%	Conserver

ASSAD

L'année 2021 fût une année exceptionnellement difficile pour ASSAD. La société a vu sa marge brute se détériorer de plus de huit points de pourcentage en passant de 38% en 2020 à seulement 30% en 2021. En effet, outre le renchérissement du coût de la matière première provoqué par la crise sanitaire du COVID et poursuivie par la guerre en Ukraine cette année, au mois de mars 2021 la société s'est vue interdire le dédouanement d'une importante quantité de batteries usées bien qu'elle dispose de toutes les autorisations nécessaires du ministère de l'industrie et celui du commerce. Cette interdiction a provoqué des lourdes conséquences sur le coût d'approvisionnement et a même fait augmenter le prix des batteries usées sur le marché local.

Un des problèmes rencontrés en 2021 est lié au transfert de l'usine algérienne du site de sidi moussa à celui de Bouira qui a pris plus de temps que prévu. Cette dernière n'a été opérationnelle qu'à partir du mois de mars 2022 pour une mise en marche totale prévue en septembre 2022. Ce retard a fait perdre à ASSAD Algérie 80% de son chiffre d'affaires et plus de 16 millions de dinars de vente de plaques de batteries pour la société mère.

Avec le démarrage de la nouvelle usine d'ASSAD Algérie et les perspectives de croissance et de développement que vont générer les investissements lancés en 2022 et qui concernent la ligne de fabrication des plaques en coulée continue (moins consommatrice en plomb et plus rentable), la société estime pouvoir redresser la rentabilité à partir du quatrième trimestre 2022 pour un effet plein lors de l'exercice 2023.

Le décret de 2009 qui exige la récupération de la vieille batterie lors des ventes des nouvelles demeure non appliqué depuis l'année 2013. Le ministère de l'environnement et l'ANGED ont mis à jour ce décret en incluant des sanctions pour ceux qui ne l'appliquent pas. La publication de ce décret est prévue dans les semaines à venir selon la société ce qui devrait améliorer la disponibilité et le coût des vieilles batteries locales.

La dette nette de la société a atteint en 2021 plus de 93 millions de dinars, soit plus de 8 fois l'EBITDA de 2020 et près de 5 fois l'EBITDA de 2019. Ce niveau élevé a poussé la société à engager une mission de diagnostic et de conseil pour construire un business plan et de chercher à restructurer les équilibres financiers de l'entreprise afin d'assurer la rentabilité et la pérennité du groupe.

Au vu des réalisations de la société et de ses perspectives, nous recommandons de « conserver » le titre ASSAD.

ASSAD		Code ISIN TN000714001	Indicateurs boursiers				Indic. financiers		2020	2021	2022p	2023p
Marché: Marché principal Secteu BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires KALLEL Abdelwaheb 14,5% KALLEL Sami Ben Ah.. 13,2% Part. étrangère 0,0%			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	BFR (en MDT)	86,7	82,2	81,4	81,1	
			Variation	-8,5%	-35,3%	-46,7%	Dette nette (en MDT)	74,7	93,5	89,3	86,1	
			+Haut	1,18DT	1,67DT	2,87DT	Gearing	158,4%	276,0%	280,0%	240,0%	
			+Bas	1,08DT	1,08DT	1,08DT	CA (en MDT)	122,7	124,7	134,7	145,4	
Capitalisation boursière 25,9 MDT Vol. des transactions hebdo 82,9 mDT			Ratios	2020	2021	2022p	2023p	EBITDA (en MDT)	11,1	1,8	8,6	16,5
			VE/CA	0,8x	1,0x	0,9x	0,8x	EBIT (en MDT)	6,2	-1,6	4,8	12,4
			VE/EBITDA	9,0x	66,3x	13,4x	6,8x	Résultat net (en MDT)	-4,8	-13,2	-2,5	4,6
			VE/EBIT	16,2x	neg.	24,0x	9,0x	BPA (en DT)	-	-	-	0,192
			P/E	-	-	-	5,6x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,100	0,150
			Div Yield	-	-	9,3%	13,9%	Pay out	0,0%	-	-	53,7%
			P/B	0,5x	0,6x	0,6x	0,6x	ROE	-10,1%	-38,8%	-7,9%	12,7%
			Cours du 01/07/2022 1,080 DT Conserver									

Performance du portefeuille recommandé par l'AFC pour le premier semestre de 2022 (performances arrêtées le 30/06/2022) :

ATL

28,02%

MAGHREBIA

-7,70%

CEREALIS

38,89%

DELICE

1,33%

EURO-CYCLES

4,87%

LAND'OR

-10,23%

SAH

-20,84%

SFBT

-9,98%

SMART

-4,98%

SOTUVER

22,95%

Portefeuille AFC S1

4,23%

Tunindex S1

6,25%

Notre portefeuille recommandé pour le 1er semestre 2022 réalise une performance de +4,23%.