

Analyse de la semaine de bourse

du 10/03/2025 au 14/03/2025

Indice Tunindex:	10 795,68 pts	1,29%
Capitalisation du marché:	28 723 488 761 DT	1,80%
Capitaux échangés sur la semaine:	37 351 071 DT	74,47%
Volume d'échange quotidien moyen:	7 470 214 DT	74,47%
Participation étrangère:	20,0%	-0,40%

	Valeur clôture	Variation Hebdo.	Plus haut de l'année	Plus bas de l'année	Indicateurs boursiers de l'année							
Tunindex	10 795,68	1,29%	10 819,91	9 852,65	P/E		Yield		P/B		Pay Out	
Tunindex20	4 797,50	1,18%	4 814,36	4 334,94	2024	2025p	2024	2025p	2024	2025p	2024	2025p
					9,7x	8,9x	5,4%	5,9%	1,4x	1,3x	61,7%	60,4%

Variation du Tunindex

0,37%

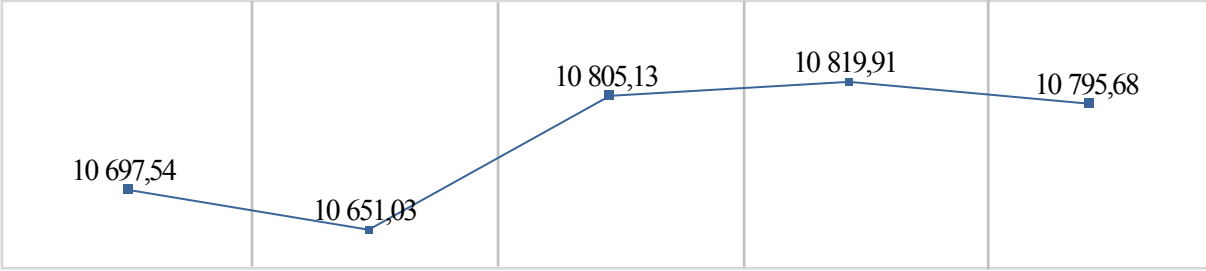
-0,43%

1,45%

0,14%

-0,22%

Tunindex



Volume des échanges (en mDT)



Les 5 plus fortes hausses de la semaine

	Var.Hebdo.	Cours
STAR	24,60%	202,47
SOTEMAIL	23,43%	3,53
ASSAD	20,49%	1,47
SIPHAT	13,83%	4,69
POULINA GP HOLDING	13,64%	10,00

Les 5 plus fortes baisses de la semaine

	Var.Hebdo.	Cours
SANIMED	-18,52%	0,88
ESSOUKNA	-11,86%	1,56
OFFICEPLAST	-8,07%	1,48
BH LEASING	-5,94%	4,12
CELLCOM	-5,53%	2,05

Les 5 plus gros volumes de la semaine

	Vol (en mDT)	Var.Hebdo.
POULINA GP HOLDING	5 239,5	13,64%
ATTIJARI BANK	4 615,6	1,75%
SAH	2 473,5	7,55%
BNA	2 300,8	-1,37%
ICF	2 002,2	9,92%

Les 5 plus faibles P/E de la semaine

	P/E 2024	P/E 2025e
BNA	2,6x	2,4x
BH BANK	4,2x	4,0x
AMEN BANK	5,8x	5,5x
HANNIBAL LEASE	5,9x	5,6x
BEST LEASE	6,1x	5,6x

Les 5 plus forts rendements de la semaine

	Yield 2024	Yield 2025
BNA	11,6%	12,8%
BH BANK	9,4%	10,2%
CITY CARS	8,9%	9,5%
SOTETEL	8,5%	9,2%
SMART TUNISIE	8,3%	9,1%

La balance des variations de la semaine

Hausse	28
Baisse	34
Neutre	12

PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :

La Bourse de Tunis a clôturé la semaine en hausse de 1,29% à 10 795,68 points. Depuis début 2025, l’indice réalise +8,46%.

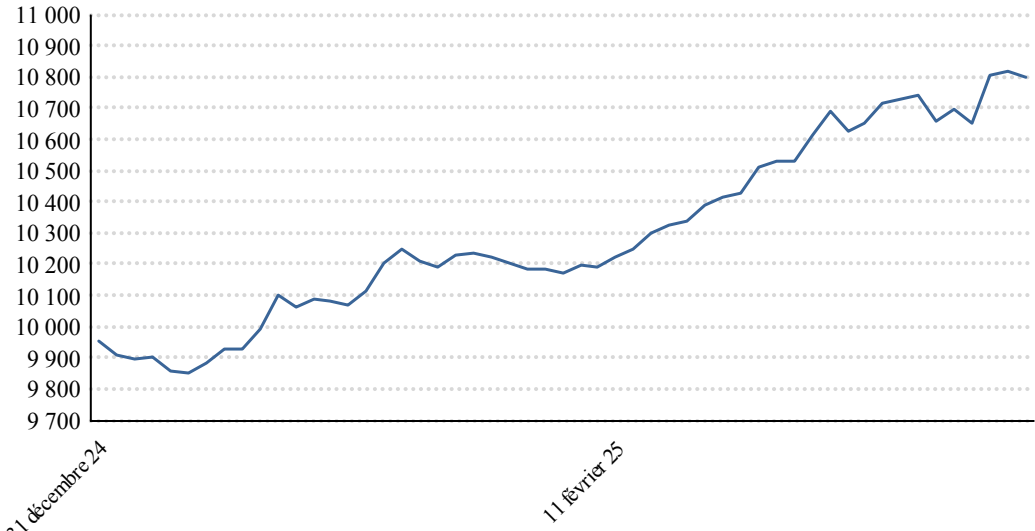
Hormis les transactions de bloc, le volume d’échange hebdomadaire s’élève à 37,4 MDT soit une moyenne de 7,5 MDT par séance. POULINA a été le titre le plus échangé de la semaine avec un volume de 5,2 MDT et termine en hausse de 13,64% à 10 DT. Les transactions de bloc ont totalisé 1,5 MDT et ont porté sur 117.088 actions ENNAKL à 12,48 DT l’action.

Du côté des plus fortes hausses, la STAR s’est accrue de 24,60% à 202,47 DT. SOTEMAIL augmente de 23,43% à 3,53 DT. ASSAD réalise un gain de 20,49% à 1,47 DT.

A contrario, SANIMED clôture la semaine à 0,88 DT accusant une perte de 18,52%. ESSOUKNA se replie de 11,86% à 1,56 DT. OFFICEPLAST baisse de 8,07% à 1,48 DT.

Evolution du Tunindex depuis le début de l'année

+ 8,46%



Evolution des indices sectoriels	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
Sociétés financières	8 168,41	0,56%	9,29%
Banques	7 602,85	0,15%	9,71%
Assurances	15 805,26	9,10%	3,90%
Services financiers	13 522,85	-0,57%	8,12%
Services aux consommateurs	3 467,96	0,93%	10,86%
Distribution	5 463,76	0,93%	10,86%
Biens de consommation	8 885,19	4,01%	9,87%
Agro-alimentaire et boissons	10 754,15	3,17%	9,04%
Industries	1 832,79	-0,51%	-0,24%
Bâtiment et matériaux de construction	800,31	-0,61%	-1,24%
Matériaux de base	5 849,66	4,59%	14,56%

Stock Guide

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés	P/E		Dividende 2025p			P/B	Participation étrangère	Recommandation
	14/03/2025	En MDT	Semaine 14/03/2025	Déb. de l'année	En mDT	2024	2025p	En DT	En %	Date dist.	2024		
AETECH	0,27	0,6	3,85%	42,11%	0,3			0,000				0,10%	Alléger
AIR LIQUIDE TSIE	101,00	165,4	1,66%	1,00%	15,8	6,7x	6,3x	7,000	6,93%		1,8x	59,20%	Consolider
ALKIMIA	14,76	46,5	-4,40%	-16,14%	2,1			0,000				0,00%	Conserver
AMEN BANK	38,50	1 344,4	0,79%	4,34%	1 960,2	5,9x	5,6x	3,000	7,79%		0,9x	0,50%	Acheter
ARTES	10,32	394,7	1,18%	25,85%	248,4	10,8x	10,2x	0,650	6,30%		3,9x	9,30%	Consolider
ASSAD	1,47	35,3	20,49%	137,10%	155,1			0,000			1,5x	0,20%	Alléger
ASSU MAGHREBIA VIE	5,77	144,3	-3,19%	-6,18%	396,8	7,9x	7,4x	0,332	5,75%		1,1x	0,20%	Acheter
ASSUR MAGHREBIA	51,00	229,5	1,98%	-0,93%	5,4	6,4x	6,2x	3,300	6,47%		1,6x	0,00%	Acheter
ASTREE	46,00	276,0	2,22%	0,00%	17,6	12,8x	12,2x	2,200	4,78%		1,8x	30,20%	Consolider
ATB	3,08	308,0	-0,96%	10,00%	1 107,8	17,8x	10,1x	0,000			0,5x	64,30%	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	6,54	36,4	1,40%	11,22%	326,8	9,1x	8,2x	0,500	7,65%		2,6x	0,30%	Acheter
ATL	4,72	153,4	-1,05%	11,06%	272,5	6,9x	6,6x	0,350	7,42%		1,2x	0,00%	Acheter
ATTIJARI BANK	69,60	2 923,2	1,75%	35,15%	4 615,6	12,2x	11,6x	4,750	6,82%		3,2x	57,40%	Acheter
ATTIJARI LEASING	26,95	74,1	0,00%	40,73%	60,4	7,4x	6,9x	2,000	7,42%		1,1x	0,00%	Consolider
BEST LEASE	2,30	69,0	0,00%	17,95%	0,0	6,1x	5,6x	0,140	6,09%		0,6x	40,70%	Conserver
BH ASSURANCE	51,20	136,2	0,00%	4,49%	0,0	10,1x	9,6x	1,500	2,93%		1,5x	0,00%	Consolider
BH BANK	12,99	618,3	-3,78%	2,28%	393,8	4,3x	4,1x	1,200	9,24%		0,5x	0,30%	Consolider
BH LEASING	4,12	28,8	-5,94%	13,50%	124,4	7,4x	6,8x	0,000			0,7x	0,90%	Alléger
BIAT	100,60	4 104,5	-0,40%	7,22%	1 734,5	10,8x	10,3x	6,200	6,16%		2,1x	0,20%	Acheter
BNA	8,61	551,0	-1,37%	5,26%	2 300,8	2,6x	2,4x	1,000	11,61%		0,3x	5,50%	Consolider
BT	5,14	1 387,8	0,19%	-0,96%	382,5	7,3x	6,9x	0,320	6,23%		1,1x	36,60%	Acheter
BTE (ADP)	4,44	4,4	11,00%	32,54%	53,6			0,000			0,1x	0,00%	Alléger
CARTHAGE CEMENT	2,19	752,5	-1,35%	0,00%	906,5	16,1x	15,0x	0,000			2,5x	0,30%	Acheter
CELLCOM	2,05	9,1	-5,53%	-12,39%	5,9	17,5x	10,2x	0,000			1,5x	2,40%	Conserver
CIL	26,51	185,6	-1,78%	6,47%	137,8	9,3x	8,8x	2,100	7,92%		1,5x	0,00%	Acheter
CIMENTS DE BIZERTE	0,38	16,7	-2,56%	-9,52%	1,3			0,000				0,00%	Conserver
CITY CARS	15,55	279,9	2,30%	22,44%	108,6	8,4x	7,9x	1,350	8,68%		4,2x	0,10%	Consolider
DELICE HOLDING	20,47	1 124,0	4,44%	27,22%	1 499,8	11,1x	10,4x	1,000	4,89%		2,0x	3,90%	Acheter
ENNAKL AUTOMOBILES	11,37	341,1	-1,90%	7,16%	26,9	8,1x	7,7x	0,750	6,60%		2,0x	10,40%	Consolider
ESSOUKNA	1,56	7,9	-11,86%	0,00%	27,3		58,3x	0,000			0,3x	0,10%	Conserver
EURO-CYCLES	14,79	145,0	4,15%	25,34%	504,1	18,3x	12,8x	0,450	3,04%		2,7x	25,40%	Acheter
HANNIBAL LEASE	7,40	81,4	0,00%	0,00%	27,4	5,9x	5,6x	0,500	6,76%		0,9x	20,00%	Conserver
ICF	127,50	267,8	9,92%	28,79%	2 002,2	13,8x	10,8x	5,000	3,92%		2,3x	26,70%	Acheter
LAND OR	11,49	158,4	7,79%	11,01%	440,5	13,7x	11,9x	0,350	3,05%		1,6x	36,80%	Acheter
MAGASIN GENERAL	6,77	106,8	-1,74%	-3,15%	5,0			0,000			1,4x	7,30%	Conserver
MONOPRIX	3,70	93,8	0,00%	4,23%	0,2	26,5x	15,7x	0,000			1,0x	0,00%	Conserver
MPBS	11,11	114,8	4,81%	-9,01%	134,5	21,3x	17,8x	0,220	1,98%		2,5x	0,00%	Consolider
NEW BODY LINE	4,72	20,1	2,83%	-4,65%	26,2	14,0x	11,0x	0,300	6,36%		1,6x	0,20%	Acheter
OFFICEPLAST	1,48	21,7	-8,07%	-10,30%	5,9	82,8x	58,4x	0,000			1,0x	7,50%	Conserver
ONE TECH HOLDING	9,00	723,6	-0,11%	-3,23%	1 374,3	15,8x	14,5x	0,275	3,06%		3,2x	0,10%	Acheter
PLAC. TSIE-SICAF	46,01	46,0	0,00%	0,00%	0,0	14,9x	14,3x	2,500	5,43%		3,0x	0,00%	Conserver
POULINA GP HOLDING	10,00	1 800,0	13,64%	15,21%	5 239,5	13,8x	12,2x	0,400	4,00%		3,3x	0,20%	Acheter
SAH	11,40	957,8	7,55%	11,55%	2 473,5	20,5x	17,1x	0,400	3,51%		3,4x	0,30%	Acheter
SANIMED	0,88	10,9	-18,52%	-40,14%	0,0			0,000				0,00%	Conserver
SFBT	11,86	3 180,0	-0,08%	2,24%	1 463,2	10,9x	10,4x	0,740	6,24%		4,2x	64,30%	Acheter
SIAME	3,28	50,7	-2,67%	-8,38%	157,3	18,2x	16,8x	0,150	4,57%		1,8x	0,40%	Consolider
SIMPAR	34,40	37,8	0,00%	-4,18%	24,2			0,000			1,4x	0,00%	Conserver
SIPHAT	4,69	8,4	13,83%	11,40%	2,7			0,000				0,60%	Alléger
SITS	2,10	32,8	4,48%	10,53%	1,2	13,8x	12,0x	0,000			0,7x	10,00%	Conserver
SMART TUNISIE	13,80	139,7	3,92%	1,10%	443,1	8,6x	8,2x	1,100	7,97%		1,5x	0,00%	Acheter
SOMOCER	0,40	16,3	-2,44%	-2,44%	30,6			0,000				0,70%	Alléger
SOTEMAIL	3,53	121,8	23,43%	-17,91%	0,0			0,000				0,00%	Alléger
SOTETEL	7,12	33,0	0,56%	1,86%	172,3	7,4x	6,8x	0,600	8,43%		1,1x	0,70%	Consolider
SOTIPAPIER	4,37	123,2	-1,80%	-13,94%	162,1	36,0x	15,5x	0,320	7,32%		1,8x	38,00%	Conserver
SOTRAPIL	17,20	71,2	-0,86%	14,06%	60,6	7,9x	7,4x	1,450	8,43%		1,3x	0,10%	Acheter
SOTUMAG	6,18	81,6	-1,75%	-1,12%	49,0	10,9x	10,2x	0,520	8,41%		2,8x	0,00%	Consolider
SOTUVER	14,24	559,0	-0,97%	12,93%	1 193,9	13,4x	11,0x	0,600	4,21%		4,7x	0,10%	Acheter
SPDIT - SICAF	13,15	368,2	-0,38%	9,58%	19,2	11,5x	11,3x	1,000	7,60%		5,7x	0,00%	Acheter
STA	22,75	45,5	-0,48%	8,33%	73,7	10,7x	8,7x	1,200	5,27%		1,8x	0,00%	Conserver
STAR	202,47	467,2	24,60%	13,75%	1 886,8	17,0x	15,1x	8,397	4,15%		1,1x	40,10%	Consolider
STB	2,98	463,0	-2,30%	0,34%	316,2	10,6x	7,9x	0,000			0,4x	0,50%	Conserver
STIP	2,30	9,7	0,00%	-20,14%	10,0			0,000				0,00%	Conserver
TAWASOL GP HOLDING	0,73	78,8	12,31%	14,06%	148,0			0,000				0,10%	Vendre
TELNET HOLDING	7,38	89,5	1,23%	23,00%	436,3	11,0x	9,8x	0,300	4,07%		6,1x	0,70%	Consolider
TPR	7,73	386,5	3,90%	22,12%	641,7	8,7x	7,9x	0,450	5,82%		2,5x	0,10%	Acheter
TUNINVEST-SICAR	9,00	8,7	0,00%	-2,70%	0,0	10,4x	9,8x	0,500	5,56%		1,5x	0,00%	Consolider
TUNIS RE	7,80	156,0	-1,27%	-4,88%	10,9	8,0x	7,6x	0,475	6,09%		0,6x	0,00%	Consolider
TUNISAIR	0,36	38,2	-2,70%	-2,70%	17,2			0,000				6,80%	Conserver
TUNISIE LEASING F	19,10	206,3	1,06%	6,17%	31,4	6,8x	6,6x	1,000	5,24%		1,0x	0,50%	Acheter
UADH	0,44	16,3	7,32%	-18,52%	20,0			0,000				0,10%	Vendre
UBCI	20,49	409,8	0,44%	-4,70%	16,7	7,5x	7,0x	1,250	6,10%		0,8x	11,20%	Consolider
UIB	22,65	737,5	-0,22%	1,57%	181,7	7,3x	6,4x	0,850	3,75%		0,8x	52,20%	Consolider
UNIMED	7,32	234,2	1,95%	2,66%	647,7	17,3x	15,2x	0,350	4,78%		2,7x	0,00%	Acheter
WIFACK INT BANK	8,53	255,9	-0,23%	-5,22%	11,9	27,2x	24,1x	0,000			1,5x	30,40%	Conserver

Informations des sociétés :

ATTIJARI BANK : Les états financiers consolidés 2024 font ressortir un RNPG de 239,7 MDT contre 225,9 MDT en 2023, soit une progression de 6,1%.

SOTUVER : Les actionnaires de référence de la SOTUVER ont accepté une offre non engageante de la part d'un important producteur international d'emballage en verre pour l'acquisition d'un bloc d'actions représentant la moitié de la participation actuelle desdits actionnaires de référence, soit environ 41% du capital social de la SOTUVER. Cette opération s'inscrit dans le cadre d'un partenariat stratégique qui a pour objectif d'accélérer et de renforcer le développement de la SOTUVER. La valorisation de la SOTUVER à retenir pour la réalisation de l'opération et de laquelle découlera le prix unitaire de l'action sera déterminée sur la base de l'EBITDA et de la dette nette consolidés de la SOTUVER, tel qu'ils seront arrêtés par les comptes audités à fin décembre 2024 et validés par les résultats des audits d'acquisition à réaliser par l'acquéreur. A titre indicatif et sur la base des comptes provisoires 2024, le prix de l'action coupon attaché 2024 sur lequel se ferait l'opération serait, sous réserves des ajustements résultants des audits d'acquisition, de 13,480 DT l'action. La concrétisation de cette opération est conditionnée par la réalisation des audits d'acquisition et par la signature des documents contractuels usuels, ainsi que par l'obtention des autorisations administratives requises. Le calendrier envisagé est de finaliser, dans la mesure du possible, l'opération avant la fin du troisième trimestre 2025. Conformément à la réglementation du marché, une offre publique d'achat sera lancée dès la réalisation de la transaction sur le bloc d'actions. Les actionnaires de référence se joindront à l'acquéreur dans le cadre de cette OPA en se portant acquéreurs de 50 % des actions à acheter.

Portefeuille AFC - 2025 :

ATTIJARI BANK	35,15%
BIAT	7,22%
ATL	11,06%
CIL	6,47%
LAND'OR	11,01%
SFBT	2,24%
SAH	11,55%
SAM	11,22%
SOTUVER	12,93%
TPR	22,12%

Portefeuille AFC	13,10%
Tunindex	8,46%