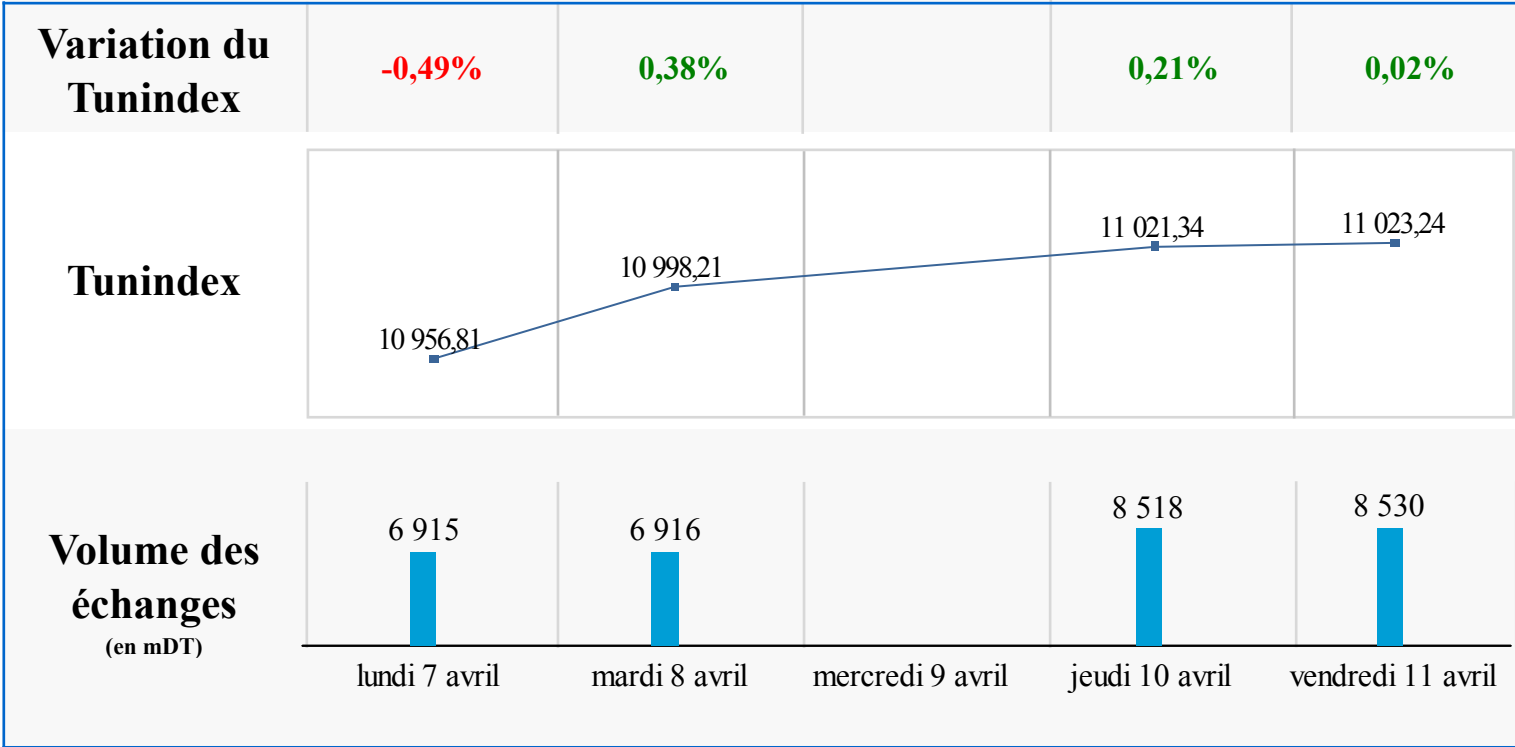


Analyse de la semaine de bourse

du 07/04/2025 au 11/04/2025

Indice Tunindex:	11 023,24 pts	0,12%
Capitalisation du marché:	29 387 921 608 DT	0,15%
Capitaux échangés sur la semaine:	30 878 244 DT	70,74%
Volume d'échange quotidien moyen:	7 719 561 DT	70,74%
Participation étrangère:	19,5%	-2,89%

	Valeur clôture	Variation Hebdo.	Plus haut de l'année	Plus bas de l'année	Indicateurs boursiers de l'année							
Tunindex	11 023,24	0,12%	11 023,24	9 852,65	P/E		Yield		P/B		Pay Out	
Tunindex20	4 931,17	0,22%	4 932,68	4 334,94	2024	2025p	2024	2025p	2024	2025p	2024	2025p
					10,0x	9,2x	5,5%	6,0%	1,4x	1,3x	64,2%	64,4%



PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :

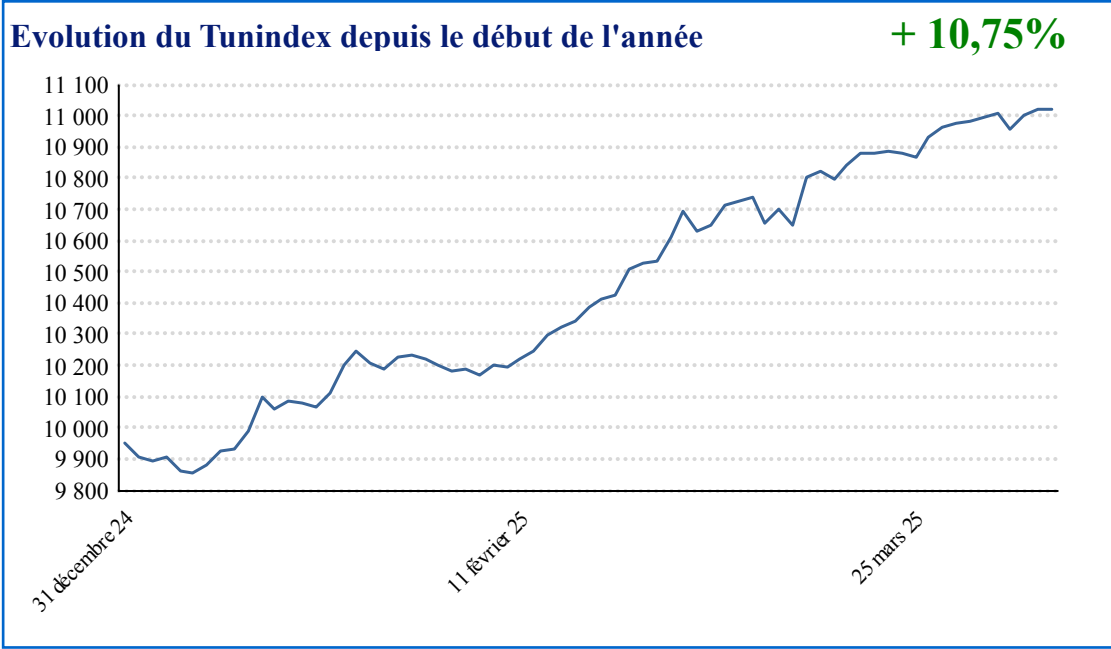
La Bourse de Tunis a clôturé la semaine en hausse de 0,12% à 10 023,24 points. Depuis début 2025, l’indice réalise +10,75%.

Le total des échanges sur la semaine s’élève à 30,9 MDT soit un volume quotidien moyen de 7,7 MDT. PGH a été la valeur la plus échangée avec un volume hebdomadaire de 5,3 MDT et termine en hausse de 16,72% à 13,40 DT.

Du côté des plus fortes hausses, ASSAD s’est accru de 18,44% à 2,12 DT. La BTE suit PGH et augmente de 16,18% à 6,39 DT. CEMENTS DE BIZERTE réalise un gain de 11,90% à 0,47 DT.

A contrario, ICF clôture la semaine à 103,35 DT accusant une perte de 14,54%. SOTETEL se replie de 13,48% à 5,97 DT. UADH baisse de 6,90% à 0,54 DT.

Les 5 plus fortes hausses de la semaine		
	Var.Hebdo.	Cours
ASSAD	18,44%	2,12
POULINA GP HOLDING	16,72%	13,40
BTE (ADP)	16,18%	6,39
CEMENTS DE BIZERTE	11,90%	0,47
TPR	11,52%	9,20
Les 5 plus fortes baisses de la semaine		
	Var.Hebdo.	Cours
ICF	-14,54%	103,35
SOTETEL	-13,48%	5,97
UADH	-6,90%	0,54
BH BANK	-6,00%	11,75
TUNISAIR	-5,13%	0,37
Les 5 plus gros volumes de la semaine		
	Vol (en mDT)	Var.Hebdo.
POULINA GP HOLDING	5 251,0	16,72%
AMEN BANK	3 105,0	-0,29%
TPR	2 128,8	11,52%
ATTIJARI BANK	1 881,9	-1,60%
CARTHAGE CEMENT	1 536,5	-3,26%
Les 5 plus faibles P/E de la semaine		
	P/E 2024	P/E 2025e
BNA	2,7x	2,5x
BH BANK	5,0x	4,4x
TUNISIE LEASING F	5,6x	5,5x
AMEN BANK	5,8x	5,5x
SOTETEL	6,2x	5,7x
Les 5 plus forts rendements de la semaine		
	Yield 2024	Yield 2025
BNA	11,2%	12,4%
SOTETEL	10,1%	10,9%
BH BANK	7,7%	9,4%
CITY CARS	8,5%	9,1%
SOTUMAG	8,5%	9,0%
La balance des variations de la semaine		
Hausse	34	
Baisse	28	
Neutre	12	



Evolution des indices sectoriels	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
Sociétés financières	8 306,50	-0,35%	11,14%
Banques	7 731,75	-0,48%	11,57%
Assurances	15 976,39	0,25%	5,02%
Services financiers	13 819,40	1,23%	10,49%
Services aux consommateurs	3 514,69	0,70%	12,35%
Distribution	5 537,39	0,70%	12,35%
Biens de consommation	9 426,03	2,24%	16,56%
Agro-alimentaire et boissons	11 564,39	3,19%	17,26%
Industries	1 775,54	-1,91%	-3,36%
Bâtiment et matériaux de construction	766,08	-2,44%	-5,46%
Matériaux de base	6 042,51	1,03%	18,34%

Stock Guide

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés	P/E		Dividende 2025p			P/B	Participation étrangère	Recommandation
	11/04/2025	En MDT	Semaine 11/04/2025	Déb. de l'année	En mDT	2024	2025p	En DT	En %	Date dist.	2024		
AETECH	0,23	0,5	4,55%	21,05%	0,3			0,000				0,10%	Alléger
AIR LIQUIDE TSIE	105,05	172,0	-3,34%	5,05%	30,1	7,0x	6,5x	7,000	6,66%		1,9x	59,20%	Consolider
ALKIMIA	13,50	42,5	-4,39%	-23,30%	0,9			0,000				0,00%	Conserver
AMEN BANK	41,20	1 438,7	-0,29%	11,65%	3 105,0	5,9x	5,6x	3,300	8,01%		1,0x	0,50%	Acheter
ARTES	10,60	405,5	1,05%	29,27%	208,5	10,1x	9,7x	0,800	7,55%		4,2x	9,30%	Consolider
ASSAD	2,12	50,9	18,44%	241,94%	475,3			0,000			2,2x	0,20%	Alléger
ASSU MAGHREBIA VIE	5,75	143,8	-0,86%	-6,50%	83,4	7,1x	6,8x	0,363	6,31%		1,1x	0,20%	Acheter
ASSUR MAGHREBIA	51,00	229,5	0,00%	-0,93%	27,0	6,4x	6,2x	3,300	6,47%		1,6x	0,00%	Acheter
ASTREE	45,50	273,0	0,00%	-1,09%	0,7	12,7x	12,1x	2,200	4,84%		1,7x	30,20%	Consolider
ATB	3,04	304,0	-2,25%	8,57%	293,4	17,6x	10,0x	0,000			0,5x	64,30%	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	6,38	35,5	-3,33%	8,50%	614,3	8,9x	8,0x	0,500	7,84%		2,5x	0,30%	Acheter
ATL	5,00	162,5	6,38%	17,65%	95,0	7,3x	6,7x	0,350	7,00%		1,2x	0,00%	Acheter
ATTIJARI BANK	68,30	2 868,6	-1,60%	42,33%	1 881,9	12,0x	11,4x	5,000	7,32%	08/04/25	3,2x	57,40%	Acheter
ATTIJARI LEASING	29,00	79,8	0,00%	51,44%	54,7	8,0x	7,5x	2,000	6,90%	28/04/25	1,1x	0,00%	Consolider
BEST LEASE	2,21	66,3	-0,45%	13,33%	0,0	6,5x	6,0x	0,150	6,79%		0,6x	40,70%	Conserver
BH ASSURANCE	57,00	151,6	4,40%	16,33%	0,2	13,7x	11,8x	1,500	2,63%		1,7x	0,00%	Consolider
BH BANK	11,75	559,3	-6,00%	-7,48%	172,9	5,0x	4,4x	0,900	7,66%		0,4x	0,30%	Consolider
BH LEASING	5,41	37,9	4,04%	49,04%	78,4	9,7x	8,4x	0,000			1,0x	0,90%	Alléger
BIAT	98,98	4 038,4	0,13%	5,49%	773,7	10,6x	10,1x	6,200	6,26%		2,0x	0,20%	Acheter
BNA	8,97	574,1	1,70%	9,66%	1 243,0	2,7x	2,5x	1,000	11,15%		0,3x	5,50%	Consolider
BT	5,18	1 398,6	0,19%	-0,19%	429,1	7,4x	7,0x	0,350	6,76%		1,1x	36,60%	Acheter
BTE (ADP)	6,39	6,4	16,18%	90,75%	3,8			0,000			0,2x	0,00%	Alléger
CARTHAGE CEMENT	2,08	714,7	-3,26%	-5,02%	1 536,5	15,3x	14,2x	0,000			2,3x	0,30%	Acheter
CELLCOM	2,04	9,1	-2,86%	-12,82%	21,7	17,4x	10,1x	0,000			1,5x	2,40%	Conserver
CIL	26,00	182,0	-3,70%	4,42%	190,4	9,0x	8,7x	2,200	8,46%		1,5x	0,00%	Acheter
CIMENTS DE BIZERTE	0,47	20,7	11,90%	11,90%	2,4			0,000				0,00%	Conserver
CITY CARS	16,10	289,8	0,75%	26,77%	477,8	8,7x	8,2x	1,350	8,39%		4,3x	0,10%	Consolider
DELICE HOLDING	21,50	1 180,5	0,00%	33,62%	790,3	11,7x	10,9x	1,000	4,65%		2,1x	3,90%	Acheter
ENNAKL AUTOMOBILES	11,78	353,4	0,51%	11,03%	27,4	7,3x	7,0x	0,880	7,47%		2,1x	10,40%	Consolider
ESSOUKNA	1,78	9,0	0,56%	14,10%	24,7		66,6x	0,000			0,3x	0,10%	Conserver
EURO-CYCLES	13,89	136,1	-1,35%	17,71%	277,1	17,2x	12,0x	0,600	4,32%		2,6x	25,40%	Acheter
HANNIBAL LEASE	7,40	81,4	0,54%	0,00%	113,2	6,4x	6,1x	0,500	6,76%		1,0x	20,00%	Conserver
ICF	103,35	217,0	-14,54%	4,39%	1 424,0	10,1x	9,6x	5,000	4,84%		2,0x	26,70%	Acheter
LAND OR	11,19	154,2	-3,37%	8,12%	124,0	13,3x	11,6x	0,350	3,13%		1,5x	36,80%	Acheter
MAGASIN GENERAL	6,80	107,3	0,44%	-2,72%	1,7			0,000			1,4x	7,30%	Conserver
MONOPRIX	3,74	94,8	7,47%	5,35%	14,0	26,8x	15,9x	0,000			1,0x	0,00%	Conserver
MPBS	11,00	113,7	1,85%	-9,91%	52,6	21,1x	17,7x	0,220	2,00%		2,5x	0,00%	Consolider
NEW BODY LINE	4,89	20,8	-2,20%	-1,21%	0,4	14,5x	11,4x	0,300	6,13%		1,7x	0,20%	Acheter
OFFICEPLAST	1,49	21,8	3,47%	-9,70%	22,6	83,3x	58,8x	0,000			1,0x	7,50%	Conserver
ONE TECH HOLDING	8,80	707,5	-1,12%	-5,38%	1 215,2	15,4x	14,1x	0,275	3,13%		3,1x	0,10%	Acheter
PLAC. TSIE-SICAF	45,00	45,0	0,00%	-2,20%	0,0	14,6x	14,0x	2,500	5,56%		3,0x	0,00%	Conserver
POULINA GP HOLDING	13,40	2 412,0	16,72%	54,38%	5 251,0	18,4x	16,4x	0,400	2,99%		4,4x	0,20%	Acheter
SAH	11,75	987,2	-0,42%	14,97%	1 240,3	21,1x	17,6x	0,400	3,40%		3,6x	0,30%	Acheter
SANIMED	0,56	6,9	0,00%	-61,90%	15,8			0,000				0,00%	Conserver
SFBT	12,03	3 225,5	0,33%	3,71%	811,6	11,4x	10,9x	0,800	6,65%		4,4x	64,30%	Acheter
SIAME	3,39	52,4	-0,29%	-5,31%	351,4	18,8x	17,3x	0,180	5,31%		1,9x	0,40%	Consolider
SIMPAR	34,40	37,8	0,00%	-4,18%	11,6			0,000			1,4x	0,00%	Conserver
SIPHAT	6,11	11,0	10,09%	45,13%	7,9			0,000				0,60%	Alléger
SITS	1,91	29,8	0,53%	0,53%	0,2	12,5x	10,9x	0,000			0,7x	10,00%	Conserver
SMART TUNISIE	13,28	134,4	-0,15%	-2,71%	318,4	9,0x	8,4x	0,900	6,78%		1,4x	0,00%	Acheter
SOMOCER	0,45	18,3	9,76%	9,76%	56,5			0,000				0,70%	Alléger
SOTEMAIL	2,37	81,8	0,00%	-44,88%	0,0			0,000				0,00%	Alléger
SOTETEL	5,97	27,7	-13,48%	-14,59%	538,1	6,2x	5,7x	0,600	10,05%		0,9x	0,70%	Consolider
SOTIPAPIER	4,45	125,4	1,14%	-12,48%	135,9	36,7x	15,8x	0,320	7,19%		1,9x	38,00%	Conserver
SOTRAPIL	18,75	77,6	7,14%	24,34%	76,3	8,6x	8,0x	1,450	7,73%		1,4x	0,10%	Acheter
SOTUMAG	6,21	82,0	0,16%	-0,64%	422,1	10,9x	10,2x	0,520	8,37%		2,8x	0,00%	Consolider
SOTUVER	13,74	539,4	-2,90%	8,96%	399,6	12,9x	10,6x	0,600	4,37%		4,6x	0,10%	Acheter
SPDIT - SICAF	13,20	369,6	0,46%	10,00%	30,1	11,6x	11,2x	1,000	7,58%	18/04/25	5,8x	0,00%	Acheter
STA	22,85	45,7	-4,79%	8,81%	60,5	10,8x	8,8x	1,200	5,25%		1,8x	0,00%	Conserver
STAR	202,50	467,3	-0,25%	13,76%	897,3	17,0x	15,1x	8,397	4,15%		1,1x	40,10%	Consolider
STB	2,90	450,6	-2,03%	-2,36%	195,6	10,3x	7,7x	0,000			0,4x	0,50%	Conserver
STIP	2,91	12,2	-4,28%	1,04%	12,2			0,000				0,00%	Conserver
TAWASOL GP HOLDING	0,72	77,8	-4,00%	12,50%	526,0			0,000				0,10%	Vendre
TELNET HOLDING	7,36	89,3	1,24%	22,67%	185,2	11,0x	9,8x	0,300	4,08%		6,1x	0,70%	Consolider
TPR	9,20	460,0	11,52%	45,34%	2 128,8	10,3x	9,4x	0,450	4,89%		2,9x	0,10%	Acheter
TUNINVEST-SICAR	8,98	8,7	0,00%	-2,92%	0,0	10,4x	9,8x	0,500	5,57%		1,5x	0,00%	Consolider
TUNIS RE	8,10	162,0	1,25%	-1,22%	6,7	7,6x	7,2x	0,480	5,93%		0,7x	0,00%	Consolider
TUNISAIR	0,37	39,3	-5,13%	0,00%	21,7			0,000				6,80%	Conserver
TUNISIE LEASING F	19,37	209,2	1,41%	7,67%	625,3	5,7x	5,6x	1,150	5,94%		1,0x	0,50%	Acheter
UADH	0,54	20,0	-6,90%	0,00%	13,4			0,000				0,10%	Vendre
UBCI	20,80	416,0	4,00%	-3,26%	0,1	7,6x	7,2x	1,250	6,01%		0,8x	11,20%	Consolider
UIB	22,10	719,6	-0,90%	-0,90%	398,5	10,0x	7,6x	0,850	3,85%		0,7x	52,20%	Consolider
UNIMED	7,38	236,2	-1,47%	3,51%	245,0	17,4x	15,4x	0,350	4,74%		2,8x	0,00%	Acheter
WIFACK INT BANK	8,57	257,1	-0,35%	-4,78%	6,8	27,3x	24,3x	0,000			1,5x	30,40%	Conserver

Informations des sociétés :

AMEN BANK : Les états financiers consolidés 2024 font ressortir un RNPG de 243,5 MDT contre 216,5 MDT en 2023, soit une progression de 12,5%.

BH BANK : La banque clôture l'année 2024 avec un résultat bénéficiaire de 108,5 MDT contre 140 MDT en 2023 soit une régression de 22,5%. Le Conseil d'Administration a décidé de convoquer une Assemblée Générale Ordinaire pour le samedi 26/04/2025 à 10H au siège de la banque et de proposer la distribution d'un dividende de 0,800 DT par action (qui restera tributaire de l'accord préalable de la Banque Centrale de Tunisie) contre 1,100 DT une année auparavant.

ICF : La société a publié ses états financiers arrêtés au 31/12/2024 qui font ressortir un chiffre d'affaires de 169,9 MDT contre 146,6 MDT à 2023 soit une hausse de 15,9%. Le résultat net affiche un bénéfice de 21,5 MDT contre 7,3 MDT à fin 2023 soit une progression de 193%. Le Conseil d'Administration a décidé de convoquer une Assemblée Générale Ordinaire pour le jeudi 17 avril à 9H30 à l'hotel SHERATON.

ARTES : Le Conseil d'Administration de la société a arrêté les états financiers relatifs à l'exercice 2024 qui font ressortir un résultat net de 40,4 MDT en 2024 contre 27,1 MDT en 2023, soit une augmentation de 49%. Le Conseil d'Administration a décidé de proposer à l'Assemblée Générale Ordinaire dont les dates seront communiquées plus tard, la distribution d'un dividende de 0,800 DT par action contre 0,500 DT l'année dernière.

HANNIBAL LEASE : Les états financiers consolidés 2024 font ressortir un RNPG de 12,6 MDT contre 13,1 MDT en 2023, soit une baisse de 3,3%.

TUNIS RE : La compagnie a publié ses états financiers 2024 font ressortir un résultat net bénéficiaire de 21,4 MDT contre 18,6 MDT en 2023, soit une progression de 15,2%.

Portefeuille AFC - 2025 :

ATTIJARI BANK	42,33%
BIAT	5,49%
ATL	17,65%
CIL	4,42%
LAND'OR	8,12%
SFBT	3,71%
SAH	14,97%
SAM	8,50%
SOTUVER	8,96%
TPR	45,34%

Portefeuille AFC	15,45%
Tunindex	10,62%