



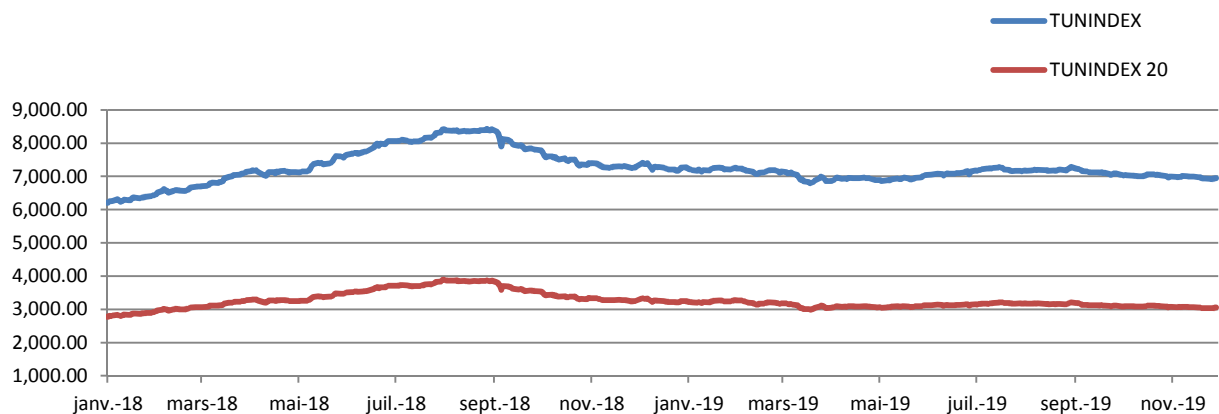
LETTRE BOURSIERE Novembre 2019

Les indicateurs du marché

Indices :

	Au 31/12/2018	Au 29/11/2019	Variation annuelle	Variation du mois
TUNINDEX	7 271.65	6 949.46	-4.43%	-0.58%
TUNINDEX20	3 248.56	3 058.37	-5.85%	-0.41%

Evolution de TUNINDEX et TUNINDEX 20 :



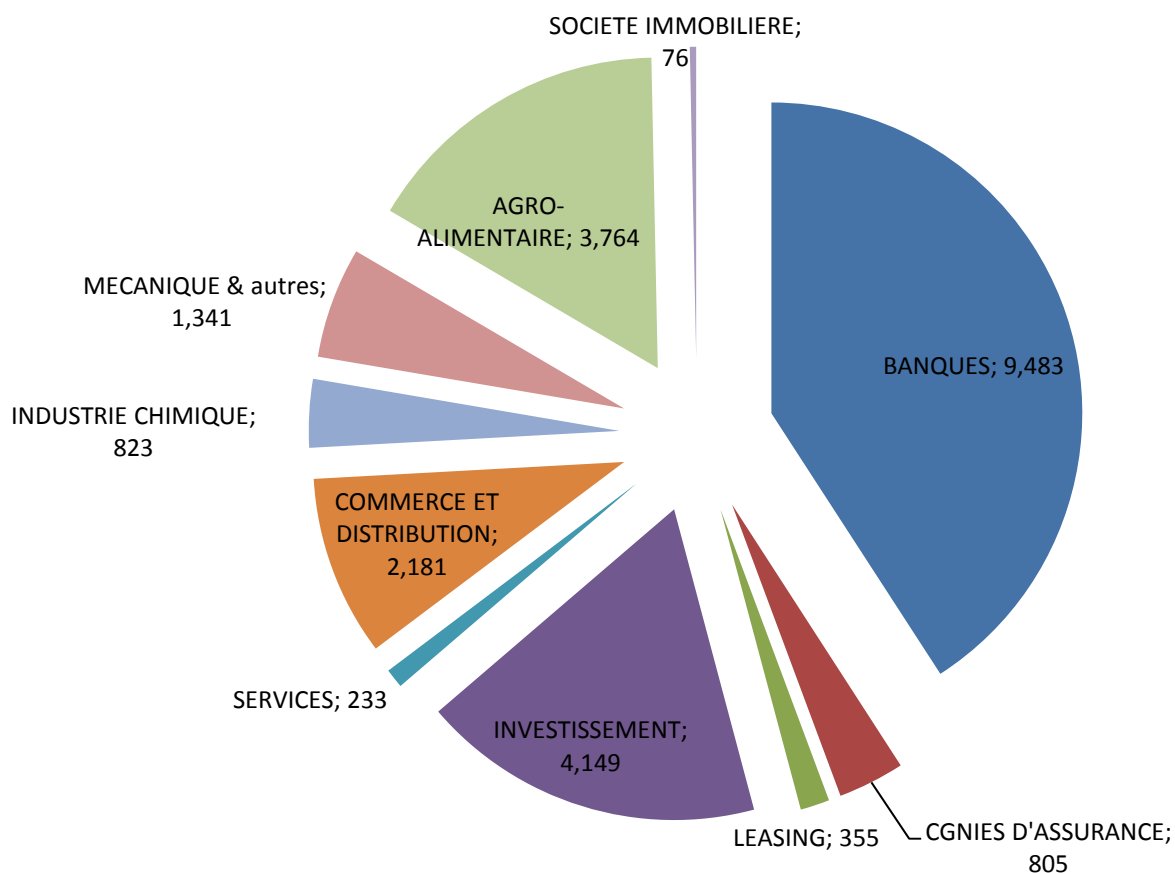
Indices sectoriels :

Secteur	29/11/2019	31/10/2019	Var	31/12/2018	Var annuelle
<i>Stés Financières</i>	4 786.21	4 801.06	-0.31%	4 962.52	-3.55%
<i>Banques</i>	4 494.95	4 504.39	-0.21%	4 643.84	-3.21%
<i>Assurances</i>	1 1131.8	11 203.74	-0.64%	10 692.08	4.11%
<i>Services Financiers</i>	4 955.33	5 045.88	-1.79%	5 764.16	-14.03%
<i>Sces aux Consommateurs</i>	2 735.11	2 653.92	3.06%	3 062.36	-10.69%
<i>Distribution</i>	4 277.28	4 150.68	3.05%	4 760.21	-10.15%
<i>Biens de Consommat°</i>	7 310.67	7 369.04	-0.79%	7 484.54	-2.32%
<i>Auto. et Equip.</i>	1 672.54	1 670.41	0.13%	1 826.76	-8.44%
<i>Agro Alimentaire</i>	9 138.58	9 195.62	-0.62%	9 507.17	-3.88%
<i>Produits Ménagers et de soin personnel</i>	2 147.8	2 181.68	-1.55%	2 042.56	5.15%
<i>Industries</i>	1 167.17	1 171.93	-0.41%	1 417.15	-17.64%
<i>Batiment et matériaux de construction</i>	493.9	490.24	0.75%	685.53	-27.95%
<i>Matériaux de base</i>	3 683.73	3 934.6	-6.38%	3 677.62	0.17%

Capitalisation Boursière du marché :

En MD	déc-18	nov-19	Var
Capitalisation Boursière	24 380	23 210	-4.80%

Capitalisation Boursière (MD) au 29/11/2019 / Secteur

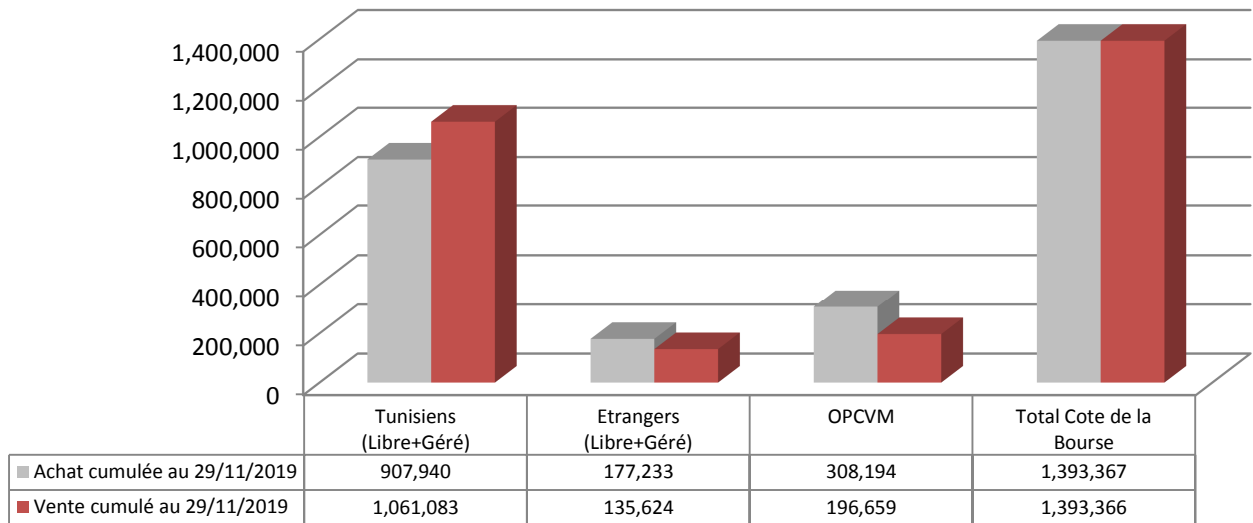


Volume annuel du marché :

Répartition du Volume (mD)	Volume cumulé au 29/11/2019	Volume cumulé au 29/11/2018	Variation
Cote de la Bourse	1,393,366	2,214,293	-37.07%
Hors cote	197,435	151,718	30.13%
Enregistrements	1,292,471	795,695	62.43%
Déclarations	1,413	847	66.94%
Total Marché	2,884,686	3,162,552	-8.79%



Volume annuel de la cote par catégorie d'avoirs :



Volume mensuel du marché :

Volume cumulé au 29/11/2019 (en mD)	Volume cumulé au 31/10/2019 (en mD)	Volume des Echanges du 01/11/19 au 29/11/19 (en mD)
2,884,686	2,703,898	180,787

Participation étrangère :

	Décembre-18	Octobre -19	Var
Participation étrangère*	24.9%	24.86%	-0.16%

* Part des étrangers dans la capitalisation boursière

Les ratios du 29/11/2019 :

Liquidité 1	Satisfaction 2	Tendance 3	Couverture 4
27%	38%	71%	141%

1 Liquidité= Titres Traités / titres offerts

2 Satisfaction = Titres Traités / Titres Demandés

3 Tendance= Titres Demandés / Titres Offerts

4 Couverture= Titres Offerts / Titres Demandés



Informations des sociétés :

- SIPHAT :** La SIPHAT a publié ses indicateurs d'activité relatifs au 3ème trimestre 2019, il en ressort une baisse de 28.5% du chiffre d'affaires au 30/09/2019 à 17,5 MD.
Le chiffre d'affaires à l'export au 30/09/2019 est en repli de 67% à 0,41 MD.
- OFFICE PLAST :** Le conseil d'administration de la société OFFICE PLAST, réuni le 20 novembre 2019, a décidé d'augmenter le capital social en numéraire d'un montant de 1 305 000 dinars pour le porter de 9 802 700 dinars à 11 107 700 dinars avec suppression du droit préférentiel de souscription, le montant de la prime d'émission s'élève à 1.696.500 dinars. Cette augmentation de capital sera entièrement réservée à des fonds de la place.
Le montant de l'augmentation du capital va servir à financer le programme d'investissement prévu par la société.
- CARTHAGE CEMENT :** La société CARTHAGE CEMENT a publié ses états financiers annuels individuels arrêtés au 31 décembre 2018, qui seront soumis à l'approbation à l'AGO qui se tiendra le 6 décembre 2019. Ces états font ressortir un résultat net déficitaire de 76 MD contre une perte de 68,9 MDT en 2017.
En 2018, le résultat d'exploitation est ressorti négatif de 13,3 MDT contre -17,1 MDT une année auparavant. Les charges financières sont passées sur la même période de 49,4 MDT à 65,1 MDT, soit une augmentation de 31,8%.
Par ailleurs, la société Carthage Cement informe le public qu'en date du 15.11.2019 et dans le cadre de la surfacturation de 30 millions d'euros pour la construction et la fourniture des équipements de la cimenterie, la cour d'appel du Pôle judiciaire et financier a rendu un arrêté d'appel en faveur de la société Carthage Cement et à l'encontre de tous les inculpés.
- SIAME :** Dans le cadre du développement d'une solution de comptage intelligent « Smart Metering » et en prévision de l'Appel d'Offres lancé par la société Tunisienne de l'Electricité et du Gaz «STEG», pour le déploiement d'un projet pilote à Sfax, les ingénieurs hardware de la SIAME ainsi que leurs homologues de la Société I@T, chargé du développement du volet software, ont intégré un chipset fourni par la société Adesto, pour la conception d'un module de communication CPL qui sera embarqué sur le nouveau compteur.
Par ailleurs, la SIAME ambitionne de développer avec Adesto Technologies Corporation, de nouvelles capacités d'innovation offrant un potentiel significatif de croissance à long terme.
- LANDOR :** L'Assemblée Générale Extraordinaire de la Société LAND'OR, réunie le 05 novembre 2019, a décidé d'augmenter le capital social d'un montant de 1 818 182 dinars en numéraire en vue de le porter de 9 408 194 dinars à 11 226 376 dinars et ce, par l'émission de 1 818 182 actions nouvelles d'une valeur nominale de 1 dinar chacune et d'une prime d'émission de 7,250 dinars (soit un prix d'émission de 8,250 dinars) et de supprimer les droits préférentiels de souscription.
- TUNISIE VALEURS :** Dans un communiqué du 12 novembre, les actionnaires de référence de Tunisie Valeurs ont annoncé qu'il y a des discussions en cours avec des institutionnels en vue d'un rapprochement stratégique.
La décision d'ouverture du capital est motivée par le souhait des actionnaires de Tunisie Valeurs de s'adosser à un partenaire industriel lui permettant de développer des synergies métiers en vue d'accélérer sa croissance.
Le processus de négociation avec les différentes parties devrait aboutir à un choix au cours du premier trimestre de l'année 2020.
- EUROCYCLE :** La Sté EURO CYCLES a annoncé le 7 novembre, la finalisation et la

signature d'un contrat avec le Groupe Danois «Salling Group» basé à Brabrand, au Danemark et dont la production débutera au premier semestre 2020.

Une première commande test de 500 Vélos a été lancée, elle permettra de lancer une campagne promotionnelle sous sa marque «SCO».

8. **ATTIJARI LEASING** : L'Agence de notation financière, Fitch Ratings a relevé la notation nationale d'Attijari Leasing d'un cran passant de «BB + (tun)» à «BBB- (tun)» avec une perspective stable sur le long terme, et de «B (tun)» à «F3 (tun)» sur le court terme.
9. **UADH** : Les revenus du groupe UADH à fin septembre 2019 se sont établis à 186 125 687 DT

contre 270 386 149 DT à fin septembre 2018, soit une baisse de plus que 31%.

10. **CELLCOM** : Les états financiers individuels de la société Cellcom font apparaître un résultat d'exploitation de -0,659 MD à fin 2018, contre 0,388 MD en 2017. La société a en effet enregistré une baisse de 7,7% de ses revenus, à 33 MD. Le résultat net de Cellcom s'est établi au 31 décembre 2018 à -3,333 MD, contre -1,205 MD à fin 2017.

En consolidé, le groupe affiche un résultat d'exploitation de -0,471 MD au terme de l'exercice 2018, contre 0,280 MD en 2017. Le groupe a vu donc son déficit s'aggraver comparé à 2017, à 3,4 MD contre 1,3 MD.

Analyse de la côte

Sur la place de Tunis, c'est l'attente qui règne avant l'annonce tant attendue de la composition controversée du nouveau gouvernement et le vote de confiance à l'ARP.

Dans ce contexte, le TUNINDEX s'est légèrement replié de 0.58 % sur le mois de novembre, ramenant ainsi sa contre-performance depuis le début de l'année à - 4.43 % sous la barre symbolique des 7 000 points.

Dans le rouge, la balance des variations mensuelles compte 37 valeurs en baisse contre 34 en hausse.

Les principaux échanges du mois se sont concentrés autour de la SOTUVER avec des capitaux traités de 18.5 MD et la SFBT avec un volume de 22 MD, dont plus que 13 MD sous forme de transaction de bloc au profit du groupe français Castel (actionnaire majoritaire de la SFBT à hauteur de 60 % du capital).

La meilleure performance du mois revient à la STEQ avec un net rebond de 51.5 % à 7.5 DT, inscrit avec un échange très réduit portant sur 29 actions seulement.

La deuxième performance du mois revient à CEREALIS sur le marché alternatif, avec une hausse de 33.6 % et un échange fourni de 2.7 MD, et ce en réaction à ses indicateurs d'activité au 30/09/2019 qui ont suscité la convoitise des investisseurs.

En bas du tableau, c'est encore l'ICF qui affiche la plus forte baisse du mois avec une nouvelle décote de 17.8 % à 122 DT après avoir atteint la barre des 205 DT au cours du mois d'octobre.

Du même côté, nous retrouvons HANNIBAL LEASE et ESSOUKNA avec une baisse mensuelle de 11 % pour chacune, conjuguée avec de faibles volumes d'échanges.

Les valeurs les plus actives du mois :

- SFBT avec un échange de 22.2 MD
- SOTUV avec un échange de 18.5 MD
- ICF avec un échange de 7.8 MD
- ECYCLE avec un échange de 6.6 MD
- SAH Avec un échange de 3.4 MD

Les plus importantes hausses du mois :

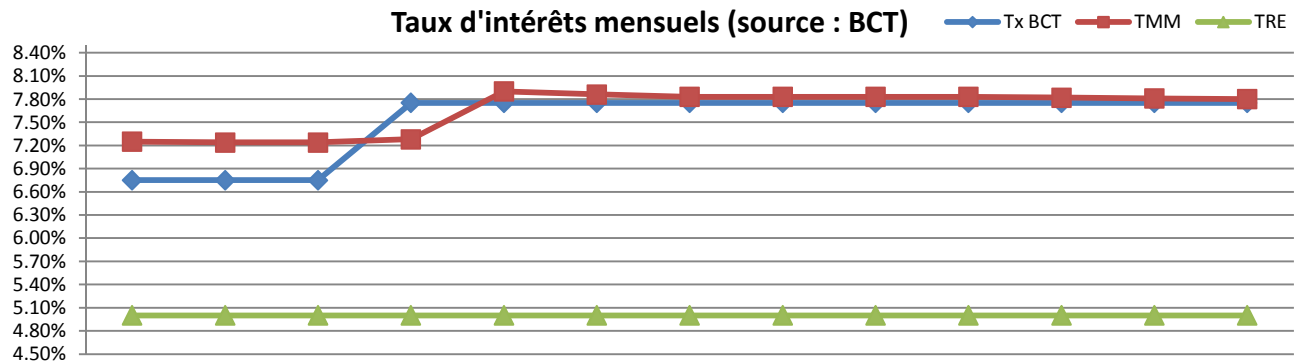
- STEQ : +51.5%
- CEREALIS : +33.6%
- CELLCOM : +20.3 %
- MAG GEN : +13.7 %
- SIAME : +10.8%

Les plus importantes baisses du mois :

- ICF : -17.8 %
- HL : -11.1%
- ESSOUKNA : -11.1%
- ARTES : -10.4%
- ELECTROSTAR : -10.2%

Marché Monétaire :

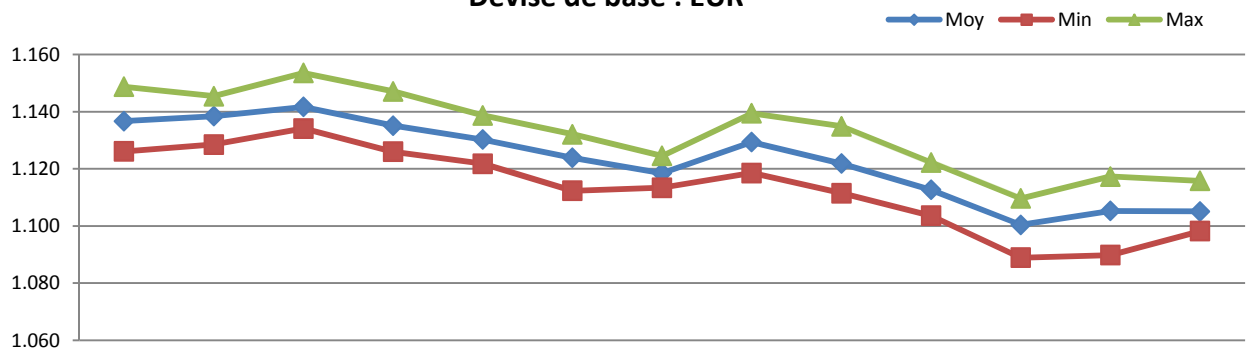
Taux d'intérêts mensuels (source : BCT)



	nov.-18	déc.-18	janv.-19	févr.-19	mars-19	avr.-19	mai-19	juin-19	juil.-19	août-19	sept.-19	oct.-19	nov.-19
Tx BCT	6.75%	6.75%	6.75%	7.75%	7.75%	7.75%	7.75%	7.75%	7.75%	7.75%	7.75%	7.75%	7.75%
TMM	7.25%	7.24%	7.24%	7.28%	7.90%	7.86%	7.83%	7.83%	7.83%	7.83%	7.82%	7.81%	7.80%
TRE	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%

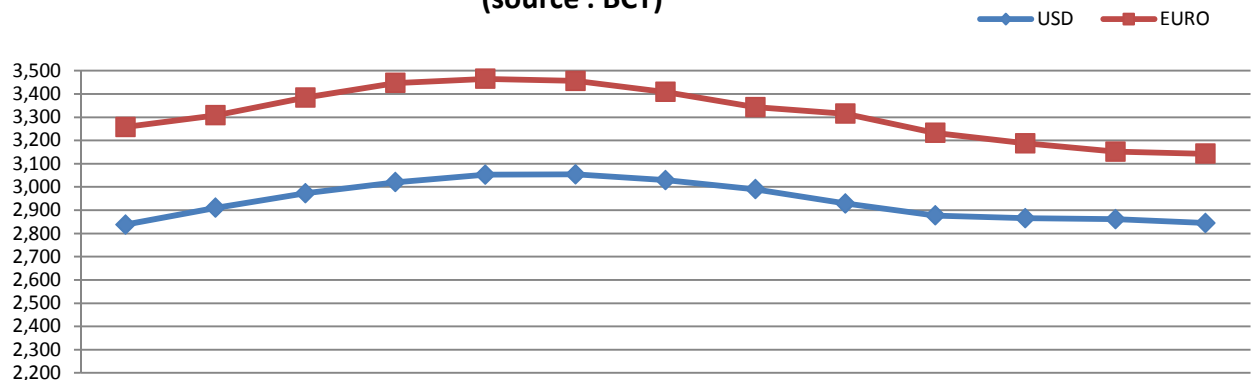
Marché des changes :

Taux de change moyens EUR/USD
 Devise de base : EUR



	nov.-18	déc.-18	janv.-19	févr.-19	mars-19	avr.-19	mai-19	juin-19	juil.-19	août-19	sept.-19	oct.-19	nov.-19
Moy	1.137	1.138	1.142	1.135	1.130	1.124	1.118	1.129	1.122	1.113	1.100	1.105	1.105
Min	1.126	1.129	1.134	1.126	1.122	1.112	1.113	1.119	1.112	1.104	1.089	1.090	1.098
Max	1.149	1.145	1.154	1.147	1.139	1.132	1.125	1.139	1.135	1.122	1.110	1.117	1.116

Moyenne mensuelle des cours du marché de change interbancaire
 (source : BCT)



	oct.-18	nov.-18	déc.-18	janv.-19	févr.-19	mars-19	avr.-19	mai-19	juin-19	juil.-19	août-19	sept.-19	oct.-19
USD	2,838	2,910	2,973	3,020	3,053	3,054	3,029	2,990	2,928	2,877	2,865	2,861	2,845
EURO	3,258	3,308	3,385	3,447	3,465	3,456	3,409	3,343	3,315	3,232	3,187	3,152	3,143