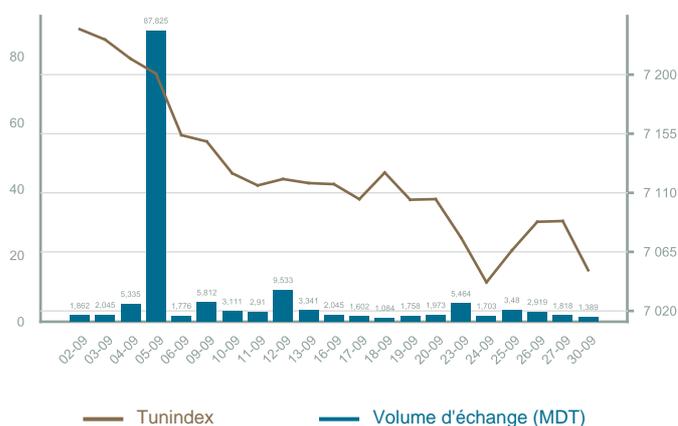


**Comportement du Marché**

Volume de transactions (MDT)	148,785
Nombre de transactions	20 722
Capitalisation (MDT)	23 590,88
PER 2018e (x)	13,56
Div.Yield (%)	3,61

Performance	Niveau	Var. / Mois	Var. / Année	12 mois
Tunindex	7 051,03	-3,12 %	-3,03 %	-9,63 %
Tunindex 20	3 096,01	-3,50 %	-4,70 %	-12,70 %

**Évolution du Tunindex & Tunindex 20**  
(en glissement annuel)

**Tendance du Marché**

Le Tunindex s'est replié de 3,12% au mois de Septembre par rapport au mois dernier à 7 051,03 points. Pareillement, le Tunindex 20 a reculé de 3,50% à 3 096,01 points. Durant ce mois, le volume des transactions a effleuré les 148,785 MDT (dont 61,44% échangé sur le titre SFBT) contre 34,24 MDT brassé le mois d'avant. La capitalisation boursière a atteint 23,59 Milliards de dinars contre 24,095 Milliards de dinars enregistré au mois d'Août.

**Palmarès des Valeurs**
**Cinq Plus Fortes Hausses**

Valeur	Dernier	Var. Mois	Perf. Ann.	Vol. (DT)
ELECTROSTAR	1,34	55,81 %	-2,90 %	101 210
STEQ	6,02	38,71 %	1,18 %	711
UBCI	30,95	11,21 %	41,50 %	1 653 006
HEXABYTE	7,29	10,62 %	40,60 %	2 409 632
TUNISIE LEASING	9,40	6,82 %	-28,98 %	216 921

**Cinq Plus Fortes Baisses**

Valeur	Dernier	Var. Mois	Perf. Ann.	Vol. (DT)
SOPAT	1,63	-17,26 %	-0,61 %	121 906
TELNET	7,78	-11,99 %	-5,30 %	9 411 107
SOTETEL	5,20	-11,26 %	-7,87 %	411 730
Aetech	0,26	-10,35 %	-27,78 %	205
STB	3,74	-9,22 %	1,63 %	544 125

**Cinq Plus Forts volumes**

Valeur	Dernier	Var. Mois	Perf. Ann.	Vol. (DT)
SFBT	18,95	-3,32%	-0,51 %	91 144 671
TELNET	7,78	-11,99%	-5,30 %	9 411 107
BT	7,33	-8,38%	-5,22 %	5 437 968
SOTIPAPIER	6,95	0,73%	56,32 %	4 233 277
BNA	12,00	-2,36%	-11,41 %	4 076 594

Sur le versant de meilleures performances courant le mois de Septembre, ELECTROSTAR s'est positionné à la tête du classement grim pant de 55,81% à 1.34 DT, réduisant sa contre-performance annuelle à 2,90%. STEQ a occupé la deuxième position avec un bond de 38.71% à 6.02 DT, ramenant sa performance annuelle à 1,18% dans un volume dérisoire limité à 711 DT. Le titre UBCI s'est apprécié de 11.21% à 30.95 DT. HEXABYTE s'est offert 10.62% à 7.29 DT. En bas du classement, on trouve TUNISIE LEASING ET FACTORING qui s'est bonifié de 6.82% à 9.40 DT.

Au registre des plus fortes baisses mensuelles, SOPAT a plongé dans le rouge, accusant une perte de 17.26% à 1.63 DT. TELNET HOLDING a régressé de 11.99% à 7.78 DT ramenant sa contre-performance depuis le début de l'année à 5,30%. SOTETEL s'est effrité de 11.26% à 5.20 DT. AETECH et STB ont abandonné au terme de ce mois 10.35% et 9,22% à 0.26 DT et 3.74 DT respectivement.

SFBT a été la valeur la plus sollicitée courant ce mois, drainant le plus fort volume d'affaires, soit de l'ordre de 91.14 MDT, suivie de TELNET HOLDING qui s'est traitée à hauteur de 9.41 MDT à 7.78 DT. BT s'est transigée à concurrence de 5.44 MDT, pour finir à 7.33 DT. La valeur SOTIPAPIER s'est trouvée à la quatrième position avec 4.23 MDT de volume de transactions, terminant ce mois à 6.95 DT. BNA a réussi à brasser 4.08 MDT de ses capitaux à 12.00 MDT.

**Évolution des Indices Sectoriels**

Indice	Clôture	Var. mois	Var. Année
Sociétés Financières	4 841,44	-3,82 %	-2,44 %
Banques	4 540,94	-4,40 %	-2,22 %
Assurance	11 086,04	2,78 %	3,68 %
Services Financiers	5 188,92	1,94 %	-9,98 %
Services aux Consommateurs	2 763,09	-2,59 %	-9,77 %
Distribution	4 319,59	-2,94 %	-9,26 %
Biens de Consommation	7 385,24	-1,83 %	-1,33 %
Automobiles et Equipementiers	1 652,19	0,73 %	-9,56 %
Agro-alimentaire et Boissons	9 325,06	-2,14 %	-1,92 %
Produits ménagers et de soins personnel	2 083,18	-0,65 %	1,99 %
Industries	1 148,47	-2,47 %	-18,96 %
Bâtiment et Matériaux de Construction	471,06	0,84 %	-31,29 %
Matériaux de Base	4 343,68	-0,70 %	18,11 %

**Taux de Participation Etrangère et Capitalisation Boursière**

Taux de change	Dernier	Var. / Année
1 Euro/TND	3,131	-8,66 %
1 US Dollar/TND	2,869	-3,03 %

	Capitalisation (MDT)	Tx. Part. Étrangère
Novembre	24 506,00	24,85 %
Décembre	24 380,00	24,90 %
Janvier	24 870,00	24,22 %
Février	24 167,00	24,84 %
Mars	23 164,00	24,63 %
Avril	23 188,00	24,64 %
Mai	23 319,00	24,80 %
Juin	23 611,00	25,00 %
Juillet	23 560,00	24,85 %
Août	24 063,00	24,95 %

**À la Une**
**Actualités Internationales**

- Succédant à Mme Christine Lagarde, qui a démissionné de son poste de directrice générale du FMI, pour diriger la Banque Centrale Européenne (BCE). la Bulgare Mme Kristalina Georgieva entame sa mission à compter du 1er Octobre 2019 pour un mandat de 5 ans. En effet, le conseil d'administration du Fonds monétaire international (FMI) a officiellement approuvé sa candidature le 25 Septembre 2019. Il est à noter que quinze Etats Européens avaient soutenu sa candidature, suite à laquelle, il y a eu un changement de statut du Fonds, relatif à la limite d'âge, pour rendre valide sa candidature. Bien que la candidate est âgée de 66 ans.
- Demeurant l'un des principaux moteurs économiques en Europe, avec un taux de croissance deux fois supérieur à la moyenne Européenne, L'économie espagnole a connu un ralentissement plus accentué que prévu. D'ailleurs, l'Institut national de statistiques (INE) a revu à la baisse la croissance enregistrée au deuxième trimestre : entre avril et juin. En effet, le PIB n'a progressé que de 0,4 %, contre 0,5 % annoncé dans un premier temps. Par ailleurs, au premier trimestre, la croissance s'est limitée à 0,5 % et non pas 0,7 %, et celle de 2018 a aussi été corrigée : elle ressort finalement à 2,4 % au lieu de 2,6 %, signe d'une courbe qui s'est infléchi plus rapidement que le gouvernement ne le prévoyait. Rappelons que la croissance était plus importante à 3,8 % du PIB en 2015, 3 % en 2016 et 2,9 % en 2017.

**Actualités Nationales**

- D'après les chiffres de l'INS, le déficit commercial en Tunisie a atteint 12,86 Milliards DT à fin Août 2019 contre un déficit de 12,16 Milliards DT sur la même période de 2018. En effet, les exportations ont augmenté de 12% à fin Août contre une croissance de 20,2% marquée l'année dernière. Pareillement, les importations se sont accrues de 10% contre une ascension de 20,3% durant la même période de l'année de 2018.
- Les recettes touristiques ont connu une évolution de 46,3% au mois de Septembre comparativement à la même période de 2018 effleurant 4 091 MDT infime. En Dollar, les recettes touristiques ont augmenté de 25% pour atteindre 1 376 Millions de Dollars. Alors qu' en Euro, elles ont bondi de 33,1% pour frôler les 1 221 Millions d'euros. Par ailleurs, selon les statistiques du ministère du tourisme, le nombre des entrées a atteint au mois de Septembre 2019 6,618 millions d'arrivées, soit une appréciation de 14,9% en glissement annuel.

Données du mois							Sur l'année			Valorisation				
Valeur	Clôture	Var. Mois	Quantité	Nb. Tr.	Capitaux (DT)	Capi.(MDT)	P. Haut	P. Bas	Perf. Ann.	Div. Yield	P/E 17	P/E 18	PBV 17	PBV 18
<b>FINANCES</b>														
<b>BANQUES</b>														
AB	27,89	-0.32%	10 009	162	277 886	738,56	28,20	23,30	6,00 %	4.80%	5,18	6,57	0,67	0,84
ATB	4,50	-8.16%	799 016	330	3 733 376	450,00	5,78	2,75	26,02 %	1.60%	12,31	14,22	0,64	0,74
BH	11,50	-5.27%	47 306	304	545 010	547,40	15,26	11,25	-5,88 %	5.20%	7,46	5,00	1,02	0,69
BIAT	112,50	-4.66%	25 339	433	2 872 951	1 912,50	123,00	106,10	-1,76 %	4.40%	9,23	9,15	1,85	1,84
BNA	12,00	-2.36%	339 027	833	4 076 594	768,00	14,19	11,64	-11,41 %	0.00%	3,38	3,94	0,66	0,76
BT	7,33	-8.38%	725 894	421	5 437 968	1 649,25	8,21	7,28	-5,22 %	3.40%	10,16	12,35	1,63	1,98
BTE	8,80	-1.46%	6 626	59	57 995	39,60	11,58	8,40	-21,78 %	0.00%	119,35	60,92	0,56	0,29
STB	3,74	-9.22%	147 894	424	544 125	581,10	4,38	3,40	1,63 %	0.00%	22,30	23,24	1,21	1,26
TJARI	34,30	-0.29%	35 161	245	1 186 321	1 397,45	43,80	29,48	-11,01 %	6.40%	9,95	10,50	2,38	2,52
UBCI	30,95	11.21%	59 334	94	1 653 006	619,05	31,31	20,08	41,50 %	3.90%	11,53	15,82	1,32	1,81
UIB	22,72	-1.22%	139 107	215	3 175 630	739,76	23,99	20,10	-0,53 %	3.10%	8,07	8,59	1,46	1,55
WIFAK	6,38	-3.04%	1 445	4	9 489	191,40	7,15	5,80	-11,39 %	0.00%	ns	ns	1,29	1,12
<b>ASSURANCES</b>														
AST	43,37	4.43%	226	3	9 518	260,22	62,99	37,20	22,85 %	4.20%	12,35	17,31	1,59	2,23
SALIM	26,55	-1.63%	67	3	1 760	70,62	31,82	24,94	-20,51 %	3.80%	14,02	11,48	1,77	1,45
STAR	134,60	3.54%	857	42	112 751	310,62	155,03	119,60	1,54 %	2.30%	31,64	44,06	0,68	0,95
TRE	7,56	0.94%	3 331	28	24 661	151,20	8,05	7,00	1,48 %	7.30%	11,92	12,30	0,76	0,78
<b>LEASING</b>														
ATL	1,65	0.00%	34 694	126	57 025	53,62	2,70	1,60	-31,14 %	12.10%	7,76	5,03	1,08	0,70
BL	1,88	1.08%	1 230	3	2 367	56,40	1,93	1,77	9,30 %	6.90%	7,01	7,94	0,78	0,88
CIL	16,10	1.26%	5 651	123	89 615	80,50	17,20	13,14	12,58 %	6.20%	6,09	6,79	0,96	1,07
HL	6,20	-4.17%	84	3	527	49,82	7,68	5,78	-14,70 %	4.80%	7,05	5,86	0,81	0,67
ML	1,75	6.06%	2 275	27	3 771	12,25	3,23	1,59	-45,48 %	14.30%	8,02	3,90	0,58	0,28
TJL	12,12	-5.39%	803	25	10 022	33,33	16,45	12,12	-20,58 %	9.90%	6,50	5,15	0,84	0,67
TLS	9,40	6.82%	23 718	151	216 921	101,52	15,14	8,25	-28,98 %	6.90%	10,73	8,55	0,74	0,59
<b>SOCIETES D'INVESTISSEMENT</b>														
PLTU	42,00	0.00%	0	0	0	42,00	44,73	42,00	-4,20 %	5.20%	18,91	21,54	2,38	2,71
SPDIT	9,13	5.31%	6 077	23	54 462	255,64	11,70	8,67	-2,88 %	6.60%	11,56	14,61	3,57	4,52
TINV	5,59	1.45%	775	8	4 280	5,40	6,30	5,29	-3,20 %	8.90%	19,73	20,00	1,02	1,03
<b>INDUSTRIES</b>														
<b>HOLDING</b>														
OTH	14,10	-5.69%	83 329	430	1 197 986	755,76	16,50	13,78	-9,69 %	2.30%	16,34	17,98	2,34	2,58
PGH	12,50	2.46%	15 003	113	188 529	2 250,04	16,61	10,86	2,70 %	2.70%	12,65	16,27	2,32	2,99
<b>AGRO-ALIMENTAIRE</b>														
CREAL	4,70	0.00%	8 423	20	39 778	22,98	5,11	4,31	2,42 %	3.20%	9,10	11,05	1,38	1,67
DH	10,97	-0.27%	38 514	229	402 101	602,33	13,50	10,18	-16,22 %	3.70%	22,13	15,60	5,37	3,78
ELBEN	2,07	5.61%	12 094	31	24 956	20,70	3,37	1,24	-26,60 %	0.00%	ns	ns	ns	ns
LNDOR	7,99	-5.89%	11 479	68	92 525	75,17	9,98	7,55	-4,05 %	7.50%	23,67	27,44	15,19	17,60
SFBT	18,95	-3.32%	4 567 106	1 313	91 144 671	3 752,10	24,98	18,95	-0,51 %	3.40%	14,21	21,80	3,10	4,75
SOPAT	1,63	-17.26%	71 301	303	121 906	45,41	2,29	1,61	-0,61 %	0.00%	ns	ns	11,58	25,51
<b>PHARMACEUTIQUE</b>														
ADWYA	3,69	-4.65%	107 142	183	408 289	79,44	4,83	3,60	-19,43 %	2.70%	21,31	16,18	2,68	2,04
SIPHAT	2,80	2.56%	533	14	1 446	5,04	6,09	2,36	-1,75 %	0.00%	ns	ns	1,29	0,68
UMED	9,63	-4.84%	104 558	400	1 037 747	308,16	11,40	7,71	19,98 %	3.60%	18,87	24,59	2,86	3,73
<b>COMPOSANTS AUTOMOBILES</b>														
ASSAD	7,14	0.00%	100 644	521	719 048	85,68	9,40	6,85	-3,85 %	4.90%	10,57	9,21	1,89	1,65
GIF	0,65	-2.99%	61 970	134	41 471	6,87	1,06	0,62	-36,28 %	0.00%	ns	ns	1,43	0,65
STEQ	6,02	38.71%	161	9	711	8,43	9,68	4,15	1,18 %	0.00%	ns	ns	0,71	0,56
STIP	1,09	0.00%	24	1	26	4,59	1,23	0,98	-9,17 %	0.00%	ns	ns	ns	ns
<b>CIMENTIER</b>														
CC	1,18	3.51%	929 128	1 377	1 081 902	203,12	1,46	1,06	-42,72 %	0.00%	ns	ns	10,48	5,33
SCB	1,00	-4.76%	8 409	17	8 502	44,05	2,03	1,00	-51,69 %	0.00%	ns	ns	1,48	0,60

Données du mois							Sur l'année			Valorisation				
Valeur	Clôture	Var. Mois	Quantité	Nb. Tr.	Capitaux (DT)	Capi.(MDT)	P. Haut	P. Bas	Perf. Ann.	Div. Yield	P/E 17	P/E 18	PBV 17	PBV 18
<b>CHIMIE</b>														
AL	75,00	-0.38%	365	51	28 908	120,14	93,00	74,00	-1,12 %	6.00%	12,77	13,04	2,34	2,39
ALKIM	33,20	-5.95%	472	11	15 924	64,65	42,11	33,20	-24,54 %	0.00%	ns	ns	2,82	2,02
ICF	194,50	-0.77%	10 225	512	1 921 902	408,45	225,00	165,00	13,78 %	4.60%	3,51	27,36	0,65	5,10
<b>INDUSTRIES DIVERSES</b>														
AMS	0,65	-2.99%	19 471	131	12 158	4,28	1,14	0,61	-41,96 %	0.00%	ns	ns	1,00	1,00
ECYCL	14,19	-5.59%	32 832	641	465 665	126,43	19,40	13,45	-9,96 %	8.50%	12,55	8,13	4,44	2,88
MPBS	4,90	-5.41%	95 294	234	489 480	38,29	6,38	3,30	63,01 %	4.10%	6,82	13,72	0,63	1,26
NBL	5,09	-3.05%	20 538	136	104 403	21,63	6,12	4,60	5,60 %	11.80%	8,74	10,82	1,43	1,77
PLAST	2,77	-0.14%	12 527	26	34 537	27,15	2,92	2,29	8,20 %	2.70%	29,22	25,38	1,77	1,54
SAH	11,71	-0.68%	269 469	962	3 145 896	765,20	12,12	9,75	2,92 %	0.00%	37,34	31,06	4,82	4,01
SAM	3,88	-0.51%	57 301	180	213 749	17,98	4,50	3,60	0,10 %	7.70%	7,36	13,52	1,02	1,88
SIAME	3,00	-3.85%	84 701	275	259 047	42,12	3,32	2,36	24,69 %	5.00%	12,65	17,33	1,17	1,61
SMD	1,92	1.05%	8 225	22	16 003	23,81	2,22	1,43	-18,30 %	3.10%	23,85	10,97	1,48	0,68
SOMOC	1,00	1.01%	436 511	731	437 382	40,66	1,17	0,97	-4,76 %	7.50%	12,93	12,36	0,54	0,52
SOTEM	2,35	0.00%	0	0	0	70,97	2,35	1,66	15,20 %	0.00%	188,00	177,42	2,72	2,56
SOTUV	9,20	-6.60%	42 310	219	396 977	250,73	10,80	8,50	9,08 %	3.30%	12,82	24,20	2,40	4,53
STPAP	6,95	0.73%	626 641	1 144	4 233 277	194,19	7,49	4,53	56,32 %	4.70%	9,38	20,88	1,51	3,36
STPIL	13,50	0.30%	9 911	65	134 979	55,87	17,00	13,00	-12,75 %	7.00%	6,07	8,98	0,97	1,44
TPR	4,85	-1.62%	61 431	207	296 947	242,50	5,70	4,60	6,78 %	4.90%	11,20	16,13	1,67	2,41
<b>IMMOBILIER</b>														
SIMPA	31,51	-4.40%	942	10	30 026	34,66	34,80	29,22	1,51 %	4.00%	44,72	34,32	0,56	0,43
SITS	1,50	-2.60%	1 811	3	2 716	23,40	1,88	1,50	-22,28 %	6.70%	412,53	260,00	412,53	260,00
SOKNA	2,04	3.03%	3 160	49	6 189	10,30	2,98	1,82	-16,90 %	3.40%	8,37	5,15	0,47	0,29
<b>TECHNOLOGIE</b>														
AETEC	0,26	-10.35%	787	7	205	0,58	0,42	0,26	-27,78 %	0.00%	ns	ns	0,96	0,51
TLNET	7,78	-11.99%	1 093 200	1 129	9 411 107	94,38	12,60	7,72	-5,30 %	6.40%	3,46	5,53	1,90	3,04
XABYT	7,29	10.62%	339 449	80	2 409 632	15,19	7,70	5,35	40,60 %	4.80%	8,87	13,81	1,15	1,79
<b>SERVICES</b>														
<b>DISTRIBUTION AUTOMOBILE</b>														
ARTES	5,60	-1.58%	41 024	93	229 294	214,20	6,40	5,50	-2,17 %	9.50%	5,58	6,05	1,21	1,32
CITY	7,45	-0.67%	27 923	202	262 263	134,10	11,60	7,40	-4,41 %	12.80%	8,18	9,06	2,75	3,05
NAKL	11,90	-0.42%	8 366	113	100 232	357,00	12,25	11,15	2,81 %	4.90%	11,57	12,26	2,26	2,40
UADH	1,19	-1.65%	19 927	88	23 211	43,98	1,90	1,15	-36,36 %	12.60%	129,45	67,65	0,99	0,52
<b>AUTRES SERVICES</b>														
CELL	2,28	6.05%	38 435	82	84 707	10,17	2,49	1,52	52,00 %	0.00%	ns	ns	0,63	0,76
LSTR	1,34	55.81%	93 549	323	101 210	13,79	1,47	0,79	-2,90 %	0.00%	ns	ns	ns	ns
MIP	0,22	0.00%	0	0	0	0,97	0,56	0,22	-63,33 %	0.00%	ns	ns	1,00	1,00
TAIR	0,65	3.18%	161 779	322	101 340	69,03	0,91	0,61	-16,67 %	0.00%	ns	ns	ns	ns
TVAL	16,37	-0.37%	20 306	224	337 102	65,48	38,26	15,80	11,08 %	11.00%	ns	18,71	ns	2,88
<b>TELECOMMUNICATIONS</b>														
SERVI	0,68	1.49%	409 242	1 068	263 544	8,07	1,93	0,53	-63,04 %	0.00%	ns	ns	0,47	0,20
SOTET	5,20	-11.26%	76 251	430	411 730	24,11	7,79	5,10	-7,87 %	1.90%	2,08	4,01	0,55	1,07
TGH	0,28	3.70%	208 141	306	58 503	30,24	0,34	0,25	-15,15 %	0.00%	ns	ns	0,80	0,61
<b>DISTRIBUTION DE BIENS DE CONSOMMATION</b>														
MAG	30,57	-6.05%	21	3	698	350,98	39,00	32,00	-19,59 %	1.30%	42,16	33,65	76,35	60,93
MGR	2,24	0.00%	840 555	1 197	1 901 539	29,57	2,63	2,19	3,56 %	4.90%	7,65	9,63	1,08	1,36
MNP	7,94	-3.17%	21 416	194	172 734	158,56	9,20	6,21	5,73 %	2.50%	ns	ns	3,70	2,62