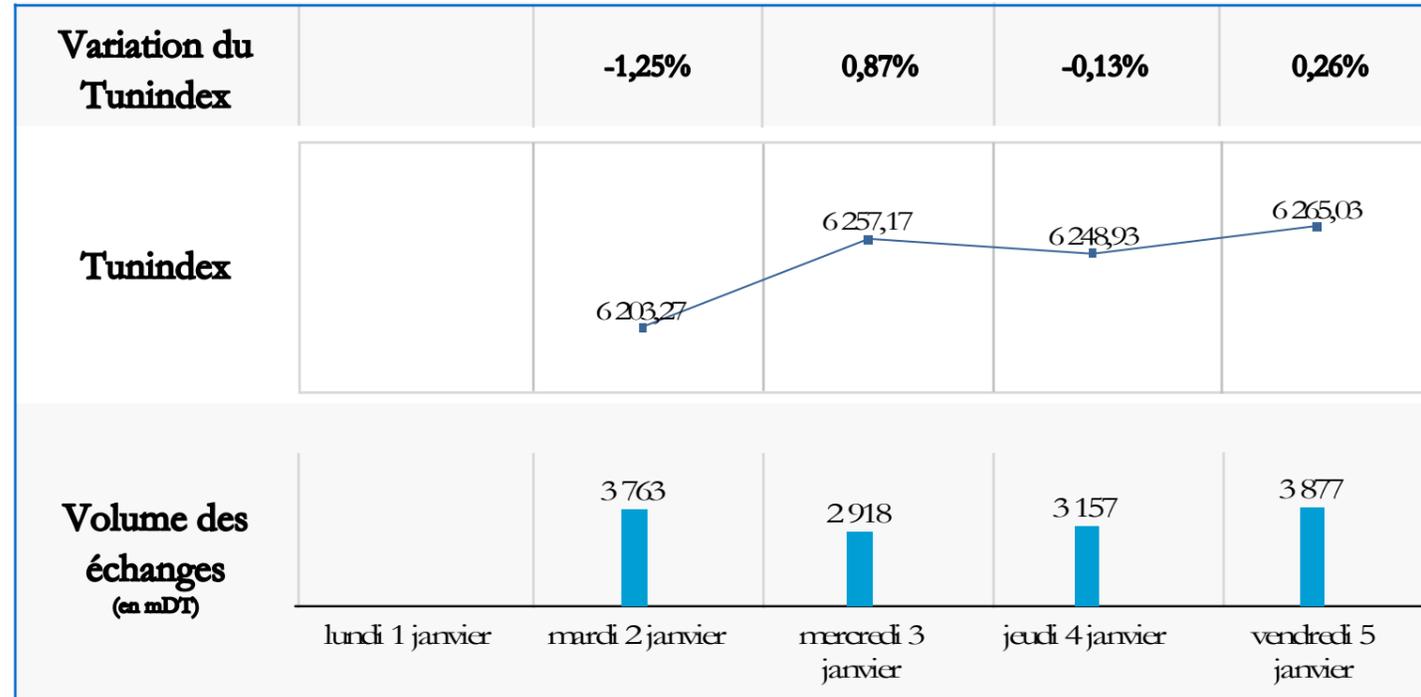


Analyse de la semaine de bourse du 01/01/2018 au 05/01/2018

Indice Tunindex:	6 265,03 pts	-0,27%
Capitalisation du marché:	22 060 705 429 DT	0,42%
Capitaux échangés sur la semaine:	13 715 484 DT	-98,43%
Volume d'échange quotidien moyen	3 428 871 DT	-98,43%
Participation étrangère:	23,0%	-0,81%

	Valeur clôture	Variation Hebdo.	Plus haut de l'année	Plus bas de l'année	Indicateurs boursiers de l'année							
					P/E		Yield		P/B		Pay Out	
Tunindex	6 265,03	-0,27%	6 265,03	6 203,27	2017	2018p	2017	2018p	2017	2018p	2017	2018p
Tunindex20	2 810,78	-0,42%	2 810,78	2 779,59	16,0x	14,0x	3,3%	3,4%	2,0x	1,9x	49,1%	45,3%



Les 5 plus fortes hausses de la semaine

Titre	Var.Hebdo.	Cours
SOMOCER	16,22%	1,29
AETECH	14,29%	0,56
POULINA GP HOLDING	9,90%	11,32
UADH	9,35%	2,69
SITS	9,24%	2,60

Les 5 plus fortes baisses de la semaine

Titre	Var.Hebdo.	Cours
OFFICEPLAST	-17,66%	2,75
SOTUVER	-11,20%	4,60
TPR	-11,08%	3,29
SIAME	-8,30%	2,21
ALKIMIA	-7,36%	42,94

Les 5 plus gros volumes de la semaine

Titre	Vol (en mDT)	Var.Hebdo.
SFBT	1 003,9	-0,10%
BT	900,9	-3,46%
ATTIJARI BANK	875,4	1,26%
EURO-CYCLES	873,1	3,67%
TELNET HOLDING	851,8	3,87%

Les 5 plus faibles P/E de la semaine

Titre	P/E 2017	P/E 2018e
BNA	2,8x	2,4x
ATB	5,7x	4,2x
BTE (ADP)	102,4x	4,9x
ATELIER MEUBLE INT	6,1x	5,2x
MPBS	7,0x	5,3x

Les 5 plus forts rendements de la semaine

Titre	Yield 2017	Yield 2018
ATELIER MEUBLE INT	12,3%	12,3%
ARTES	9,8%	10,7%
CITY CARS	8,6%	8,6%
MODERN LEASING	8,0%	8,5%
ATTIJARI LEASING	7,9%	8,2%

La balance des variations de la semaine

Hausse	35
Baisse	37
Neutre	8

PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :

La Bourse de Tunis a clôturé la première semaine de l'année 2018 dans le rouge avec un TUNINDEX qui recule de 0,27% à 6 265,03 points.

Le total des capitaux traités sur la semaine est de 13,72 MDT soit un volume d'échange quotidien moyen de 3,43 MDT. SFBT a été le titre le plus échangé de la semaine avec des flux de 1 MDT et termine en légère baisse de 0,10% à 19,78 DT.

Du côté des plus fortes hausses, SOMOCER s'est accru de 16,22% à 1,29 DT. AETECH et PGH suivent en réalisant un gain respectif de 14,29% et 9,90% à 0,56 DT et 11,32 DT.

A contrario, OFFICEPLAST clôture la semaine à 2,75 DT accusant une perte de 17,66%. SOTUVER et TPR se replie respectivement de 11,20% et 11,08% à 4,60 DT et 3,29 DT après une fin d'année en forte progression.

Evolution des indices sectoriels	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
Sociétés financières	4 407,55	-1,60%	-1,60%
Banques	4 123,29	-1,80%	-1,80%
Assurances	8 828,35	-1,48%	-1,48%
Services financiers	5 355,47	1,26%	1,26%
Services aux consommateurs	3 195,28	2,11%	2,11%
Distribution	5 097,81	2,24%	2,24%
Biens de consommation	5 982,16	1,73%	1,73%
Automobile et équipementiers	2 139,10	2,03%	2,03%
Agro-alimentaire et boissons	7 018,06	1,89%	1,89%
Industries	1 421,11	0,99%	0,99%
Bâtiment et matériaux de construction	802,45	2,74%	2,74%
Matériaux de base	1 876,17	-6,11%	-6,11%

Stock Guide

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés	P/E		Dividende 2018p		P/B	Participation étrangère	Recommandation
	05/01/2018	En MDT	Semaine 25/12/2017	Déb. de l'année	En mDT	2017	2018p	En DT	En %	2017		
ADWYA	5,58	114,9	4,29%	4,29%	175,3	27,8x	24,8x	0,220	3,94%	3,6x	3,10%	Acheter
AETECH	0,56	1,2	14,28%	14,28%	1,6			0,000		-5,7x	8,30%	Vendre
AIR LIQUIDE TSIE	88,20	128,7	-0,89%	-0,89%	7,5	18,7x	16,7x	0,380	0,43%	3,2x	59,20%	Conserver
ALKIMIA	42,94	83,6	-7,35%	-7,35%	0,2		17,8x	0,000		2,0x	0,10%	Alléger
AMEN BANK	23,98	635,0	-1,51%	-1,51%	67,0	6,6x	5,9x	1,250	5,21%	0,9x	0,70%	Conserver
AMS	1,15	7,6	-0,86%	-0,86%	13,5			0,000		-3,0x	0,60%	Vendre
ARTES	6,26	239,4	0,96%	0,96%	284,1	7,2x	7,3x	0,650	10,38%	2,6x	14,70%	Acheter
ASSAD	9,20	110,4	2,22%	2,22%	96,3	16,7x	15,0x	0,120	1,30%	2,8x	1,40%	Consolider
ASSURANCES SALIM	32,50	86,5	-2,98%	-2,98%	1,0	13,3x	13,6x	1,100	3,38%	1,9x	0,00%	Conserver
ASTREE	34,00	204,0	0,00%	0,00%	0,0	14,2x	13,3x	2,300	6,76%	2,0x	30,20%	Conserver
ATB	4,12	412,0	-2,36%	-2,36%	195,6	5,7x	4,2x	0,230	5,58%	0,7x	64,30%	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	2,43	11,3	-2,01%	-2,01%	35,1	6,1x	5,2x	0,300	12,35%	1,3x	1,30%	Acheter
ATL	3,12	78,0	0,97%	0,97%	14,6	7,4x	6,4x	0,250	8,01%	1,0x	0,00%	Acheter
ATTIJARI BANK	36,86	1 465,1	1,26%	1,26%	875,4	11,8x	10,4x	2,100	5,70%	3,6x	59,00%	Acheter
ATTIJARI LEASING	17,80	49,0	0,45%	0,45%	29,7	7,1x	6,7x	1,450	8,15%	1,1x	0,00%	Consolider
BEST LEASE	1,89	56,7	-0,52%	-0,52%	0,5	9,8x	8,9x	0,110	5,82%	1,1x	40,00%	Alléger
BH	17,97	855,4	-2,86%	-2,86%	262,1	7,8x	7,3x	0,550	3,06%	1,4x	0,70%	Acheter
BIAT	119,90	2 038,3	-1,72%	-1,72%	775,7	9,5x	8,2x	4,200	3,50%	2,4x	0,90%	Acheter
BNA	11,60	371,2	-0,85%	-0,85%	220,4	2,8x	2,4x	0,000		0,4x	2,50%	Conserver
BT	7,82	1 407,6	-3,45%	-3,45%	900,9	12,7x	12,3x	0,360	4,60%	1,9x	36,50%	Consolider
BTE (ADP)	17,23	17,2	-0,05%	-0,05%	105,2	ns	5,0x	0,000		0,1x	0,40%	Alléger
CARTHAGE CEMENT	2,35	404,5	1,29%	1,29%	343,4			0,000		7,3x	6,00%	Alléger
CELLCOM	1,84	8,2	-2,64%	-2,64%	2,7	25,7x	32,8x	0,000		0,5x	3,10%	Conserver
CEREALIS	4,06	19,8	-1,21%	-1,21%	231,0	12,5x	8,9x	0,130	3,20%	1,3x	3,10%	Consolider
CIL	17,78	88,9	8,74%	8,74%	29,6	7,7x	7,1x	0,880	4,95%	1,3x	0,20%	Consolider
CIMENTS DE BIZERTE	2,49	109,7	0,00%	0,00%	11,1			0,000		1,3x	0,20%	Consolider
CITY CARS	11,49	155,1	8,39%	8,39%	196,9	12,8x	11,9x	0,920	8,01%	5,3x	0,40%	Acheter
DELICE HOLDING	16,90	927,9	2,42%	2,42%	835,1	24,6x	22,9x	0,460	2,72%	1,7x	9,40%	Acheter
ELBENE INDUSTRIE	3,58	35,8	0,00%	0,00%				0,000		52,4x	0,10%	Vendre
ELECTROSTAR	2,62	11,2	-1,13%	-1,13%	10,9			0,000		0,6x	0,00%	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	12,60	378,0	1,20%	1,20%	57,4	14,4x	14,8x	0,670	5,32%	3,9x	11,20%	Acheter
ESSOUKNA	3,77	19,0	2,16%	2,16%	71,5	7,1x	5,9x	0,000		0,5x	0,10%	Vendre
EURO-CYCLES	27,99	226,7	3,66%	3,66%	873,1	14,5x	13,9x	1,500	5,36%	7,4x	32,60%	Acheter
GIF-FILTER	1,46	15,4	1,38%	1,38%	96,5		49,4x	0,000		1,4x	0,00%	Alléger
HANNIBAL LEASE	8,00	64,3	-3,61%	-3,61%	325,4	6,8x	6,6x	0,560	7,00%	0,9x	18,00%	Conserver
HEXABYTE	5,24	10,9	-0,94%	-0,94%	8,1	10,0x	8,3x	0,300	5,73%	1,5x	1,10%	Alléger
ICF	29,00	60,9	3,09%	3,09%	3,6	10,0x	6,7x	0,200	0,69%	0,8x	27,00%	Conserver
LAND OR	7,62	36,9	2,28%	2,28%	98,2	11,9x	8,1x	0,230	3,02%	2,3x	5,80%	Conserver
MAGASIN GENERAL	38,50	442,0	-2,53%	-2,53%	127,9	40,7x	34,0x	0,650	1,69%	6,4x	10,00%	Consolider
MODERN LEASING	3,75	26,3	-2,84%	-2,84%	2,6	9,7x	8,2x	0,320	8,53%	0,6x	1,00%	Alléger
MONOPRIX	11,84	236,4	3,85%	3,85%	125,9	37,4x	26,5x	0,320	2,70%	3,5x	0,00%	Acheter
MPBS	3,01	20,4	-1,63%	-1,63%	35,9	7,0x	5,3x	0,190	6,31%	0,8x	0,00%	Conserver
NEW BODY LINE	4,80	20,4	-3,80%	-3,80%	35,2	15,2x	13,6x	0,300	6,25%	1,9x	0,00%	Acheter
OFFICEPLAST	2,75	21,5	-17,66%	-17,66%	210,0	21,5x	17,9x	0,065	2,36%	1,3x	7,30%	Conserver
ONE TECH HOLDING	13,41	718,8	0,52%	0,52%	392,2	20,9x	17,4x	0,260	1,94%	3,2x	22,60%	Acheter
PLAC. TSIE-SICAF	40,71	40,7	0,00%	0,00%	0,2	20,4x	18,5x	2,100	5,16%	3,0x	0,00%	Alléger
POULINA GP HOLDING	11,32	2 037,6	9,90%	9,90%	214,8	20,5x	16,9x	0,250	2,21%	5,3x	0,60%	Acheter
SAH	16,20	864,0	1,56%	1,56%	399,5	23,8x	21,3x	0,220	1,36%	5,5x	19,90%	Acheter
SANIMED	4,25	52,7	-0,70%	-0,70%	2,6	14,6x		0,090	2,12%	3,2x	2,10%	Acheter
SERVICOM	1,68	19,9	4,34%	4,34%	534,9		21,9x	0,000		0,6x	11,20%	Alléger
SFBT	19,78	2 611,0	-0,10%	-0,10%	1 003,9	16,4x	15,7x	0,660	3,34%	5,9x	63,30%	Acheter
SIAME	2,21	31,0	-8,29%	-8,29%	42,2	23,5x	21,2x	0,120	5,43%	1,4x	0,40%	Alléger
SIMPAR	43,00	47,3	0,46%	0,46%	57,2	11,6x	9,7x	1,550	3,60%	1,3x	0,10%	Conserver
SIPHAT	5,26	9,5	-0,75%	-0,75%	0,0			0,000		0,8x	0,70%	Alléger
SITS	2,60	40,6	9,24%	9,24%	60,4	20,1x	15,3x	0,000		1,0x	30,20%	Consolider
SOMOCER	1,29	52,4	16,21%	16,21%	523,6	19,2x	11,8x	0,055	4,26%	0,7x	1,90%	Acheter
SOPAT	0,76	21,2	2,70%	2,70%	30,6			0,000		6,6x	0,20%	Consolider
SOTEMAIL	2,49	65,2	0,00%	0,00%			51,3x	0,000		2,4x	0,00%	Conserver
SOTETEL	2,88	13,4	5,10%	5,10%	42,8	10,8x	8,2x	0,000		0,8x	7,90%	Vendre
SOTIPIER	3,40	95,0	-2,29%	-2,29%	32,5	11,3x	8,8x	0,150	4,41%	2,6x	1,70%	Conserver
SOTRAPIL	10,99	44,3	4,17%	4,17%	83,0	10,2x	9,1x	0,650	5,91%	1,3x	1,10%	Consolider
SOTUMAG	1,90	25,1	-2,56%	-2,56%	97,7	9,3x	7,8x	0,100	5,26%	1,3x	0,00%	Consolider
SOTUVER	4,60	125,4	-11,19%	-11,19%	197,8	14,3x	13,2x	0,220	4,78%	3,0x	0,10%	Acheter
SPDIT - SICAF	8,10	226,8	-1,21%	-1,21%	0,5	13,5x	12,3x	0,580	7,16%	6,3x	0,00%	Consolider
STAR	97,00	223,8	-3,00%	-3,00%	78,8	7,7x	10,3x	2,800	2,89%	0,7x	41,70%	Consolider
STB	3,62	562,5	0,83%	0,83%	24,7	25,9x	17,6x	0,000		0,7x	1,30%	Conserver
STEQ	7,62	10,7	0,00%	0,00%			ns	0,000		0,7x	0,00%	Vendre
STIP	1,06	4,5	0,00%	0,00%				0,000		0,0x	0,00%	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,36	38,9	-2,70%	-2,70%	67,5	30,7x	14,1x	0,020	5,56%	0,3x	0,10%	Conserver
TELNET HOLDING	6,18	68,2	3,86%	3,86%	851,8	10,2x	8,4x	0,280	4,53%	4,8x	0,60%	Acheter
TPR	3,29	164,5	-11,08%	-11,08%	245,6	14,0x	12,5x	0,250	7,60%	1,8x	2,40%	Acheter
TUNINVEST-SICAR	6,69	6,5	2,92%	2,92%	5,7	17,5x	23,1x	0,500	7,47%	1,4x	0,00%	Conserver
TUNIS RE	8,39	167,8	0,11%	0,11%	343,7	11,7x	9,4x	0,550	6,56%	0,9x	0,10%	Consolider
TUNISAIR	0,42	44,6	-2,32%	-2,32%	22,3			0,000		-0,2x	7,20%	Vendre
TUNISIE LEASING	14,46	130,1	3,28%	3,28%	28,3	9,5x	8,6x	1,050	7,26%	1,0x	4,60%	Consolider
UADH	2,69	99,4	9,34%	9,34%	10,9	49,5x	17,6x	0,000		1,1x	6,40%	Consolider
UBCI	24,81	496,2	0,00%	0,00%		14,3x	13,0x	0,720	2,90%	1,6x	50,20%	Conserver
UIB	22,00	716,3	-2,61%	-2,61%	463,9	8,6x	8,4x	0,620	2,82%	1,6x	52,40%	Consolider
UNIMED	8,00	256,0	1,91%	1,91%	32,8	18,2x	15,3x	0,240	3,00%	3,5x	18,70%	Acheter
WIFACK INT BANK	7,18	215,4	-2,04%	-2,04%	29,2	57,4x	36,7x	0,000		1,2x	33,60%	Alléger

Informations économiques :

GIF-FILTER : La société Générale Industrielle de Filtration porte à la connaissance de ses actionnaires et le grand public qu'après l'achèvement des travaux de Due Diligence par un cabinet spécialisé mandaté par le partenaire stratégique à l'occasion d'une opportunité de partenariat, les négociations avec ce partenaire ont été suspendus. Elles seront reprises dès la publication du rapport du commissaire aux comptes de la société relatif à l'exercice clos le 31/12/2017 et la finalisation de la procédure de régularisation de la situation foncière du terrain de la société qui a jusqu'à présent une vocation agricole.

Economie : Après avoir terminé l'année à 5,23%, le Taux du Marché Monétaire a connu plusieurs progressions successives durant les premiers jours de 2018 pour terminer la première semaine de l'année à 5,60%.

Férid Ben Brahim Directeur Général

Mehdi Dhifallah Responsable études et recherches

Jihen Ellouze Khlif Analyste financier

Boubaker Rekik Analyste financier

Définition des recommandations

RECOMMANDATION

Acheter	Passer à l'achat.
Consolider	Il existe un potentiel d'appréciation de la valeur.
Conserver	Les investisseurs qui en possèdent n'ont pas intérêt à la vendre.
Alléger	Prendre ses bénéfices pour ceux qui possèdent le titre.
Vendre	Passer à la vente

Syllabus

RATIOS BOURSIERS

Div Yield	Dividend yield (le rendement en dividende), est le dividende par action rapporté au prix de l'action, exprimé en pourcentage.
P/E	Le Price Earning Ratio (PER, ou P/E), est le cours de l'action rapporté à son bénéfice par action, exprimé en nombre de fois (x).
P/B	Le Price to Book Ratio (PBR, ou P/B), est le cours de l'action rapporté aux fonds propres par action, exprimé en nombre de fois (x).

INDICATEURS RISQUE

Bêta	Le Beta (β) est un coefficient de corrélation entre un titre et un indice. Il mesure la sensibilité de ce titre par rapport à cet indice.
Volatilité	La volatilité mesure les amplitudes des variations du cours d'un actif financier.

INDICATEURS FINANCIERS

BPA	Le Bénéfice par action, est le bénéfice divisé par le nombre d'actions en circulation.
BFR	Le besoin en fonds de roulement (BFR) désigne le besoin en trésorerie rendu nécessaire du fait de l'activité d'une entreprise.
CA	Le chiffre d'affaires, représente le total des ventes de biens ou de services facturées sur un exercice.
Coef. d'Exp.	Le coefficient d'exploitation, est le rapport entre les charges d'exploitations (frais de personnel, dotations aux amortissements et frais généraux) et le PNB le produit net bancaire.
DPA	Le dividende par action.
EBIT	Earnings before interest and taxes, est le résultat avant intérêts et impôts. (Résultat d'exploitation)
EBITDA	Earnings before interest and taxes dépréciation and amortization, est le résultat avant intérêts, impôts, provisions et amortissements. (Excédent brut d'exploitation)
GEARING	Le gearing (le levier financier), désigne le ratio d'endettement d'une société. C'est le rapport des dettes nettes rapportées aux capitaux propres.
Pay Out	Le pay out ratio, est le taux de distribution des bénéfices. Il est calculé en divisant le montant des dividendes distribués par les bénéfices nets.
PNB	Le produit net bancaire. désigne la valeur ajoutée créée par l'activité de la banque.
ROE	Le return on equity (ROE), est le rapport entre le résultat net et les fonds propres.
TCC	Le taux des créances classées, est le rapport entre les créances douteuses et litigieuses et le total des engagements de l'établissement de crédit.
TCCC	Le taux de couverture des créances classées, est le rapport entre le montant total des provisions pour créances douteuses et le portefeuille risqué.

Important : Les informations et les données contenues dans le présent document sont la propriété de l'AFC. Ce document ne peut pas être copié ou distribué sans son autorisation expresse. Les données ne sont pas garanties comme étant exactes, complètes ou à jour. AFC n'est pas responsable de tout dommage ou perte découlant de l'utilisation de ce document et des renseignements qui y sont contenues.