

	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	
Tunindex20	2 844,53	1,20%	2 844,53	2 779,59	2017	2018p	2017	2018p	2017	2018p	2017	2018p
Tunindex	6 301,28	0,58%	6 309,85	6 203,27	15,9x	13,9x	3,3%	3,4%	2,0x	1,9x	49,1%	45,1%



**Les 5 plus fortes hausses de la semaine**

	Var.Hebdo.	Cours
BTE (ADP)	11,32%	19,18
AETECH	8,93%	0,61
STEQ	8,79%	8,29
OFFICEPLAST	7,64%	2,96
CEREALIS	7,14%	4,35

**Les 5 plus fortes baisses de la semaine**

	Var.Hebdo.	Cours
UADH	-14,50%	2,30
SERVICOM	-11,90%	1,48
SANIMED	-11,06%	3,78
UBCI	-8,42%	22,72
STIP	-7,55%	0,98

**Les 5 plus gros volumes de la semaine**

	Vol (en mDT)	Var.Hebdo.
SAH	2 638,9	0,00%
SFBT	1 819,5	0,40%
ATTIJARI BANK	1 740,5	6,08%
ONE TECH HOLDING	1 616,3	2,39%
TELNET HOLDING	1 448,5	3,40%

**Les 5 plus faibles P/E de la semaine**

	P/E 2017	P/E 2018e
BNA	2,7x	2,3x
ATB	5,7x	4,2x
ATELIER MEUBLE INT	5,9x	5,1x
MPBS	6,7x	5,1x
BTE (ADP)	111,2x	5,3x

**Les 5 plus forts rendements de la semaine**

	Yield 2017	Yield 2018
ATELIER MEUBLE INT	12,7%	12,7%
ARTES	11,5%	12,3%
MODERN LEASING	8,2%	8,7%
ATTIJARI LEASING	7,9%	8,2%
CITY CARS	8,1%	8,1%

**La balance des variations de la semaine**

Hausse	28
Baisse	44
Neutre	8

**PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :**

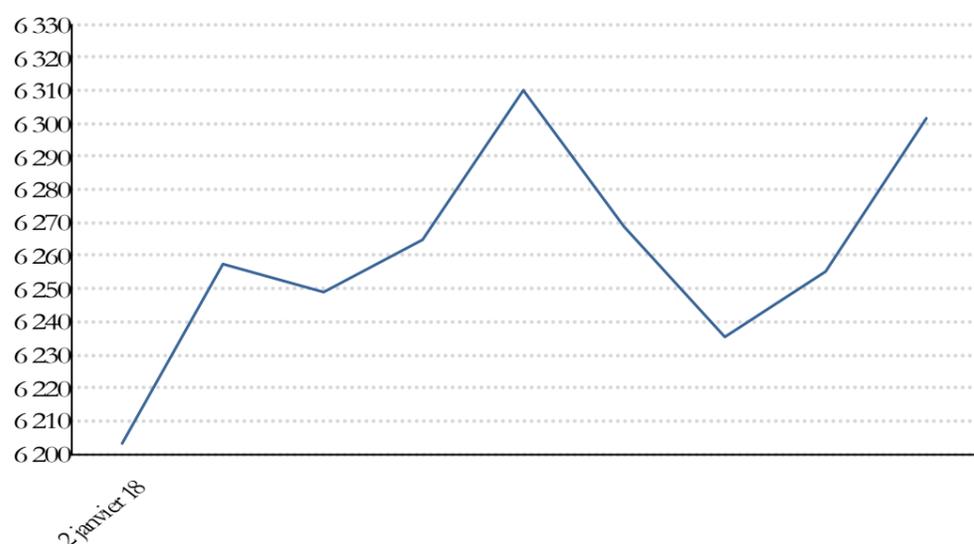
La Bourse de Tunis a clôturé la semaine sur une note positive. Au terme de la séance de Vendredi le TUNINDEX a réalisé une hausse de 0,74% qui a fait passer la performance hebdomadaire dans le vert à 0,58%. L'indice porte sa performance annuelle à 0,31%.

Le total des capitaux traités sur la semaine est de 21,92 MDT soit un volume d'échange quotidien moyen de 4,38 MDT. SAH a été le titre le plus échangé de la semaine avec des flux de 2,64 MDT et termine à l'équilibre à 16,20 DT.

Du côté des plus fortes hausses, la BTE s'est accrue de 11,32% à 19,18 DT. AETECH et la STEQ suivent en réalisant un gain respectif de 8,93% et 8,79% à 0,61 DT et 8,29 DT.

A contrario, UADH clôture la semaine à 2,30 DT accusant une perte de 14,50%. SERVICOM se replie de 11,90% à 1,48 DT. SANIMED se déleste de 11,06% à 3,78 DT.

**Evolution du Tunindex depuis le début de l'année + 0,31%**



**Evolution des indices sectoriels**

	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
<b>Sociétés financières</b>	4 471,14	1,44%	-0,18%
Banques	4 200,61	1,88%	0,04%
Assurances	8 495,67	-3,77%	-5,19%
Services financiers	5 271,45	-1,57%	-0,32%
<b>Services aux consommateurs</b>	3 168,46	-0,84%	1,25%
Distribution	5 053,94	-0,86%	1,36%
<b>Biens de consommation</b>	5 959,92	-0,37%	1,35%
Automobile et équipementiers	2 165,39	1,23%	3,29%
Agro-alimentaire et boissons	6 986,34	-0,45%	1,43%
<b>Industries</b>	1 410,69	-0,73%	0,25%
Bâtiment et matériaux de construction	786,04	-2,04%	0,64%
<b>Matériaux de base</b>	1 881,54	0,29%	-5,84%

**Stock Guide**

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés	P/E		Dividende 2018p		P/B	Participation étrangère	Recommandation
	12/01/2018	En MDT	Semaine 01/01/2018	Déb. de l'année	En mDT	2017	2018p	En DT	En %	2017		
ADWYA	5,55	114,3	-0,53%	3,73%	157,7	27,7x	24,7x	0,220	3,96%	3,6x	3,10%	Acheter
AETECH	0,61	1,4	8,92%	24,48%	2,5			0,000		-6,2x	8,30%	Vendre
AIR LIQUIDE TSIE	85,56	124,8	-2,99%	-3,86%	0,6	18,2x	16,2x	0,380	0,44%	3,1x	59,20%	Conserver
ALKIMIA	41,94	81,7	-2,32%	-9,51%	2,1		17,4x	0,000		2,0x	0,10%	Alléger
AMEN BANK	23,60	625,0	-1,58%	-3,08%	140,8	6,5x	5,8x	1,250	5,30%	0,9x	0,70%	Conserver
AMS	1,15	7,6	0,00%	-0,86%	3,0			0,000		-3,0x	0,60%	Vendre
ARTES	6,15	235,2	-1,75%	-0,80%	160,8	6,7x	6,3x	0,750	12,20%	2,9x	14,70%	Acheter
ASSAD	9,30	111,6	1,08%	3,33%	284,1	16,9x	15,1x	0,120	1,29%	2,9x	1,40%	Consolider
ASSURANCES SALIM	32,50	86,5	0,00%	-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%		14,2x	13,3x	2,300	6,76%	2,0x	30,20%	Conserver
ATB	4,11	411,0	-0,24%	-2,60%	130,2	5,7x	4,2x	0,230	5,60%	0,7x	64,30%	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	2,39	11,1	-1,64%	-3,62%	87,8	6,0x	5,1x	0,300	12,55%	1,2x	1,30%	Acheter
ATL	3,14	78,5	0,64%	1,61%	72,6	7,5x	6,5x	0,250	7,96%	1,0x	0,00%	Acheter
ATTIJARI BANK	39,10	1 554,2	6,07%	7,41%	1 740,5	12,5x	11,0x	2,100	5,37%	3,8x	59,00%	Acheter
ATTIJARI LEASING	17,81	49,0	0,05%	0,50%	38,1	7,1x	6,7x	1,450	8,14%	1,1x	0,00%	Consolider
BEST LEASE	1,88	56,4	-0,52%	-1,05%	0,3	9,7x	8,8x	0,110	5,85%	1,1x	40,00%	Alléger
BH	18,59	884,9	3,45%	0,48%	574,1	8,1x	7,5x	0,550	2,96%	1,4x	0,70%	Acheter
BIAT	125,00	2 125,0	4,25%	2,45%	1 407,9	9,9x	8,5x	4,200	3,36%	2,5x	0,90%	Acheter
BNA	11,60	371,2	0,00%	-0,85%	304,6	2,8x	2,4x	0,000		0,4x	2,50%	Conserver
BT	7,79	1 402,2	-0,38%	-3,82%	870,7	12,7x	12,2x	0,360	4,62%	1,9x	36,50%	Consolider
BTE (ADP)	19,18	19,2	11,31%	11,25%	80,6	ns	5,6x	0,000		0,1x	0,40%	Alléger
CARTHAGE CEMENT	2,30	395,9	-2,12%	-0,86%	461,9			0,000		7,2x	6,00%	Alléger
CELLCOM	1,79	8,0	-2,71%	-5,29%	8,0	25,0x	31,9x	0,000		0,5x	3,10%	Conserver
CEREALIS	4,35	21,3	7,14%	5,83%	361,6	13,4x	9,5x	0,130	2,99%	1,4x	3,10%	Consolider
CIL	16,50	82,5	-7,19%	0,91%	287,3	7,2x	6,6x	0,880	5,33%	1,2x	0,20%	Consolider
CIMENTS DE BIZERTE	2,40	105,7	-3,61%	-3,61%	13,9			0,000		1,3x	0,20%	Consolider
CITY CARS	11,70	158,0	1,82%	10,37%	298,3	13,0x	12,1x	0,920	7,86%	5,8x	0,40%	Acheter
DELICE HOLDING	17,00	933,4	0,59%	3,03%	112,1	24,8x	23,0x	0,460	2,71%	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	0,00%	-1,13%	33,9			0,000		0,6x	0,00%	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	12,35	370,5	-1,98%	-0,80%	86,6	14,1x	14,5x	0,670	5,43%	3,8x	11,20%	Acheter
ESSOUKNA	3,86	19,5	2,38%	4,60%	20,1	7,2x	6,0x	0,000		0,5x	0,10%	Vendre
EURO-CYCLES	27,40	221,9	-2,10%	1,48%	915,7	14,1x	13,6x	1,500	5,47%	7,3x	32,60%	Acheter
GIF-FILTER	1,47	15,5	0,68%	2,08%	37,9		49,8x	0,000		1,5x	0,00%	Alléger
HANNIBAL LEASE	8,00	64,3	0,00%	-3,61%	11,4	6,8x	6,6x	0,560	7,00%	0,9x	18,00%	Conserver
HEXABYTE	5,23	10,9	-0,19%	-1,13%	9,2	10,0x	8,3x	0,300	5,74%	1,4x	1,10%	Alléger
ICF	29,49	61,9	1,68%	4,83%	39,0	10,2x	6,8x	0,200	0,68%	0,8x	27,00%	Conserver
LAND OR	7,44	36,1	-2,36%	-0,13%	78,0	11,6x	7,9x	0,230	3,09%	2,3x	5,80%	Conserver
MAGASIN GENERAL	39,50	453,5	2,59%	0,00%	349,2	41,8x	34,9x	0,650	1,65%	6,5x	10,00%	Consolider
MODERN LEASING	3,68	25,8	-1,86%	-4,66%	21,6	9,5x	8,1x	0,320	8,70%	0,6x	1,00%	Alléger
MONOPRIX	11,81	235,8	-0,25%	3,59%	353,3	37,3x	26,5x	0,320	2,71%	3,5x	0,00%	Acheter
MPBS	2,98	20,2	-0,99%	-2,61%	74,1	6,9x	5,3x	0,190	6,38%	0,8x	0,00%	Conserver
NEW BODY LINE	4,69	19,9	-2,29%	-6,01%	32,2	14,9x	13,3x	0,300	6,40%	1,8x	0,00%	Acheter
OFFICEPLAST	2,96	23,1	7,63%	-11,37%	20,0	23,1x	19,2x	0,065	2,20%	1,4x	7,30%	Conserver
ONE TECH HOLDING	13,73	735,9	2,38%	2,92%	1 616,3	21,4x	17,9x	0,260	1,89%	3,2x	22,60%	Acheter
PLAC. TSIE-SICAF	40,71	40,7	0,00%	0,00%		20,4x	18,5x	2,100	5,16%	3,0x	0,00%	Alléger
POULINA GP HOLDING	10,79	1 942,2	-4,68%	4,75%	383,0	19,5x	16,1x	0,250	2,32%	5,0x	0,60%	Acheter
SAH	16,20	864,0	0,00%	1,56%	2 638,9	23,8x	21,3x	0,220	1,36%	5,5x	19,90%	Acheter
SANIMED	3,78	46,9	-11,05%	-11,68%	5,6	13,0x	11,5x	0,090	2,38%	2,8x	2,10%	Acheter
SERVICOM	1,48	17,6	-11,90%	-8,07%	224,6		19,3x	0,000		0,5x	11,20%	Alléger
SFBT	19,86	2 621,5	0,40%	0,30%	1 819,5	16,5x	15,8x	0,660	3,32%	5,9x	63,30%	Acheter
SIAME	2,23	31,3	0,90%	-7,46%	22,0	23,8x	21,4x	0,120	5,38%	1,4x	0,40%	Alléger
SIMPAR	43,90	48,3	2,09%	2,57%	69,5	11,8x	9,9x	1,550	3,53%	1,4x	0,10%	Conserver
SIPHAT	5,49	9,9	4,37%	3,58%	4,6			0,000		0,8x	0,70%	Alléger
SITS	2,55	39,8	-1,92%	7,14%	108,6	19,7x	15,0x	0,000		1,0x	30,20%	Consolider
SOMOCER	1,28	52,0	-0,77%	15,31%	787,2	19,1x	11,7x	0,055	4,30%	0,7x	1,90%	Acheter
SOPAT	0,73	20,3	-3,94%	-1,35%	26,9			0,000		6,4x	0,20%	Consolider
SOTEMAIL	2,38	62,4	-4,41%	-4,41%	0,0		49,1x	0,000		2,3x	0,00%	Conserver
SOTEMEL	2,84	13,2	-1,38%	3,64%	35,3	10,6x	8,0x	0,000		0,8x	7,90%	Vendre
SOTIPAPIER	3,25	90,8	-4,41%	-6,60%	209,0	10,8x	8,4x	0,150	4,62%	2,5x	1,70%	Conserver
SOTRAPIL	10,90	44,0	-0,81%	3,31%	48,6	11,0x	9,8x	0,650	5,96%	1,3x	1,10%	Consolider
SOTUMAG	1,97	26,0	3,68%	1,02%	160,7	9,6x	8,1x	0,100	5,08%	1,3x	0,00%	Consolider
SOTUVER	4,81	131,1	4,56%	-7,14%	316,7	15,0x	13,8x	0,220	4,57%	3,2x	0,10%	Acheter
SPDIT - SICAF	8,15	228,2	0,61%	-0,60%	4,1	13,6x	12,4x	0,580	7,12%	6,4x	0,00%	Consolider
STAR	91,18	210,4	-5,99%	-8,81%	163,5	7,2x	9,7x	2,800	3,07%	0,7x	41,70%	Consolider
STB	3,68	571,8	1,65%	2,50%	57,4	26,3x	17,9x	0,000		0,7x	1,30%	Conserver
STEQ	8,29	11,6	8,79%	8,79%	0,0		ns	0,000		0,8x	0,00%	Vendre
STIP	0,98	4,1	-7,54%	-7,54%				0,000		0,0x	0,00%	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,36	38,9	0,00%	-2,70%	35,6	30,7x	14,1x	0,020	5,56%	0,3x	0,10%	Conserver
TELNET HOLDING	6,39	70,5	3,39%	7,39%	1 448,5	16,8x	16,5x	0,280	4,38%	4,9x	0,60%	Acheter
TPR	3,42	171,0	3,95%	-7,56%	344,0	15,3x	13,5x	0,220	6,43%	1,8x	2,40%	Acheter
TUNINVEST-SICAR	6,38	6,2	-4,63%	-1,84%	21,3	16,7x	22,0x	0,500	7,84%	1,3x	0,00%	Conserver
TUNIS RE	8,05	161,0	-4,05%	-3,93%	165,0	11,3x	9,0x	0,550	6,83%	0,9x	0,10%	Consolider
TUNISAIR	0,42	44,6	0,00%	-2,32%	77,6			0,000		-0,2x	7,20%	Vendre
TUNISIE LEASING	14,00	126,0	-3,18%	0,00%	28,9	9,2x	8,3x	1,050	7,50%	1,0x	4,60%	Consolider
UADH	2,30	85,0	-14,49%	-6,50%	64,2	42,3x	15,1x	0,000		1,0x	6,40%	Consolider
UBCI	22,72	454,4	-8,42%	-8,42%	29,7	13,1x	11,9x	0,720	3,17%	1,5x	50,20%	Conserver
UIB	23,00	748,9	4,54%	1,81%	1 164,8	9,0x	8,8x	0,620	2,70%	1,7x	52,40%	Consolider
UNIMED	7,99	255,7	-0,12%	1,78%	117,8	18,2x	15,3x	0,240	3,00%	3,5x	18,70%	Acheter
WIFACK INT BANK	7,19	215,7	0,13%	-1,90%	33,5	57,5x	36,8x	0,000		1,2x	33,60%	Alléger

## Informations économiques :

**Tendance inflationniste en 2017 :** Sur un an glissant, les prix à la consommation à fin décembre 2017 ont enregistré une augmentation de 6,4%, contre (4,2% en 2016), (4,1% en 2015) et (4,8% en 2014) selon l'année de base 2010. Le taux d'inflation a connu des augmentations successives allant de 4,6% en janvier 2017 à 5,0% au mois d'avril, suivi d'une stabilité à 4,8% aux mois de mai et juin, puis une importante augmentation à 6,3% durant le mois de novembre pour s'établir à un niveau de 6,4% à fin décembre 2017. Tous les secteurs d'activités ont connu une tendance inflationniste. Nous retiendrons principalement la hausse de 8,3% en glissement annuel des produits du secteur de l'alimentaire et des boissons ainsi que des montées respectives de 4,2% et de 5,9% des prix des produits relatifs aux secteurs du logement et des transports. Les prix des boissons alcoolisées et tabac ont augmenté de 12,3% en glissement annuel.

## Portefeuille AFC relatif au premier semestre de l'année 2018 :

Le tableau qui suit présente le portefeuille de l'AFC du premier semestre 2018 avec sa performance depuis le début de l'année. La revue de l'AFC relative au premier semestre de l'année en cours et contenant, entre autres, notre scoring qui nous a permis de sélectionner les valeurs de ce portefeuille vous sera communiquée aujourd'hui.

ASSAD	3,33%
ATTIJARI	7,41%
BIAT	2,45%
EURO-CYCLES	1,48%
OTH	2,92%
SAH	1,56%
SFBT	0,30%
SOTUVER	-7,14%
TELNET	7,39%
UNIMED	1,78%
<b>Portefeuille AFC</b>	<b>2,15%</b>
<b>TUNINDEX</b>	<b>0,31%</b>

**Férid Ben Brahim** Directeur Général

**Mehdi Dhifallah** Responsable études et recherches

**Jihen Ellouze Khlif** Analyste financier

**Boubaker Rekik** Analyste financier

## Définition des recommandations

### RECOMMANDATION

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

## Syllabus

### RATIOS BOURSIERS

<b>Div Yield</b>	Dividend yield (le rendement en dividende), est le dividende par action rapporté au prix de l'action, exprimé en pourcentage.
<b>P/E</b>	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).
<b>P/B</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

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

### INDICATEURS FINANCIERS

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