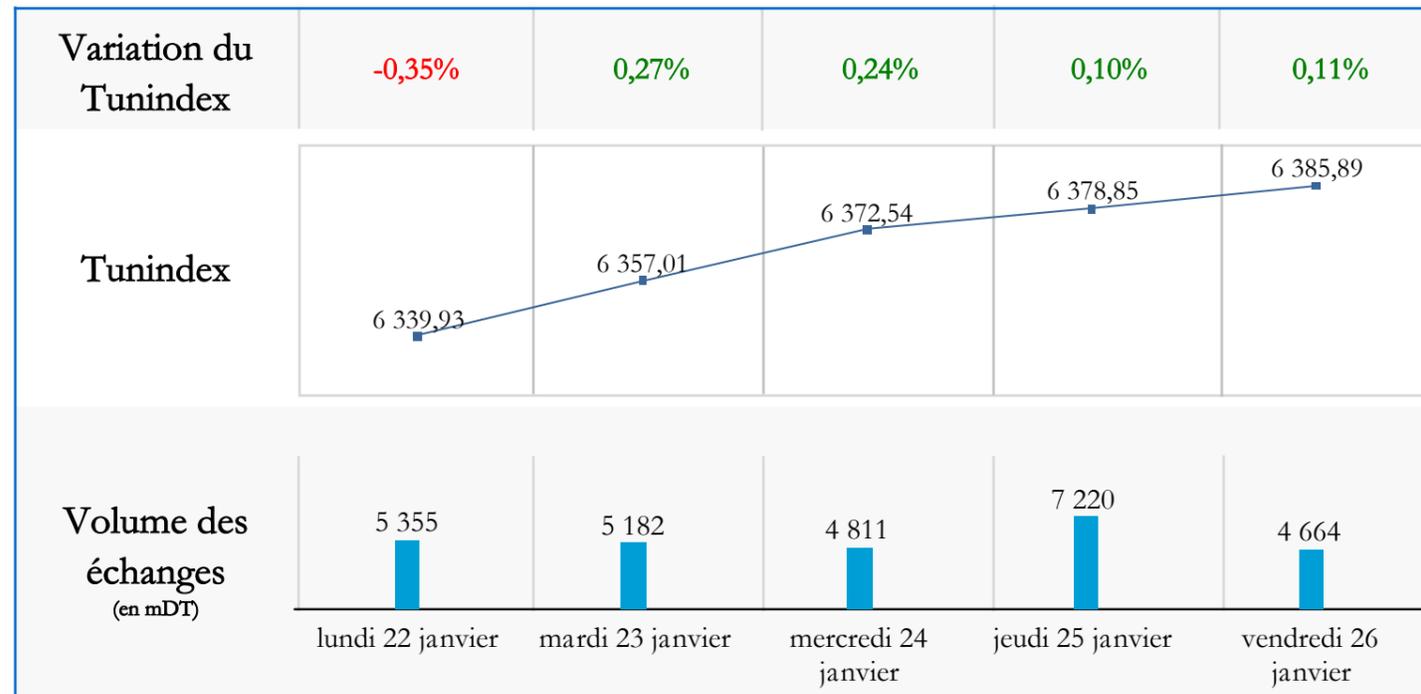


	Valeur clôture	Variation Hebdo.	Plus haut de l'année	Plus bas de l'année	Indicateurs boursiers de l'année							
					P/E		Yield		P/B		Pay Out	
Tunindex20	2 888,27	0,54%	2 888,27	2 779,59	2017	2018p	2017	2018p	2017	2018p	2017	2018p
Tunindex	6 385,89	0,37%	6 385,89	6 203,27	16,2x	13,6x	3,3%	3,4%	0,6x	0,5x	0,5%	0,5%



Les 5 plus fortes hausses de la semaine

	Var.Hebdo.	Cours
ICF	18,68%	35,00
SERVICOM	14,73%	1,48
SOTRAPIL	10,02%	12,85
ELECTROSTAR	8,80%	2,72
TELNET HOLDING	6,14%	7,09

Les 5 plus fortes baisses de la semaine

	Var.Hebdo.	Cours
TAWASOL GP HOLDING	-11,11%	0,32
UADH	-9,66%	2,15
OFFICEPLAST	-6,90%	2,70
SITS	-6,00%	2,35
SANIMED	-5,46%	3,46

Les 5 plus gros volumes de la semaine

	Vol (en mDT)	Var.Hebdo.
BNA	2 404,4	1,95%
ATTIJARI BANK	2 175,4	4,30%
TELNET HOLDING	2 010,4	6,14%
UIB	1 869,9	-1,47%
BIAT	1 703,4	0,00%

Les 5 plus faibles P/E de la semaine

	P/E 2017	P/E 2018e
NEW BODY LINE	0,0x	0,0x
OFFICEPLAST	0,0x	0,0x
BTE (ADP)	3,9x	1,7x
BNA	3,3x	2,8x
ATB	5,7x	4,2x

Les 5 plus forts rendements de la semaine

	Yield 2017	Yield 2018
ATELIER MEUBLE INT	12,8%	12,8%
ARTES	11,1%	11,9%
MODERN LEASING	7,9%	8,4%
ATTIJARI LEASING	7,8%	8,1%
TUNINVEST-SICAR	7,9%	7,9%

La balance des variations de la semaine

Hausse	35
Baisse	37
Neutre	8

PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :

La Bourse de Tunis a clôturé la semaine légèrement dans le vert avec un TUNINDEX qui progresse de 0,37% à 6 385,89 points. L'indice porte sa performance annuelle à 1,66%.

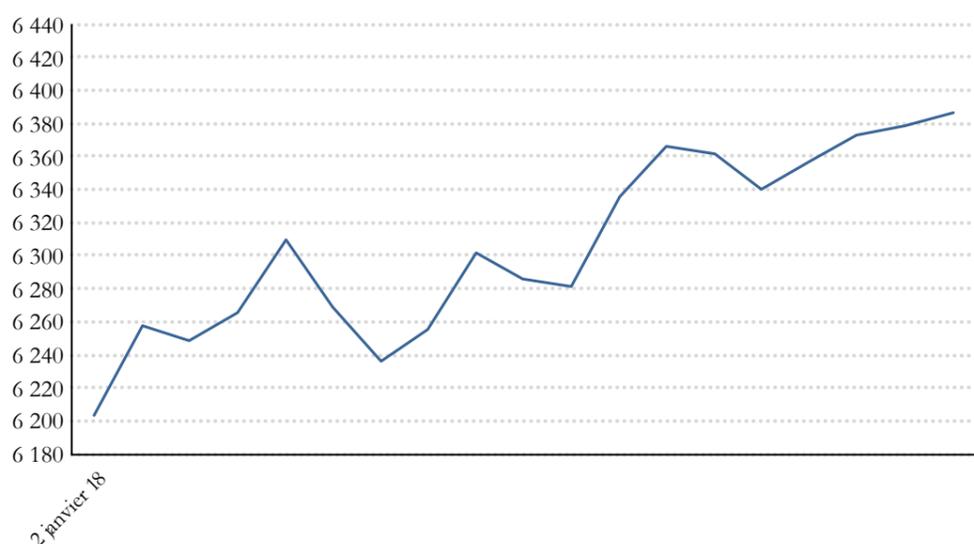
Le total des capitaux traités sur la semaine est de 27,2 MDT soit un volume d'échange quotidien moyen de 5,4 MDT. La BNA a été le titre le plus échangé de la semaine avec des flux de 2,4 MDT et termine en hausse de 1,95% à 12,00 DT.

Du côté des plus fortes hausses, le titre ICF s'est accru de 18,68% à 35,00 DT. SERVICOM et SOTRAPIL suivent en réalisant un gain respectif de 14,73% et 10,02% à 1,48 DT et 12,85 DT.

A contrario, TAWASOL clôture la semaine à 0,32 DT accusant une perte de 11,11%. UADH se replie de 9,66% à 2,15 DT. OFFICEPLAST se déleste de 6,90% à 2,70 DT.

Evolution du Tunindex depuis le début de l'année

+ 1,66%



Evolution des indices sectoriels

	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
Sociétés financières	4 587,14	0,52%	2,41%
Banques	4 312,91	0,61%	2,71%
Assurances	8 575,66	-1,49%	-4,30%
Services financiers	5 396,22	0,36%	2,03%
Services aux consommateurs	3 190,02	-0,05%	1,94%
Distribution	5 095,90	0,01%	2,20%
Biens de consommation	5 889,27	0,16%	0,15%
Automobile et équipementiers	2 236,38	2,46%	6,67%
Agro-alimentaire et boissons	6 927,55	0,44%	0,58%
Industries	1 398,65	-1,79%	-0,60%
Bâtiment et matériaux de construction	765,31	-2,38%	-2,01%
Matériaux de base	1 975,30	3,22%	-1,15%

Stock Guide

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés	P/E		Dividende 2018p		P/B	Participation étrangère	Recommandation
	26/01/2018	En MDT	Semaine 15/01/2018	Déb. de l'année	En mDT	2017	2018p	En DT	En %	2017		
ADWYA	5,93	122,1	5,89%	10,84%	773,8	25,3x	22,3x	0,220	3,71%	3,8x	3,10%	Acheter
AETECH	0,73	1,6	-5,19%	48,97%	5,9			0,000		-7,4x	8,30%	Vendre
AIR LIQUIDE TSIE	84,00	122,6	-2,21%	-5,61%	11,4	17,8x	15,9x	0,380	0,45%	3,1x	59,20%	Conserver
ALKIMIA	40,70	79,3	0,00%	-12,18%			16,9x	0,000		1,9x	0,10%	Alléger
AMEN BANK	24,40	646,1	2,95%	0,20%	461,9	6,3x	6,2x	1,250	5,12%	0,9x	0,70%	Conserver
AMS	1,11	7,3	-3,47%	-4,31%	7,1			0,000		0,0x	0,60%	Vendre
ARTES	6,59	252,1	5,10%	6,29%	410,2	7,2x	6,8x	0,750	11,38%	3,1x	14,70%	Acheter
ASSAD	9,70	116,4	2,75%	7,77%	705,9	17,6x	15,8x	0,120	1,24%	0,0x	1,40%	Consolider
ASSURANCES SALIM	34,00	90,4	4,61%	1,49%	0,6	13,9x	14,2x	1,100	3,24%	2,0x	0,00%	Conserver
ASTREE	33,90	203,4	-0,29%	-0,29%	1,1	14,1x	13,3x	2,300	6,78%	2,0x	30,20%	Conserver
ATB	4,12	412,0	-0,72%	-2,36%	59,1	5,7x	4,2x	0,230	5,58%	0,7x	64,30%	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	2,40	11,1	3,89%	-3,22%	25,6	6,0x	5,1x	0,300	12,50%	0,0x	1,30%	Acheter
ATL	3,28	82,0	-0,90%	6,14%	41,8	7,8x	6,7x	0,250	7,62%	1,1x	0,00%	Acheter
ATTIJARI BANK	43,65	1 735,0	4,30%	19,91%	2 175,4	14,0x	12,3x	2,100	4,81%	4,3x	59,00%	Acheter
ATTIJARI LEASING	17,94	49,3	0,50%	1,24%	100,0	7,2x	6,7x	1,450	8,08%	1,1x	0,00%	Consolider
BEST LEASE	1,86	55,8	1,08%	-2,10%	54,5	9,6x	8,7x	0,110	5,91%	1,1x	40,00%	Alléger
BH	19,00	904,4	5,26%	2,70%	1 292,9	7,5x	6,5x	0,550	2,89%	1,3x	0,70%	Acheter
BIAT	127,00	2 159,0	0,00%	4,09%	1 703,4	10,0x	8,7x	4,200	3,31%	2,5x	0,90%	Acheter
BNA	12,00	384,0	1,95%	2,56%	2 404,4	3,4x	2,9x	0,000		0,5x	2,50%	Conserver
BT	7,90	1 422,0	-1,00%	-2,46%	1 078,1	12,6x	11,8x	0,360	4,56%	1,9x	36,50%	Consolider
BTE (ADP)	17,42	17,4	0,40%	1,04%	21,1	4,1x	1,7x	0,000		0,1x	0,40%	Alléger
CARTHAGE CEMENT	2,25	387,3	-2,59%	-3,01%	981,0			0,000		8,9x	6,00%	Alléger
CELLCOM	1,70	7,6	0,00%	-10,05%	3,2	23,7x	30,3x	0,000		0,5x	3,10%	Conserver
CEREALIS	4,45	21,8	1,13%	8,27%	19,6	12,9x	9,2x	0,130	2,92%	1,4x	3,10%	Consolider
CIL	17,95	89,8	-0,27%	9,78%	10,8	7,8x	7,2x	0,880	4,90%	1,3x	0,20%	Consolider
CIMENTS DE BIZERTE	2,21	97,3	-2,64%	-11,24%	2,5			0,000		1,2x	0,20%	Consolider
CITY CARS	12,18	164,4	-0,16%	14,90%	24,8	13,6x	12,6x	0,920	7,55%	6,0x	0,40%	Acheter
DELICE HOLDING	17,15	941,7	0,88%	3,93%	1 123,2	31,6x	25,0x	0,460	2,68%	1,7x	9,40%	Acheter
ELBENE INDUSTRIE	3,58	35,8	0,00%	0,00%	7,1			0,000		52,4x	0,10%	Vendre
ELECTROSTAR	2,72	11,7	8,80%	2,64%	55,7			0,000		0,0x	0,10%	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	11,39	341,7	-2,14%	-8,51%	117,8	10,9x	10,5x	0,670	5,88%	3,5x	11,20%	Acheter
ESSOUKNA	3,76	19,0	-3,09%	1,89%	9,9	7,0x	6,1x	0,000		0,5x	0,10%	Vendre
EURO-CYCLES	27,48	222,6	1,77%	1,77%	791,7	14,2x	13,6x	1,500	5,46%	0,0x	32,40%	Acheter
GIF-FILTER	1,47	15,5	2,08%	2,08%	86,5		49,8x	0,000		0,0x	0,00%	Alléger
HANNIBAL LEASE	8,17	65,7	2,50%	-1,56%	267,6	7,0x	6,7x	0,560	6,85%	0,9x	18,00%	Conserver
HEXABYTE	5,28	11,0	2,72%	-0,18%	7,4	10,1x	8,4x	0,300	5,68%	1,5x	1,10%	Alléger
ICF	35,00	73,5	18,68%	24,42%	48,9	12,0x	8,1x	0,200	0,57%	0,9x	27,00%	Conserver
LAND OR	7,48	36,3	-0,26%	0,40%	330,2	8,3x	7,0x	0,230	3,07%	2,3x	5,80%	Conserver
MAGASIN GENERAL	39,00	447,8	0,00%	-1,26%	69,7	46,5x	38,1x	0,650	1,67%	6,5x	10,00%	Consolider
MODERN LEASING	3,85	27,0	0,00%	-0,25%	20,0	10,0x	8,4x	0,320	8,31%	0,7x	1,00%	Alléger
MONOPRIX	12,35	246,6	1,47%	8,33%	435,1	51,0x	33,8x	0,320	2,59%	3,6x	0,00%	Acheter
MPBS	3,28	22,2	1,86%	7,18%	216,9	7,6x	6,5x	0,190	5,79%	0,8x	0,00%	Conserver
NEW BODY LINE	4,52	19,2	-3,62%	-9,41%	45,7	0,0x	0,0x	0,300	6,64%	0,0x	0,00%	Acheter
OFFICEPLAST	2,70	21,1	-6,89%	-19,16%	32,5	0,0x	0,0x	0,065	2,41%	0,0x	7,30%	Conserver
ONE TECH HOLDING	13,97	748,8	0,14%	4,72%	473,5	18,8x	15,9x	0,260	1,86%	3,3x	22,60%	Acheter
PLAC. TSIE-SICAF	40,81	40,8	0,12%	0,24%	3,3	20,4x	18,6x	2,100	5,15%	3,0x	0,00%	Alléger
POULINA GP HOLDING	10,60	1 908,0	0,95%	2,91%	1 417,1	19,0x	15,6x	0,250	2,36%	0,0x	0,60%	Acheter
SAH	15,45	824,0	-2,52%	-3,13%	1 520,1	23,4x	20,3x	0,220	1,42%	0,0x	19,80%	Acheter
SANIMED	3,46	42,9	-5,46%	-19,15%	1,2	14,4x	10,5x	0,090	2,60%	2,6x	2,10%	Acheter
SERVICOM	1,48	17,6	14,72%	-8,07%	325,7		19,3x	0,000		0,5x	11,20%	Alléger
SFBT	19,65	2 593,8	0,25%	-0,75%	943,6	16,3x	15,6x	0,660	3,36%	5,8x	63,30%	Acheter
SIAME	2,31	32,4	-0,85%	-4,14%	114,8	15,8x	12,4x	0,120	5,19%	1,5x	0,40%	Alléger
SIMPAR	43,65	48,0	-0,65%	1,98%	96,3	11,7x	9,9x	1,550	3,55%	1,4x	0,10%	Conserver
SIPHAT	5,48	9,9	-0,18%	3,39%	0,1			0,000		1,2x	0,70%	Alléger
SITS	2,35	36,7	-6,00%	-1,26%	40,4	18,2x	13,8x	0,000		0,9x	30,20%	Consolider
SOMOCER	1,27	51,6	-0,78%	14,41%	239,4	16,5x	10,7x	0,055	4,33%	0,7x	1,90%	Acheter
SOPAT	0,71	19,8	-5,33%	-4,05%	53,4			0,000		4,5x	0,20%	Consolider
SOTEMAIL	2,15	56,3	-2,71%	-13,65%	0,6	ns	25,1x	0,000		2,0x	0,00%	Conserver
SOTETEL	2,88	13,4	1,76%	5,10%	76,9	10,8x	8,2x	0,000		0,8x	7,90%	Vendre
SOTIPAPIER	3,21	89,7	-1,23%	-7,75%	190,8	10,6x	8,3x	0,150	4,67%	2,5x	1,70%	Conserver
SOTRAPIL	12,85	51,8	10,01%	21,80%	601,7	9,3x	8,4x	0,650	5,06%	1,5x	1,10%	Consolider
SOTUMAG	1,96	25,9	-2,00%	0,51%	79,7	9,6x	8,1x	0,100	5,10%	1,3x	0,00%	Consolider
SOTUVER	5,25	143,1	-1,68%	1,35%	152,2	16,1x	14,9x	0,220	4,19%	3,5x	0,10%	Acheter
SPDIT - SICAF	8,20	229,6	0,61%	0,00%	9,7	13,7x	12,5x	0,580	7,07%	6,4x	0,00%	Consolider
STAR	89,00	205,4	-4,29%	-11,00%	109,3	7,0x	9,5x	2,800	3,15%	0,6x	41,70%	Consolider
STB	3,64	565,6	-2,93%	1,39%	87,3	31,1x	14,2x	0,000		0,7x	1,30%	Conserver
STEQ	7,57	10,6	-4,41%	-0,65%	0,1		ns	0,000		0,7x	0,00%	Vendre
STIP	0,96	4,0	2,12%	-9,43%	1,0			0,000		0,0x	0,00%	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,32	34,6	-11,11%	-13,51%	95,5	27,3x	12,5x	0,020	6,25%	0,3x	0,10%	Conserver
TELNET HOLDING	7,09	78,2	6,13%	19,15%	2 010,4	18,6x	18,4x	0,280	3,95%	5,5x	0,60%	Acheter
TPR	3,69	184,5	3,65%	-0,27%	230,4	15,2x	14,3x	0,220	5,96%	2,0x	2,40%	Acheter
TUNINVEST-SICAR	6,36	6,1	-0,31%	-2,15%	6,9	16,6x	21,9x	0,500	7,86%	1,3x	0,00%	Conserver
TUNIS RE	8,46	169,2	-0,23%	0,95%	167,1	11,8x	9,5x	0,550	6,50%	0,9x	0,10%	Consolider
TUNISAIR	0,40	42,5	-2,43%	-6,97%	46,7			0,000		-0,2x	7,20%	Vendre
TUNISIE LEASING	13,97	125,7	0,50%	-0,21%	33,4	9,1x	8,3x	1,050	7,52%	1,0x	4,60%	Consolider
UADH	2,15	79,5	-9,66%	-12,60%	8,2	39,5x	14,1x	0,000		0,9x	6,40%	Consolider
UBCI	23,00	460,0	2,17%	-7,29%	2,6	11,1x	9,8x	0,720	3,13%	1,5x	50,20%	Conserver
UIB	23,40	761,9	-1,47%	3,58%	1 869,9	9,4x	8,8x	0,620	2,65%	1,7x	52,40%	Consolider
UNIMED	8,19	262,1	-0,60%	4,33%	143,1	19,8x	16,9x	0,240	2,93%	3,6x	18,70%	Acheter
WIFACK INT BANK	7,05	211,5	-1,39%	-3,81%	32,6	41,5x	28,0x	0,000		1,2x	33,60%	Alléger

Informations économiques :

Indicateurs d'activité :

SERVICOM : Les revenus consolidés de SERVICOM au 31/12/2017 sont de 54,1 MDT contre 69,3 MDT au 31/12/2016 soit une diminution de 22%.

CEREALIS : les indicateurs d'activité de Cerealis, au 31 décembre 2017, font état d'une augmentation de plus de 17% des revenus consolidés sur l'année.

SFBT : La SFBT a terminé l'exercice 2017 avec un chiffre d'affaires cumulé de 571,9 MD, enregistrant une croissance de 7%. Les ventes des boissons gazeuses sont passées de 26,8 MDT à 23,4 MDT soit une diminution de 12,75% alors que le chiffre d'affaires de la bière locale, la branche la plus rentable, est passé de 81,8 MDT à 96 MDT soit une augmentation de 14,21%.

ADWYA : Le chiffre d'affaires total s'est établi à 95,37MDT pour l'année 2017 contre 84,7 MDT en 2016, soit une hausse de 12,59%.

MONOPRIX : Au terme de l'année 2017, le chiffre d'affaires enregistre une croissance de 4,43% par rapport à l'année 2016 à 556,7 MDT. Parallèlement, le coût d'achat des marchandises vendues progresse de 4,38% à 456,3 MDT. La marge brute de Monoprix se voit ainsi augmenter de 4,70% à 100,3 MDT.

ENNAKL : Le chiffre d'affaires de l'exercice 2017 a augmenté de 6,12% par rapport à l'exercice 2016 en passant de 359,9 MDT à 381,9 MDT. Cependant, le coût d'achat des marchandises vendues a atteint 330,0 MDT en 2017 contre 303,2 MDT en 2016, soit une hausse de 8,85%. La marge brute se voit ainsi diminuer de 8,46% en 2017 à 51,9 MDT.

CARTHAGE CEMENT : Le chiffre d'affaires de l'exercice 2017 a régressé de 11,83% par rapport à l'exercice 2016 en passant de 196,1 MDT à 172,9 MDT.

SIPHAT : Le chiffre d'affaires de l'exercice 2017 a reculé de 13,7% par rapport à l'exercice 2016 en passant de 40,8 MDT à 35,2 MDT.

SOPAT : Le chiffre d'affaires total de 2017 a connu une croissance de 8,83 % par rapport à celui de 2016, en passant de 61,5 MDT à 66,9 MDT.

Economie :

Commerce extérieur : Au cours de l'année 2017, les échanges commerciaux de la Tunisie avec l'extérieur ont enregistré en volume (prix constant) une hausse à l'export de l'ordre de 4,3% et à l'import de l'ordre de 2,6%.

Au niveau des prix, les exportations ont augmenté de 13,2%, et les importations de 16,7%.

En valeurs courantes, les échanges commerciaux de la Tunisie avec l'extérieur ont atteint au cours de l'année 2017 34 426,6 MDT en exportations et 50 018,7 MDT en importations, enregistrant ainsi une hausse respective de 18,1% et de 19,8% par rapport à l'année 2016.

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

ASSAD	7,77%
ATTIJARI	19,91%
BIAT	4,09%
EURO-CYCLES	1,77%
OTH	4,72%
SAH	-3,13%
SFBT	-0,75%
SOTUVER	1,35%
TELNET	19,15%
UNIMED	4,33%
Portefeuille AFC	5,92%
TUNINDEX	1,66%

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.