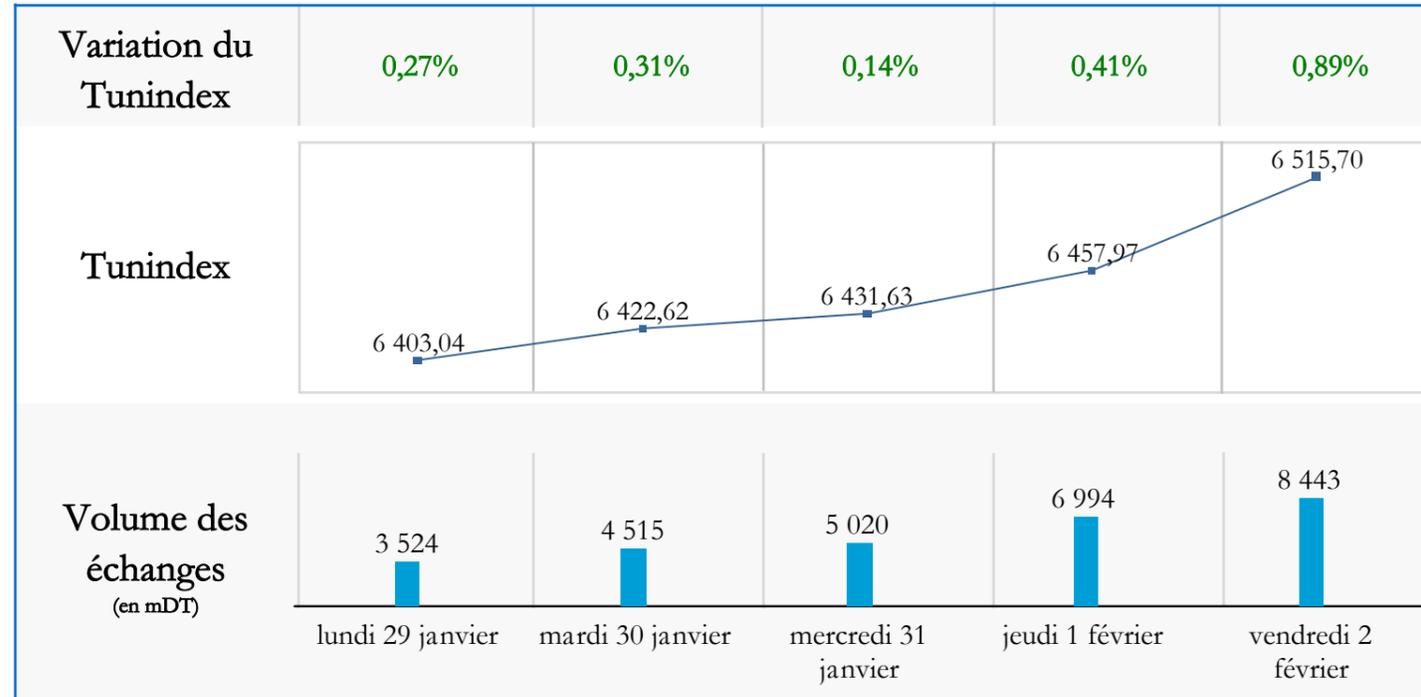


	Valeur clôture	Variation Hebdo.	Plus haut de l'année	Plus bas de l'année	Indicateurs boursiers de l'année							
					P/E		Yield		P/B		Pay Out	
Tunindex20	2 967,13	2,73%	2 967,13	2 779,59	2017	2018p	2017	2018p	2017	2018p	2017	2018p
Tunindex	6 515,70	2,03%	6 515,70	6 203,27	16,3x	13,8x	3,2%	3,3%	2,1x	1,9x	49,1%	50,4%



### Les 5 plus fortes hausses de la semaine

	Var.Hebdo.	Cours
EURO-CYCLES	9,10%	29,98
SOTUVER	8,76%	5,71
BNA	8,33%	13,00
TPR	7,32%	3,96
ICF	6,51%	37,28

### Les 5 plus fortes baisses de la semaine

	Var.Hebdo.	Cours
SOTEMAIL	-12,56%	1,88
CITY CARS	-11,00%	10,84
STIP	-8,33%	0,88
CELLCOM	-8,24%	1,56
AETECH	-8,22%	0,67

### Les 5 plus gros volumes de la semaine

	Vol (en mDT)	Var.Hebdo.
BNA	2 773,0	8,33%
BH	2 698,0	4,74%
BIAT	2 421,4	3,94%
UIB	2 281,6	2,14%
ATTIJARI BANK	2 074,9	6,09%

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

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

### Les 5 plus forts rendements de la semaine

	Yield 2017	Yield 2018
ATELIER MEUBLE INT	12,8%	12,8%
ARTES	10,7%	11,5%
MODERN LEASING	8,1%	8,6%
CITY CARS	8,5%	8,5%
ATTIJARI LEASING	7,8%	8,1%

### La balance des variations de la semaine

Hausse	37
Baisse	32
Neutre	11

### PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :

La semaine boursière a été pleinement positive avec un TUNINDEX qui a progressé à chaque séance de cotation portant sa performance hebdomadaire à 2,03% et annuelle à 3,72%. Durant le mois de Janvier, l'indice phare de la place a augmenté de 2,38%.

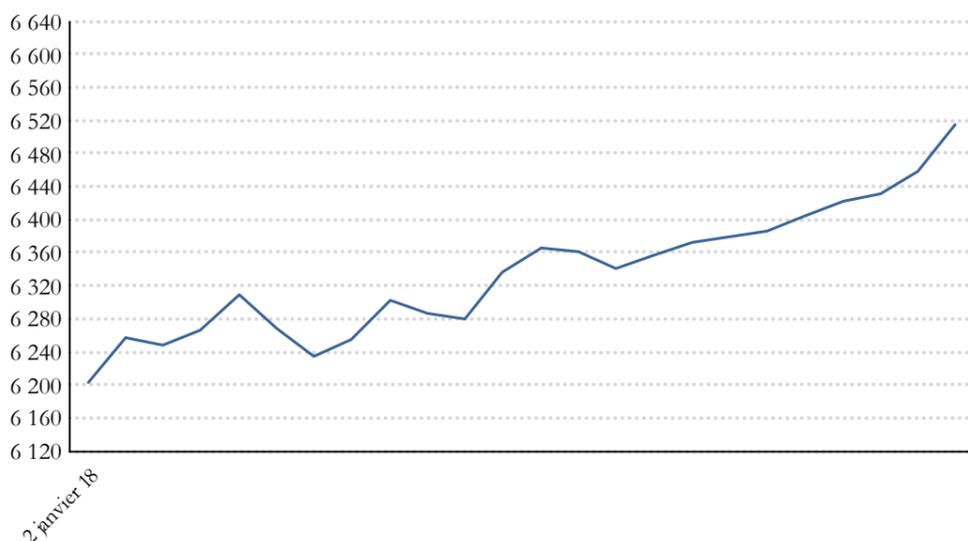
Le total des capitaux traités sur la semaine est de 28,5 MDT soit un volume d'échange quotidien moyen de 5,7 MDT. La BNA a été le titre plus échangé de la semaine avec des flux de 2,8 MDT et termine en hausse de 8,33% à 13,00 DT.

Du côté des plus fortes hausses, EURO-CYCLES s'est accru de 9,10% à 29,98 DT. SOTUVER et TPR suivent en réalisant un gain respectif de 8,76% et 7,32% à 5,71 DT et 3,96 DT.

A contrario, SOTEMAIL clôture la semaine à 1,88 DT accusant une perte de 12,56%. Depuis début 2018, le titre a perdu près de 25% de sa valeur. CITY CARS se replie de 11,00% à 10,84 DT. STIP se déleste de 8,33% à 0,88 DT.

### Evolution du Tunindex depuis le début de l'année

+ 3,72%



### Evolution des indices sectoriels

	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
<b>Sociétés financières</b>	<b>4 707,16</b>	<b>2,62%</b>	<b>5,09%</b>
Banques	4 437,87	2,90%	5,69%
Assurances	8 720,36	1,69%	-2,68%
Services financiers	5 345,99	-0,93%	1,08%
<b>Services aux consommateurs</b>	<b>3 129,19</b>	<b>-1,91%</b>	<b>0,00%</b>
Distribution	4 996,08	-1,96%	0,20%
<b>Biens de consommation</b>	<b>5 985,36</b>	<b>1,63%</b>	<b>1,78%</b>
Automobile et équipementiers	2 271,44	1,57%	8,35%
Agro-alimentaire et boissons	7 007,64	1,16%	1,74%
<b>Industries</b>	<b>1 422,75</b>	<b>1,72%</b>	<b>1,11%</b>
Bâtiment et matériaux de construction	771,92	0,86%	-1,17%
<b>Matériaux de base</b>	<b>2 074,24</b>	<b>5,01%</b>	<b>3,81%</b>

**Stock Guide**

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés	P/E		Dividende 2018p		P/B	Participation étrangère	Recommandation
	02/02/2018	En MDT	Semaine 22/01/2018	Déb. de l'année	En mDT	2017	2018p	En DT	En %	2017		
ADWYA	5,84	120,3	-1,51%	9,15%	272,6	24,9x	22,0x	0,220	3,77%	3,8x	3,10%	Acheter
AETECH	0,67	1,5	-8,21%	36,73%	6,7			0,000		-6,8x	8,30%	Vendre
AIR LIQUIDE TSIE	83,00	121,1	-1,19%	-6,74%	3,7	17,6x	15,7x	0,380	0,46%	3,0x	59,20%	Conserver
ALKIMIA	40,70	79,3	0,00%	-12,18%			16,9x	0,000		1,9x	0,10%	Alléger
AMEN BANK	24,38	645,6	-0,08%	0,12%	327,6	6,3x	6,2x	1,250	5,13%	0,9x	0,70%	Conserver
AMS	1,14	7,5	2,70%	-1,72%	6,2			0,000		-10,6x	0,60%	Vendre
ARTES	6,53	249,8	-0,91%	5,32%	854,7	7,2x	6,7x	0,750	11,49%	3,0x	14,70%	Acheter
ASSAD	9,85	118,2	1,54%	9,44%	184,2	17,9x	16,0x	0,120	1,22%	3,0x	1,40%	Consolider
ASSURANCES SALIM	34,00	90,4	0,00%	1,49%		13,9x	14,2x	1,100	3,24%	2,0x	0,00%	Conserver
ASTREE	33,90	203,4	0,00%	-0,29%	5,0	14,1x	13,3x	2,300	6,78%	2,0x	30,20%	Conserver
ATB	4,09	409,0	-0,72%	-3,08%	104,6	5,6x	4,2x	0,230	5,62%	0,7x	64,30%	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	2,47	11,4	2,91%	-0,40%	29,8	6,2x	5,3x	0,300	12,15%	1,3x	1,30%	Acheter
ATL	3,20	80,0	-2,43%	3,55%	35,8	7,6x	6,6x	0,250	7,81%	1,1x	0,00%	Acheter
ATTIJARI BANK	46,31	1 840,7	6,09%	27,22%	2 074,9	14,8x	13,1x	2,100	4,53%	4,5x	59,00%	Acheter
ATTIJARI LEASING	18,00	49,5	0,33%	1,58%	131,4	7,2x	6,8x	1,450	8,06%	1,1x	0,00%	Consolider
BEST LEASE	1,85	55,5	-0,53%	-2,63%	589,0	9,6x	8,7x	0,110	5,95%	1,1x	40,00%	Alléger
BH	19,90	947,2	4,73%	7,56%	2 698,0	7,8x	6,8x	0,550	2,76%	1,3x	0,70%	Acheter
BIAT	132,00	2 244,0	3,93%	8,19%	2 421,4	10,4x	9,0x	4,200	3,18%	2,6x	0,90%	Acheter
BNA	13,00	416,0	8,33%	11,11%	2 773,0	3,6x	3,1x	0,000		0,5x	2,50%	Conserver
BT	7,93	1 427,4	0,37%	-2,09%	1 163,6	12,6x	11,8x	0,360	4,54%	2,0x	36,50%	Consolider
BTE (ADP)	18,02	18,0	3,44%	4,52%	64,9	4,2x	1,8x	0,000		0,1x	0,40%	Alléger
CARTHAGE CEMENT	2,31	397,6	2,66%	-0,43%	928,0			0,000		9,1x	6,00%	Alléger
CELLCOM	1,56	7,0	-8,23%	-17,46%	10,7	21,7x	27,8x	0,000		0,4x	3,10%	Conserver
CEREALIS	4,29	21,0	-3,59%	4,37%	64,1	12,4x	8,9x	0,130	3,03%	1,4x	3,10%	Consolider
CIL	17,92	89,6	-0,16%	9,60%	19,0	7,8x	7,2x	0,880	4,91%	1,3x	0,20%	Consolider
CIMENTS DE BIZERTE	2,15	94,7	-2,71%	-13,65%	5,2			0,000		1,2x	0,20%	Consolider
CITY CARS	10,84	146,3	-11,00%	2,26%	81,4	12,1x	11,2x	0,920	8,49%	5,3x	0,40%	Acheter
DELICE HOLDING	17,52	962,0	2,15%	6,18%	476,5	32,3x	25,6x	0,460	2,63%	1,7x	9,30%	Acheter
ELBENE INDUSTRIE	3,58	35,8	0,00%	0,00%				0,000		52,4x	0,10%	Vendre
ELECTROSTAR	2,60	11,1	-4,41%	-1,88%	20,8			0,000		0,6x	0,00%	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	10,69	320,7	-6,14%	-14,13%	247,2	10,3x	9,8x	0,670	6,27%	3,3x	11,20%	Acheter
ESSOUKNA	3,80	19,2	1,06%	2,98%	18,0	7,1x	6,2x	0,000		0,5x	0,10%	Vendre
EURO-CYCLES	29,98	242,8	9,09%	11,03%	1 132,6	15,5x	14,8x	1,500	5,00%	8,0x	32,30%	Acheter
GIF-FILTER	1,51	16,0	2,72%	4,86%	12,9		51,1x	0,000		1,4x	0,00%	Alléger
HANNIBAL LEASE	8,14	65,4	-0,36%	-1,92%	126,8	7,0x	6,7x	0,560	6,88%	0,9x	18,00%	Conserver
HEXABYTE	5,38	11,2	1,89%	1,70%	65,3	10,3x	8,6x	0,300	5,58%	1,5x	1,10%	Alléger
ICF	37,28	78,3	6,51%	32,52%	26,3	12,8x	8,6x	0,200	0,54%	1,0x	27,00%	Conserver
LAND OR	7,69	37,3	2,80%	3,22%	122,8	8,6x	7,2x	0,230	2,99%	2,3x	5,80%	Conserver
MAGASIN GENERAL	38,25	439,2	-1,92%	-3,16%	71,5	45,6x	37,4x	0,650	1,70%	6,3x	10,00%	Consolider
MODERN LEASING	3,80	26,6	-1,29%	-1,55%	1,3	9,9x	8,3x	0,320	8,42%	0,6x	1,00%	Alléger
MONOPRIX	12,83	256,2	3,88%	12,54%	291,2	53,0x	35,1x	0,320	2,49%	3,8x	0,00%	Acheter
MPBS	3,14	21,2	-4,26%	2,61%	42,0	7,3x	6,3x	0,190	6,05%	0,8x	0,00%	Conserver
NEW BODY LINE	4,60	19,6	1,76%	-7,81%	42,6	12,4x	11,2x	0,300	6,52%	1,8x	0,00%	Acheter
OFFICEPLAST	2,51	19,6	-7,03%	-24,85%	116,2	12,4x	11,2x	0,065	2,59%	1,6x	7,30%	Conserver
ONE TECH HOLDING	14,25	763,8	2,00%	6,82%	556,8	19,2x	16,2x	0,260	1,82%	3,4x	22,60%	Acheter
PLAC. TSIE-SICAF	41,03	41,0	0,53%	0,78%	1,0	20,5x	18,6x	2,100	5,12%	3,0x	0,00%	Alléger
POULINA GP HOLDING	10,68	1 922,4	0,75%	3,68%	497,9	19,1x	15,8x	0,250	2,34%	5,0x	0,60%	Acheter
SAH	16,00	853,4	3,55%	0,31%	1 285,2	24,2x	21,0x	0,220	1,38%	5,4x	19,70%	Acheter
SANIMED	3,46	42,9	0,00%	-19,15%	0,7	14,4x	10,5x	0,090	2,60%	2,6x	2,10%	Acheter
SERVICOM	1,51	17,9	2,02%	-6,21%	557,7		19,7x	0,000		0,5x	11,20%	Alléger
SFBT	19,85	2 620,2	1,01%	0,25%	792,4	16,4x	15,8x	0,660	3,32%	5,9x	63,30%	Acheter
SIAME	2,39	33,6	3,46%	-0,82%	75,2	16,4x	12,8x	0,120	5,02%	1,5x	0,40%	Alléger
SIMPAR	43,00	47,3	-1,48%	0,46%	0,2	11,6x	9,7x	1,550	3,60%	1,3x	0,10%	Conserver
SIPHAT	5,48	9,9	0,00%	3,39%	0,7			0,000		1,2x	0,70%	Alléger
SITS	2,34	36,5	-0,42%	-1,68%	37,0	18,1x	13,8x	0,000		0,9x	30,20%	Consolider
SOMOCER	1,27	51,6	0,00%	14,41%	213,4	16,5x	10,7x	0,055	4,33%	0,7x	1,90%	Acheter
SOPAT	0,73	20,3	2,81%	-1,35%	24,8			0,000		4,6x	0,20%	Consolider
SOTEMAIL	1,88	49,3	-12,55%	-24,49%	0,0	ns	21,9x	0,000		1,8x	0,00%	Conserver
SOTETEL	2,99	13,9	3,81%	9,12%	233,6	11,2x	8,5x	0,000		0,8x	7,90%	Vendre
SOTIPAPIER	3,33	93,0	3,73%	-4,31%	61,7	11,0x	8,6x	0,150	4,50%	2,6x	1,70%	Conserver
SOTRAPIL	12,50	50,4	-2,72%	18,48%	55,8	9,0x	8,1x	0,650	5,20%	1,5x	1,10%	Consolider
SOTUMAG	1,97	26,0	0,51%	1,02%	35,2	9,6x	8,1x	0,100	5,08%	1,3x	0,00%	Consolider
SOTUVER	5,71	155,6	8,76%	10,23%	499,4	17,5x	16,2x	0,220	3,85%	3,8x	0,10%	Acheter
SPDIT - SICAF	8,20	229,6	0,00%	0,00%	62,2	13,7x	12,5x	0,580	7,07%	6,4x	0,00%	Consolider
STAR	92,90	214,4	4,38%	-7,10%	334,8	7,3x	9,9x	2,800	3,01%	0,7x	41,70%	Consolider
STB	3,74	581,1	2,74%	4,17%	245,0	31,9x	14,6x	0,000		0,7x	1,30%	Conserver
STEQ	7,23	10,1	-4,49%	-5,11%	0,1		ns	0,000		0,7x	0,00%	Vendre
STIP	0,88	3,7	-8,33%	-16,98%				0,000		0,0x	0,00%	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,33	35,6	3,12%	-10,81%	24,4	28,1x	12,9x	0,020	6,06%	0,3x	0,10%	Conserver
TELNET HOLDING	7,48	82,5	5,50%	25,71%	1 655,2	18,0x	16,0x	0,280	3,74%	5,8x	0,60%	Acheter
TPR	3,96	198,0	7,31%	7,02%	750,6	16,3x	15,3x	0,220	5,56%	2,1x	2,40%	Acheter
TUNINVEST-SICAR	6,20	6,0	-2,51%	-4,61%	15,2	16,2x	21,4x	0,500	8,06%	1,3x	0,00%	Conserver
TUNIS RE	8,45	169,0	-0,11%	0,83%	182,4	11,8x	9,5x	0,550	6,51%	0,9x	0,10%	Consolider
TUNISAIR	0,40	42,5	0,00%	-6,97%	91,0			0,000		-0,2x	7,20%	Vendre
TUNISIE LEASING	13,70	123,3	-1,93%	-2,14%	24,1	9,0x	8,2x	1,050	7,66%	1,0x	4,60%	Consolider
UADH	2,20	81,3	2,32%	-10,56%	127,3	10,4x	8,1x	0,000		0,9x	6,40%	Consolider
UBCI	23,50	470,0	2,17%	-5,28%	4,1	11,4x	10,0x	0,720	3,06%	1,5x	50,20%	Conserver
UIB	23,90	778,2	2,13%	5,79%	2 281,6	9,6x	9,0x	0,620	2,59%	1,7x	52,40%	Consolider
UNIMED	8,20	262,4	0,12%	4,45%	51,4	19,8x	17,0x	0,240	2,93%	3,6x	18,70%	Acheter
WIFACK INT BANK	6,99	209,7	-0,85%	-4,63%	40,7	41,1x	27,8x	0,000		1,2x	33,60%	Alléger

## Informations économiques :

**ENNAKL :** Le chiffre d'affaires consolidé de l'exercice 2017 a augmenté de 17,4% par rapport à l'exercice 2016 en passant de 354,8 MDT à 416,4 MDT. Cependant, le coût d'achat des marchandises vendues a atteint 342,7 MDT en 2017 contre 297,9 MDT en 2016, soit une hausse de 15%. Par ailleurs, les charges financières nettes se sont hissées de 42,7% sur la même période à 23,4 MDT.

**TUNISAIR :** Les revenus du transport se sont améliorés de 29% à fin décembre 2017 pour s'élever à 1,28 milliard de dinars contre 995,1 millions de dinars à fin décembre 2016.

**CARTHAGE CEMENT :** La société Carthage Cément tiendra une communication financière le mardi 6 Février prochain au siège de la Bourse de Tunis et dont les sujets seront les réalisations de l'exercice 2017, les principaux faits marquants de la période ainsi que les perspectives du cimentier. Rappelons que la société Al Karama Holding a lancé un appel à manifestation d'intérêt relatif à la cession d'un bloc d'actions représentant 50,52% du capital social de Carthage Cement par voie d'Appel d'Offres International à un investisseur stratégique et/ou financier.

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

ASSAD	9,44%
ATTIJARI	27,22%
BIAT	8,19%
EURO-CYCLES	11,03%
OTH	6,82%
SAH	0,31%
SFBT	0,25%
SOTUVER	10,23%
TELNET	25,71%
UNIMED	4,45%
<b>Portefeuille AFC</b>	<b>10,37%</b>
<b>TUNINDEX</b>	<b>3,72%</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.