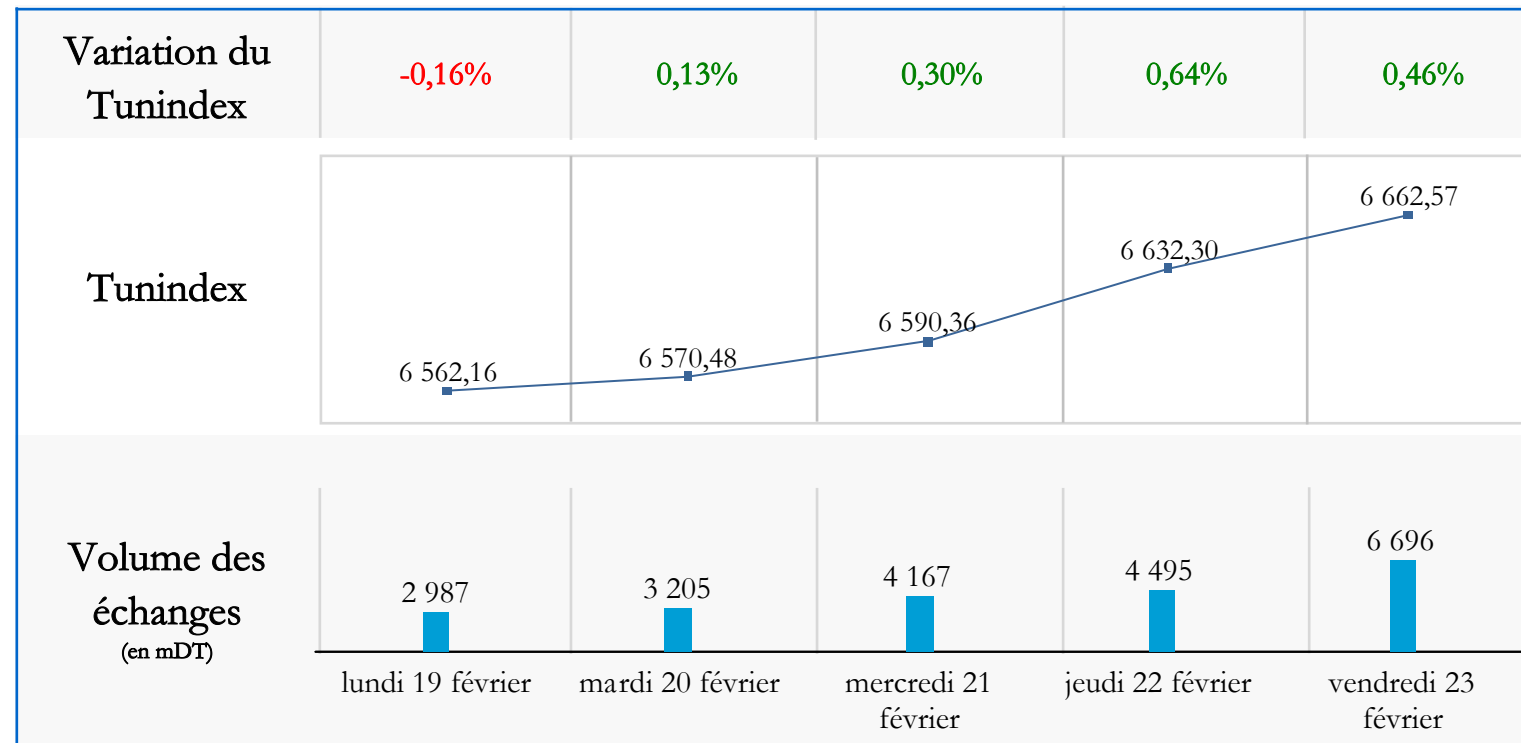


	Valeur clôture	Variation Hebdo.	Plus haut de l'année	Plus bas de l'année	Indicateurs boursiers de l'année							
					P/E		Yield		P/B		Pay Out	
Tunindex20	3 050,98	1,62%	3 050,98	2 779,59	2017	2018p	2017	2018p	2017	2018p	2017	2018p
Tunindex	6 662,57	1,36%	6 662,57	6 203,27	16,3x	13,8x	3,2%	3,3%	2,1x	2,0x	48,6%	49,6%



Les 5 plus fortes hausses de la semaine

	Var.Hebdo.	Cours
EURO-CYCLES	9,42%	33,10
ARTES	8,12%	7,06
CELLCOM	7,59%	1,56
SPDIT - SICAF	7,15%	8,69
LAND OR	7,07%	8,03

Les 5 plus fortes baisses de la semaine

	Var.Hebdo.	Cours
SOTEMAIL	-9,04%	1,71
ASSAD	-8,64%	8,99
ASSURANCES SALIM	-7,35%	31,50
UADH	-6,97%	2,27
TUNISAIR	-6,52%	0,43

Les 5 plus gros volumes de la semaine

	Vol (en mDT)	Var.Hebdo.
SFBT	2 760,5	4,89%
EURO-CYCLES	1 803,1	9,42%
TELNET HOLDING	1 551,9	4,10%
SAH	1 432,4	-0,65%
ATTIJARI BANK	1 429,7	0,50%

Les 5 plus faibles P/E de la semaine

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

Les 5 plus forts rendements de la semaine

	Yield 2017	Yield 2018
ATELIER MEUBLE INT	12,0%	12,0%
ARTES	10,7%	11,5%
TUNINVEST-SICAR	8,3%	8,3%
MODERN LEASING	7,7%	8,2%
ATL	7,7%	8,1%

La balance des variations de la semaine

Hausse	37
Baisse	27
Neutre	16

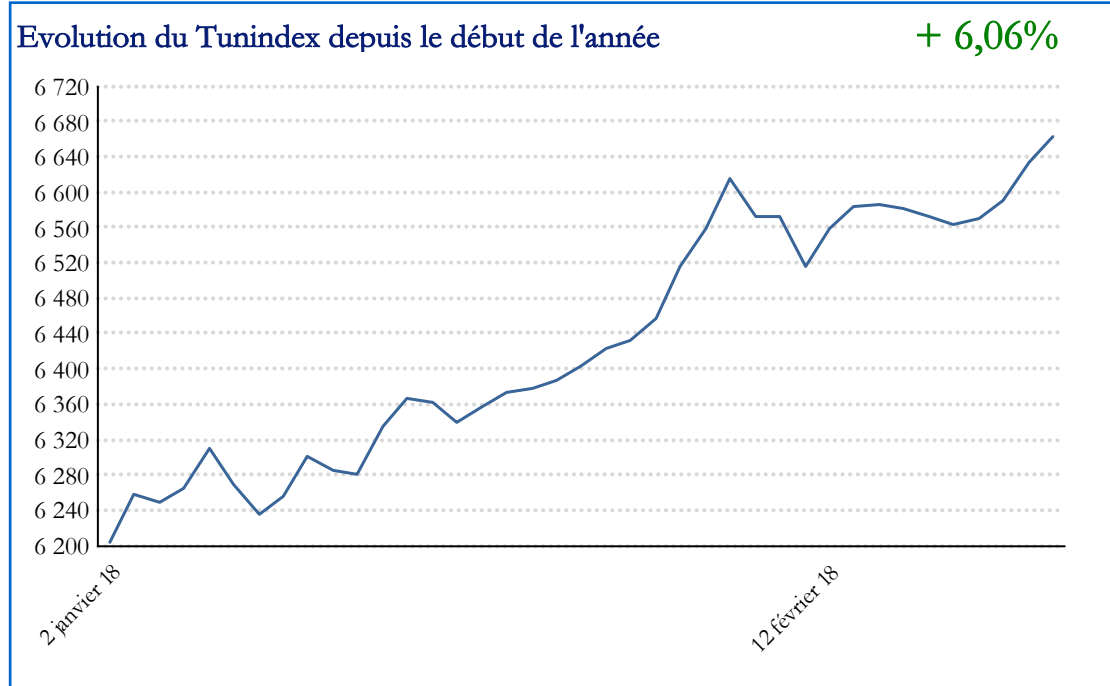
PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :

La Bourse de Tunis a clôturé la semaine dans le vert avec un TUNINDEX qui progresse de 1,36% à 6 662,57 points. L'indice porte sa performance annuelle à 6,06%.

Le total des capitaux traités sur la semaine est de 21,6 MDT soit un volume d'échange quotidien moyen de 4,3 MDT. SFBT a été le titre le plus échangé de la semaine avec des flux de 2,8 MDT et termine en hausse de 4,89% à 20,82 DT.

Du côté des plus fortes hausses, EURO-CYCLES s'est accru de 9,42% à 33,10 DT. Depuis début 2018, le titre a augmenté de 22,59%. ARTES et CELLCOM suivent en réalisant un gain respectif de 8,12% et 7,59% à 7,06 DT et 1,56 DT.

A contrario, SOTEMAIL clôture la semaine à 1,71 DT accusant une perte de 9,04%. ASSAD se replie de 8,64% à 8,99 DT. ASSURANCES SALIM se déleste de 7,35% à 31,50 DT.



Evolution des indices sectoriels

	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
Sociétés financières	4 800,81	0,85%	7,18%
Banques	4 547,94	0,91%	8,31%
Assurances	8 162,37	-0,27%	-8,91%
Services financiers	5 309,61	0,54%	0,40%
Services aux consommateurs	3 216,37	0,17%	2,78%
Distribution	5 129,25	0,37%	2,87%
Biens de consommation	6 152,54	2,65%	4,63%
Automobile et équipementiers	2 093,84	-7,37%	-0,12%
Agro-alimentaire et boissons	7 281,44	3,22%	5,72%
Industries	1 464,26	1,29%	4,06%
Bâtiment et matériaux de construction	787,50	0,01%	0,83%
Matériaux de base	2 006,08	1,75%	0,39%

Stock Guide

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés	P/E		Dividende 2018p		P/B	Participation étrangère	Recommandation
	23/02/2018	En MDT	Semaine 12/02/2018	Déb. de l'année	En mDT	2017	2018p	En DT	En %	2017		
ADWYA	5,70	117,4	0,00%	6,54%	788,3	24,3x	21,5x	0,220	3,86%	3,7x	2,70%	Acheter
AETECH	0,65	1,4	0,00%	32,65%	3,4			0,000		-6,6x	8,30%	Vendre
AIR LIQUIDE TSIE	82,00	119,6	0,00%	-7,86%		17,4x	15,5x	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	25,80	683,2	0,78%	5,95%	185,2	6,7x	6,4x	1,250	4,84%	1,0x	0,70%	Conserver
AMS	1,17	7,7	-2,50%	0,86%	29,7			0,000		-10,9x	0,60%	Vendre
ARTES	7,06	270,0	8,11%	13,87%	203,2	7,8x	7,3x	0,750	10,62%	3,3x	14,60%	Acheter
ASSAD	8,99	107,9	-8,63%	-0,11%	770,7	16,4x	14,6x	0,120	1,33%	2,8x	1,40%	Consolider
ASSURANCES SALIM	31,50	83,8	-7,35%	-5,97%	3,5	12,9x	13,2x	1,100	3,49%	1,8x	0,00%	Conserver
ASTREE	33,60	201,6	-0,70%	-1,17%	2,4	14,0x	13,1x	2,300	6,85%	2,0x	30,20%	Conserver
ATB	4,11	411,0	0,24%	-2,60%	100,7	5,7x	4,2x	0,230	5,60%	0,7x	64,30%	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	2,49	11,5	-0,39%	0,40%	67,1	6,2x	5,2x	0,300	12,05%	1,3x	0,70%	Acheter
ATL	3,10	77,5	-1,89%	0,32%	56,5	7,4x	6,4x	0,250	8,06%	1,0x	0,00%	Acheter
ATTIJARI BANK	46,50	1 848,3	0,49%	27,74%	1 429,7	14,9x	13,1x	2,100	4,52%	4,5x	59,00%	Acheter
ATTIJARI LEASING	18,15	49,9	1,39%	2,42%	54,4	7,2x	6,8x	1,450	7,99%	1,1x	0,00%	Consolider
BEST LEASE	1,85	55,5	-2,11%	-2,63%	1,8	9,6x	8,7x	0,110	5,95%	1,1x	40,00%	Alléger
BH	20,84	992,0	0,28%	12,64%	483,5	8,2x	7,2x	0,550	2,64%	1,4x	0,70%	Acheter
BIAT	135,01	2 295,2	1,72%	10,66%	682,6	10,7x	9,2x	4,200	3,11%	2,7x	0,90%	Acheter
BNA	13,14	420,5	-0,37%	12,30%	664,1	3,7x	3,1x	0,000		0,5x	2,50%	Conserver
BT	8,12	1 461,6	1,12%	0,24%	620,1	12,9x	12,1x	0,360	4,43%	2,0x	36,50%	Consolider
BTE (ADP)	18,16	18,2	2,59%	5,33%	60,6	4,2x	1,8x	0,000		0,1x	0,40%	Alléger
CARTHAGE CEMENT	2,46	423,5	0,00%	6,03%	807,6			0,000		9,7x	6,00%	Alléger
CELLCOM	1,56	7,0	7,58%	-17,46%	63,8	21,7x	27,8x	0,000		0,4x	3,10%	Conserver
CEREALIS	4,16	20,3	0,24%	1,21%	31,9	12,1x	8,6x	0,130	3,13%	1,3x	3,10%	Consolider
CIL	17,00	85,0	-2,80%	3,97%	606,9	7,4x	6,8x	0,880	5,18%	1,3x	0,20%	Consolider
CIMENTS DE BIZERTE	2,02	89,0	-0,49%	-18,87%	4,1			0,000		1,1x	0,20%	Consolider
CITY CARS	11,82	159,6	1,11%	11,50%	46,8	13,2x	12,3x	0,920	7,78%	5,8x	0,40%	Acheter
DELICE HOLDING	18,40	1 010,3	0,00%	11,51%	311,0	33,9x	26,9x	0,460	2,50%	1,8x	9,30%	Acheter
ELBENE INDUSTRIE	3,58	35,8	0,00%	0,00%				0,000		52,4x	0,10%	Vendre
ELECTROSTAR	2,51	10,8	-0,39%	-5,28%	3,7			0,000		0,6x	0,00%	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	11,00	330,0	0,00%	-11,64%	80,4	9,5x	9,1x	0,670	6,09%	3,4x	11,20%	Acheter
ESSOUKNA	3,75	18,9	-0,53%	1,62%	1,9	7,0x	6,1x	0,000		0,5x	0,10%	Vendre
EURO-CYCLES	33,10	268,1	9,42%	22,59%	1 803,1	17,1x	16,4x	1,500	4,53%	8,8x	32,50%	Acheter
GIF-FILTER	1,52	16,1	-1,29%	5,55%	25,7		51,4x	0,000		1,4x	0,00%	Alléger
HANNIBAL LEASE	8,00	64,3	-0,99%	-3,61%	22,5	6,8x	6,6x	0,560	7,00%	0,9x	18,00%	Conserver
HEXABYTE	5,37	11,2	2,67%	1,51%	12,1	10,3x	8,5x	0,300	5,59%	1,5x	1,10%	Alléger
ICF	33,99	71,4	6,21%	20,83%	5,5	11,7x	7,8x	0,200	0,59%	0,9x	27,00%	Conserver
LAND OR	8,03	38,9	7,06%	7,78%	173,7	8,9x	7,5x	0,230	2,86%	2,4x	5,90%	Conserver
MAGASIN GENERAL	38,50	442,0	0,00%	-2,53%	91,6	30,0x	24,6x	0,650	1,69%	5,7x	10,00%	Consolider
MODERN LEASING	3,89	27,2	-0,25%	0,77%	2,7	10,1x	8,5x	0,320	8,23%	0,7x	1,00%	Alléger
MONOPRIX	12,50	249,6	-2,57%	9,64%	152,3	51,6x	34,2x	0,320	2,56%	3,7x	0,00%	Acheter
MPBS	3,05	20,6	-0,97%	-0,32%	48,8	7,1x	6,1x	0,190	6,23%	0,8x	0,00%	Conserver
NEW BODY LINE	4,48	19,0	0,67%	-10,22%	93,1	12,1x	10,9x	0,300	6,70%	1,8x	0,00%	Acheter
OFFICEPLAST	2,55	19,9	0,00%	-23,65%	34,9	12,6x	11,4x	0,065	2,55%	1,7x	7,30%	Conserver
ONE TECH HOLDING	15,35	822,8	6,00%	15,06%	380,4	20,7x	17,5x	0,260	1,69%	3,6x	22,60%	Acheter
PLAC. TSIE-SICAF	41,03	41,0	0,00%	0,78%		20,5x	18,6x	2,100	5,12%	3,0x	0,00%	Alléger
POULINA GP HOLDING	10,60	1 908,0	-0,18%	2,91%	323,0	19,0x	15,6x	0,300	2,83%	4,9x	0,60%	Acheter
SAH	15,35	818,7	-0,64%	-3,76%	1 432,4	23,3x	20,2x	0,220	1,43%	5,2x	19,70%	Acheter
SANIMED	3,26	40,4	-0,30%	-23,83%	3,3	13,5x	9,9x	0,090	2,76%	2,5x	2,10%	Acheter
SERVICOM	1,45	17,2	-0,68%	-9,93%	94,9		18,9x	0,000		0,5x	11,20%	Alléger
SFBT	20,82	2 748,2	4,88%	5,15%	2 760,5	17,2x	16,6x	0,660	3,17%	6,2x	63,20%	Acheter
SIAME	2,44	34,3	2,52%	1,24%	122,0	16,7x	13,1x	0,120	4,92%	1,6x	0,40%	Alléger
SIMPAR	39,30	43,2	-0,48%	-8,17%	19,1	10,6x	8,9x	1,550	3,94%	1,2x	0,10%	Conserver
SIPHAT	5,48	9,9	2,04%	3,39%	0,0			0,000		1,2x	0,70%	Alléger
SITS	2,35	36,7	0,85%	-1,26%	13,6	18,2x	13,8x	0,000		0,9x	30,20%	Consolider
SOMOCER	1,23	50,0	2,49%	10,81%	149,3	16,0x	10,3x	0,055	4,47%	0,7x	1,90%	Acheter
SOPAT	0,69	19,2	0,00%	-6,75%	25,3			0,000		4,3x	0,20%	Consolider
SOTEMAIL	1,71	44,8	-9,04%	-31,32%	8,8	ns	19,9x	0,000		1,6x	0,00%	Conserver
SOTETEL	2,80	13,0	-2,77%	2,18%	90,6	10,5x	7,9x	0,000		0,8x	7,90%	Vendre
SOTIPAPIER	3,37	94,2	5,64%	-3,16%	217,3	11,2x	8,7x	0,150	4,45%	2,6x	1,70%	Conserver
SOTRAPIL	12,83	51,8	1,82%	21,61%	67,7	9,2x	8,3x	0,650	5,07%	1,5x	1,10%	Consolider
SOTUMAG	2,07	27,3	6,70%	6,15%	328,1	10,1x	8,5x	0,100	4,83%	1,4x	0,00%	Consolider
SOTUVER	5,65	154,0	0,17%	9,07%	133,8	17,3x	16,0x	0,220	3,89%	3,7x	0,10%	Acheter
SPDIT - SICAF	8,69	243,3	7,15%	5,97%	141,8	14,5x	13,2x	0,580	6,67%	6,8x	0,00%	Consolider
STAR	81,50	188,1	2,13%	-18,50%	180,4	6,4x	8,7x	2,800	3,44%	0,6x	41,70%	Consolider
STB	3,80	590,4	-2,56%	5,84%	94,7	32,4x	14,8x	0,000		0,7x	1,30%	Conserver
STEQ	5,11	7,2	0,00%	-32,93%			89,4x	0,000		0,5x	0,00%	Vendre
STIP	0,88	3,7	0,00%	-16,98%	0,0			0,000		0,0x	0,00%	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,33	35,6	0,00%	-10,81%	35,2	28,1x	12,9x	0,020	6,06%	0,3x	0,10%	Conserver
TELNET HOLDING	8,12	89,5	4,10%	36,47%	1 551,9	19,5x	17,4x	0,280	3,45%	6,2x	0,90%	Acheter
TPR	3,77	188,5	-0,52%	1,89%	259,3	15,6x	14,6x	0,220	5,84%	2,0x	2,40%	Acheter
TUNINVEST-SICAR	6,36	6,1	2,91%	-2,15%	18,3	16,6x	21,9x	0,500	7,86%	1,3x	0,00%	Conserver
TUNIS RE	8,28	165,6	-0,71%	-1,19%	45,1	11,6x	9,3x	0,550	6,64%	0,9x	0,10%	Consolider
TUNISAIR	0,43	45,7	-6,52%	0,00%	95,6			0,000		-0,2x	7,20%	Vendre
TUNISIE LEASING	13,10	117,9	-2,23%	-6,42%	344,1	8,6x	7,8x	1,050	8,02%	0,9x	4,40%	Consolider
UADH	2,27	83,9	-6,96%	-7,72%	31,8	10,8x	8,3x	0,000		1,0x	6,40%	Consolider
UBCI	22,46	449,2	-4,42%	-9,47%	22,5	10,9x	9,5x	0,720	3,21%	1,5x	50,20%	Consolider
UIB	26,03	847,5	4,11%	15,22%	1 410,4	10,4x	9,8x	0,620	2,38%	1,9x	52,40%	Consolider
UNIMED	9,40	300,8	5,14%	19,74%	496,6	22,7x	19,4x	0,240	2,55%	4,1x	18,60%	Acheter
WIFACK INT BANK	6,69	200,7	0,14%	-8,73%	19,6	39,3x	26,6x	0,000		1,1x	33,60%	Alléger

Informations économiques :

ARTES : La société ARTES, concessionnaire automobile des marques RENAULT, DACIA et NISSAN, tiendra une communication financière le mercredi 28 février prochain à 15h au siège de la Bourse de Tunis.

ONE TECH HOLDING : Le 20 Février passé, Intersec, éditeur leader de logiciels spécialisés dans le Big Data, a annoncé un partenariat avec OneTech Business Solutions, leader Tunisien dans l'intégration des SI et filiale du Groupe OneTech. Ce partenariat permet à Intersec de bénéficier d'un intégrateur performant, connu et apprécié sur la région qui lui offre la possibilité de renforcer sa position sur ce nouveau marché. Pour OneTech Business Solutions, intégrer les logiciels d'Intersec, c'est proposer à ses clients une offre plus riche et alignée avec leur besoins métier.

TUNISIE LEASING : La compagnie de leasing a émis un emprunt obligataire d'un montant de 20 millions de dinars, susceptible d'être porté à un maximum de 30 millions de dinars, sous deux catégories. La première catégorie est remboursable sur cinq ans en amortissement constant et au taux fixe de 7,95% ou au taux variable de TMM+2,30% au choix du souscripteur. La deuxième catégorie est d'une durée de sept années amortissable sur cinq ans constant à partir de la troisième année au taux fixe de 8,20%. La période de souscription s'étale du 27/02/2018 au 07/05/2018.

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

ASSAD	-0,11%
ATTIJARI	27,74%
BIAT	10,66%
EURO-CYCLES	22,59%
OTH	15,06%
SAH	-3,76%
SFBT	5,15%
SOTUVER	9,07%
TELNET	36,47%
UNIMED	19,74%
Portefeuille AFC	14,26%
TUNINDEX	6,06%

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.