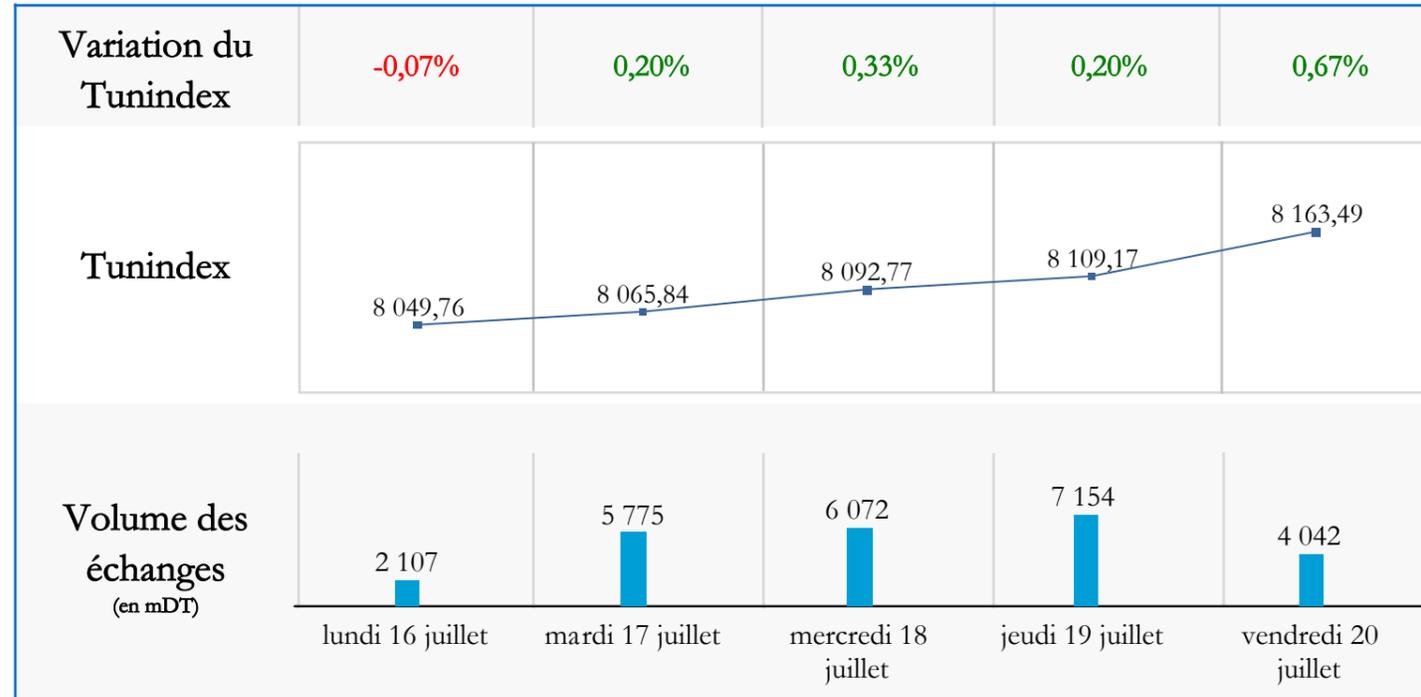


	Valeur clôture	Variation Hebdo.	Plus haut de l'année	Plus bas de l'année	Indicateurs boursiers de l'année							
					P/E		Yield		P/B		Pay Out	
Tunindex20	3 751,50	1,32%	3 759,91	2 779,59	2017	2018p	2017	2018p	2017	2018p	2017	2018p
Tunindex	8 163,49	1,34%	8 175,89	6 203,27	17,7x	16,1x	2,9%	3,2%	2,3x	2,2x	51,4%	51,4%



Les 5 plus fortes hausses de la semaine

Titre	Var.Hebdo.	Cours
TAWASOL GP HOLDING	20,00%	0,42
SOPAT	16,06%	2,24
ICF	14,15%	62,78
SOTIPAPIER	10,56%	4,62
MPBS	7,65%	3,66

Les 5 plus fortes baisses de la semaine

Titre	Var.Hebdo.	Cours
EURO-CYCLES	-4,80%	27,99
CELLCOM	-3,41%	1,70
ASSAD	-3,33%	9,86
SITS	-3,23%	2,10
SPDIT - SICAF	-2,99%	10,07

Les 5 plus gros volumes de la semaine

Titre	Vol (en mDT)	Var.Hebdo.
TUNISIE LEASING	2 771,8	0,51%
BNA	2 759,9	1,08%
STAR	2 710,7	3,95%
TELNET HOLDING	1 930,6	1,52%
SOPAT	1 266,2	16,06%

Les 5 plus faibles P/E de la semaine

Titre	P/E 2017	P/E 2018e
BTE (ADP)	21,3x	2,2x
BNA	3,3x	3,7x
SOTETEL	2,9x	5,2x
ATB	13,1x	5,3x
CIL	6,7x	6,2x

Les 5 plus forts rendements de la semaine

Titre	Yield 2017	Yield 2018
ARTES	9,4%	9,9%
MODERN LEASING	7,4%	8,8%
ATELIER MEUBLE INT	8,0%	8,7%
CITY CARS	8,0%	8,0%
TUNINVEST-SICAR	7,9%	7,9%

La balance des variations de la semaine

Hausse	41
Baisse	26
Neutre	13

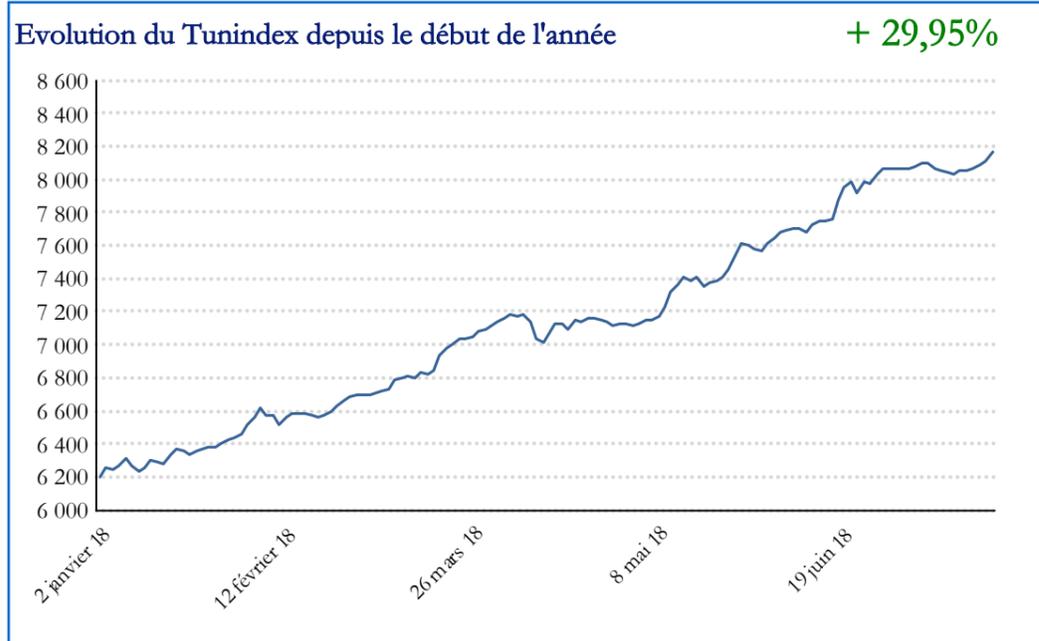
PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :

La Bourse de Tunis a clôturé la semaine dans le vert avec un TUNINDEX qui progresse de 1,34% à 8 163,49 points. L'indice porte sa performance annuelle à 29,95%.

Le total des capitaux traités sur la semaine est de 25,1 MDT soit un volume d'échange quotidien moyen de 5 MDT. TUNISIE LEASING a été le titre le plus échangé de la semaine avec des flux de 2,77 MDT et termine en légère hausse de 0,51% à 19,69 DT.

Du côté des plus fortes hausses, TGH s'est accru de 20% à 0,42 DT. SOPAT et ICF suivent en réalisant un gain respectif de 16,06% et 14,15% à 2,24 DT et 62,78 DT.

A contrario, EURO-CYCLES clôture la semaine à 27,99 DT accusant une perte de 4,8%. CELLCOM se replie de 3,41% à 1,70 DT. ASSAD se déleste de 3,33% à 9,86 DT.



Evolution des indices sectoriels

Secteur	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
Sociétés financières	6 034,71	1,63%	34,73%
Banques	5 719,78	1,74%	36,22%
Assurances	10 847,42	2,53%	21,05%
Services financiers	6 435,52	-0,55%	21,69%
Services aux consommateurs	3 207,63	0,53%	2,51%
Distribution	5 065,47	0,35%	1,59%
Biens de consommation	7 729,40	0,40%	31,44%
Automobile et équipementiers	2 218,35	-2,94%	5,81%
Agro-alimentaire et boissons	9 631,48	0,83%	39,84%
Industries	1 447,46	1,11%	2,87%
Bâtiment et matériaux de construction	707,68	0,27%	-9,39%
Matériaux de base	2 867,21	4,68%	43,49%

Stock Guide

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés	P/E		Dividende 2018p		P/B	Participation étrangère	Recommandation
	20/07/2018	En MDT	Semaine 09/07/2018	Déb. de l'année	En mDT	2017	2018p	En DT	En %	2017		
ADWYA	5,99	123,3	1,52%	11,96%	243,8	25,1x	20,4x	0,160	2,67%	3,4x	2,40%	Acheter
AETECH	0,51	1,1	6,25%	4,08%	0,3			0,000		-5,2x	0,10%	Vendre
AIR LIQUIDE TSIE	86,10	125,6	0,11%	1,34%	9,2	13,6x	12,8x	4,200	4,88%	3,0x	59,20%	Conserver
ALKIMIA	33,10	64,5	0,00%	-28,58%			13,7x	0,000		1,6x	0,10%	Alléger
AMEN BANK	29,70	786,5	0,00%	27,10%	231,9	7,0x	6,3x	1,250	4,21%	1,0x	0,70%	Conserver
AMS	0,93	6,1	1,08%	-19,82%	3,8			0,000		-8,7x	0,80%	Vendre
ARTES	6,62	253,2	1,22%	16,69%	671,2	7,1x	7,0x	0,650	9,82%	2,8x	13,50%	Acheter
ASSAD	9,86	118,3	-3,33%	9,55%	408,5	12,7x	10,5x	0,000		2,7x	1,40%	Acheter
ASSURANCES SALIM	27,19	72,3	4,49%	-15,85%	7,2	11,9x	10,3x	1,100	4,05%	1,6x	0,00%	Conserver
ASTREE	32,50	195,0	0,00%	-4,41%		13,0x	11,5x	2,000	6,15%	1,8x	30,20%	Conserver
ATB	4,15	415,0	0,24%	3,79%	114,8	13,1x	5,3x	0,250	6,02%	0,8x	64,30%	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	3,26	15,1	-0,91%	31,45%	58,6	11,4x	9,8x	0,280	8,59%	1,9x	0,50%	Acheter
ATL	3,21	80,3	1,90%	11,97%	202,7	7,5x	6,4x	0,250	7,79%	1,1x	0,00%	Acheter
ATTIJARI BANK	50,85	2 071,7	2,72%	46,57%	594,4	15,6x	14,2x	2,000	3,93%	4,2x	59,10%	Acheter
ATTIJARI LEASING	18,07	49,7	-0,71%	8,74%	56,9	7,7x	7,0x	1,300	7,19%	1,1x	0,00%	Consolider
BEST LEASE	1,87	56,1	0,00%	-7,58%		7,9x	7,1x	0,120	6,42%	1,1x	40,00%	Alléger
BH	20,83	991,5	-0,28%	12,59%	242,8	9,1x	7,1x	0,650	3,12%	1,4x	0,60%	Acheter
BIAT	165,00	2 805,0	1,85%	35,24%	431,9	13,4x	11,1x	4,250	2,58%	2,9x	1,00%	Acheter
BNA	18,70	658,2	1,08%	75,81%	2 759,9	3,4x	3,7x	0,000		0,7x	3,20%	Conserver
BT	8,70	1 957,5	2,59%	40,43%	340,0	14,7x	12,9x	0,425	4,89%	2,7x	36,50%	Consolider
BTE (ADP)	12,78	12,8	-1,61%	-25,87%	7,6	21,3x	2,2x	0,000		0,1x	0,30%	Alléger
CARTHAGE CEMENT	1,97	339,1	-0,50%	-15,08%	396,0			0,000		8,9x	6,40%	Alléger
CELLCOM	1,70	7,6	-3,40%	-10,05%	8,6	23,7x	30,3x	0,000		0,5x	3,00%	Conserver
CEREALIS	4,90	24,0	4,70%	22,38%	17,8	11,5x	9,1x	0,140	2,86%	1,7x	0,30%	Consolider
CIL	16,00	80,0	0,00%	3,36%	16,3	6,7x	6,2x	0,920	5,75%	1,1x	0,10%	Consolider
CIMENTS DE BIZERTE	2,75	121,1	0,00%	10,44%	2,6		30,2x	0,000		1,6x	0,20%	Consolider
CITY CARS	11,50	155,3	0,43%	17,16%	245,6	10,5x	11,9x	0,920	8,00%	5,8x	0,40%	Acheter
DELICE HOLDING	17,90	982,8	-0,44%	10,96%	38,1	25,4x	24,4x	0,450	2,51%	1,8x	9,30%	Acheter
ELBENE INDUSTRIE	3,59	35,9	0,00%	0,27%				0,000		-16,9x	0,10%	Vendre
ELECTROSTAR	2,20	9,4	-1,78%	-16,98%	29,8			0,000		0,5x	0,00%	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	12,34	370,2	0,32%	-0,88%	302,8	12,7x	15,5x	0,670	5,43%	3,0x	11,10%	Acheter
ESSOUKNA	3,27	16,5	0,61%	-4,87%	18,5	8,3x	6,8x	0,240	7,34%	0,5x	0,10%	Vendre
EURO-CYCLES	27,99	226,7	-4,79%	9,22%	791,8	14,6x	14,9x	1,500	5,36%	8,6x	30,90%	Acheter
GIF-FILTER	1,34	14,2	-0,74%	-6,94%	57,8	42,7x	14,8x	0,000		1,3x	0,00%	Alléger
HANNIBAL LEASE	8,50	68,3	-1,73%	8,43%	93,6	8,0x	6,6x	0,500	5,88%	1,0x	18,00%	Conserver
HEXABYTE	5,33	11,1	3,69%	7,37%	17,8	10,1x	8,4x	0,350	6,57%	1,4x	1,10%	Alléger
ICF	62,78	131,8	14,14%	123,17%	116,0	8,8x	8,5x	4,000	6,37%	1,8x	26,70%	Conserver
LAND OR	8,89	43,1	-0,11%	19,32%	147,7	15,8x	13,4x	0,230	2,59%	9,2x	5,90%	Conserver
MAGASIN GENERAL	39,38	452,1	-0,05%	-0,30%	1,0	43,3x	38,9x	0,700	1,78%	5,9x	10,00%	Consolider
MODERN LEASING	3,40	23,8	0,00%	-5,44%	0,2	7,6x	6,3x	0,300	8,82%	0,6x	1,00%	Alléger
MONOPRIX	10,83	216,3	-0,64%	-3,24%	45,1		51,7x	0,300	2,77%	3,7x	0,00%	Acheter
MPBS	3,66	26,0	7,64%	25,49%	178,7	9,3x	8,0x	0,190	5,19%	1,0x	0,00%	Conserver
NEW BODY LINE	5,15	21,9	1,09%	11,22%	88,1	10,9x	9,7x	0,400	7,77%	2,1x	0,00%	Acheter
OFFICEPLAST	2,81	21,9	-0,86%	-14,22%	0,7	20,6x	19,0x	0,065	2,31%	1,3x	7,20%	Conserver
ONE TECH HOLDING	16,55	887,1	3,43%	26,31%	375,9	21,1x	17,6x	0,300	1,81%	4,5x	22,40%	Acheter
PLAC. TSIE-SICAF	41,00	41,0	0,00%	5,62%		21,0x	19,2x	2,100	5,12%	3,0x	0,00%	Alléger
POULINA GP HOLDING	11,00	1 980,0	-1,61%	10,04%	170,8	14,3x	12,5x	0,350	3,18%	5,6x	0,70%	Acheter
SAH	14,40	768,0	-1,36%	-9,71%	672,9	31,2x	25,7x	0,200	1,39%	4,6x	19,00%	Acheter
SANIMED	2,40	29,8	2,56%	-43,92%	2,6	13,7x	9,9x	0,070	2,92%	0,9x	2,00%	Acheter
SERVICOM	2,29	27,2	0,00%	42,23%	132,5		29,9x	0,000		0,8x	11,30%	Alléger
SFBT	23,50	3 877,5	1,33%	52,46%	876,6	22,5x	21,2x	0,650	2,77%	9,0x	60,10%	Acheter
SIAME	2,36	33,1	-0,40%	2,07%	76,4	13,7x	13,2x	0,120	5,08%	1,5x	0,40%	Alléger
SIMPAR	35,72	39,3	7,42%	-13,62%	10,8	39,0x	15,2x	1,250	3,50%	0,9x	0,10%	Conserver
SIPHAT	3,20	5,8	2,89%	-39,62%	0,1			0,000		0,7x	0,70%	Alléger
SITS	2,10	32,8	-3,22%	-11,76%	62,1	16,3x	12,4x	0,000		0,8x	30,20%	Consolider
SOMOCER	1,34	54,5	-1,47%	20,72%	153,5	16,6x	18,7x	0,095	7,09%	0,7x	1,90%	Acheter
SOPAT	2,24	62,4	16,06%	202,70%	1 266,2			0,000		14,1x	0,90%	Consolider
SOTEMAIL	1,47	38,5	3,52%	-40,96%	4,5	99,8x	18,9x	0,000		1,4x	0,00%	Conserver
SOTETEL	3,90	18,1	4,00%	42,33%	394,8	3,0x	5,4x	0,000		0,8x	7,90%	Vendre
SOTIPIER	4,62	129,1	10,56%	39,79%	820,8	13,9x	12,7x	0,290	6,28%	2,5x	1,20%	Acheter
SOTRAPIL	15,55	64,3	2,30%	65,97%	99,8	10,3x	9,4x	0,800	5,14%	1,8x	1,10%	Consolider
SOTUMAG	2,35	31,0	-0,84%	20,51%	387,0	10,1x	8,8x	0,100	4,26%	1,5x	0,00%	Consolider
SOTUVER	8,65	235,7	1,76%	66,98%	432,4	23,5x	18,5x	0,280	3,24%	4,9x	0,10%	Acheter
SPDIT - SICAF	10,07	282,0	-2,98%	29,51%	10,3	16,1x	15,5x	0,580	5,76%	6,7x	0,00%	Consolider
STAR	149,90	345,9	3,95%	51,12%	2 710,7	49,4x	18,3x	2,000	1,33%	1,1x	41,60%	Consolider
STB	5,10	792,4	0,59%	42,06%	452,8	31,7x	41,6x	0,000		1,0x	1,30%	Conserver
STEQ	4,95	6,9	0,00%	-35,03%			86,6x	0,000		0,4x	0,00%	Vendre
STIP	1,66	7,0	0,00%	56,60%	0,0			0,000		0,0x	0,00%	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,42	45,4	20,00%	13,51%	286,7	35,8x	16,4x	0,020	4,76%	0,4x	0,10%	Conserver
TELNET HOLDING	11,34	125,1	1,52%	90,58%	1 930,6	7,3x	21,9x	0,500	4,41%	10,1x	3,40%	Acheter
TPR	5,17	258,5	0,00%	45,94%	722,6	17,2x	14,5x	0,240	4,64%	2,7x	0,80%	Acheter
TUNINVEST-SICAR	6,68	6,5	2,76%	10,46%	12,4	23,5x	17,7x	0,500	7,49%	1,4x	0,00%	Conserver
TUNIS RE	7,91	158,2	0,63%	0,35%	37,9	12,9x	8,9x	0,550	6,95%	0,9x	0,10%	Consolider
TUNISAIR	0,58	61,6	5,45%	34,88%	87,5			0,000		-0,3x	7,10%	Vendre
TUNISIE LEASING	19,69	177,2	0,51%	40,64%	2 771,8	14,9x	14,1x	1,050	5,33%	1,3x	2,10%	Consolider
UADH	1,72	63,6	4,24%	-30,08%	45,3	8,1x	21,4x	0,000		0,7x	6,40%	Consolider
UBCI	21,42	428,4	-0,46%	-9,63%	52,1	10,9x	9,9x	1,000	4,67%	1,4x	50,20%	Consolider
UIB	30,90	1 006,1	2,31%	39,66%	896,9	11,7x	10,2x	0,700	2,27%	2,4x	52,60%	Consolider
UNIMED	9,00	288,0	1,46%	14,64%	190,9	23,0x	20,2x	0,240	2,67%	3,8x	19,00%	Acheter
WIFACK INT BANK	6,85	205,5	0,00%	-6,54%	0,6	40,3x	27,2x	0,000		1,2x	33,30%	Alléger

Informations économiques :

BNA : Au 30/06/2018, le Produit Net Bancaire a atteint les 168,7 MDT contre 138 MDT à fin Juin 2017, soit une hausse de 28,1%.

ATTIJARI BANK : Au 30/06/2018, le produit net bancaire s'est établi à 213,3 MDT contre 173,4 MDT au 30 juin 2017, enregistrant ainsi une augmentation de 23%.

UIB : Au 30/06/2018, le Produit Net Bancaire a atteint les 253,1 MDT contre 197,7 MDT à fin Juin 2017, soit une hausse de 22,2%.

BT : Au 30/06/2018, le produit net bancaire s'est établi à 152,7 MDT contre 128,1 MDT au 30 juin 2017, enregistrant ainsi une augmentation de 19,2%.

ATB : La banque a clôturé le premier semestre 2018 avec un produit net bancaire individuel de 130,8 MDT contre 113,5 MDT au premier semestre de l'année 2017 soit une hausse de 15,2%.

UBCI : Au 30/06/2018, le produit net bancaire s'est établi à 106 MDT contre 99,6 MDT au 30 juin 2017, enregistrant ainsi une augmentation de 6,33%.

ATL : Au 30/06/2018, les mises en forces d'ATL ont reculé de 0,9% par rapport à fin Juin 2017 à 189,7 MDT.

EURO-CYCLES : La société EURO-CYCLES a réalisé au 30 Juin 2018 un chiffre d'affaires de 35,5 MDT, soit une baisse de 23% par rapport au 30/06/ 2017.

SAH : La société a publié ses indicateurs d'activité relatifs au deuxième trimestre de l'année 2018 qui font ressortir un CA en hausse de 5% par rapport à fin Juin 2017 à 136,3 MDT.

UNIMED : Le chiffre d'affaires d'UNIMED a atteint 37,6 MDT au 30 Juin 2018 et se réparti entre 51% de ventes locales et 49% d'exportation. Il a enregistré une croissance de 8% par rapport à Juin 2017.

OTH : La société a publié ses indicateurs d'activité relatifs au deuxième trimestre de l'année 2018 qui font ressortir un CA global en hausse de 24,5% par rapport à fin Juin 2017 à 414 MDT. Cette croissance des revenus qui représente 81,4 MDT, sur le premier semestre de l'année, a principalement été la résultante d'une importante progression des exportations +31%, qui représentent désormais 80,6% du chiffre d'affaires consolidé du groupe.

SOTUVER : Le chiffre d'affaires enregistré au 30 Juin 2018 a atteint 41,3 MDT contre 30,1 MDT en 2017, soit une amélioration de 37%. Le chiffre d'affaires local a connu une progression de 29%, passant de 14,8 MDT en 2017 à 19,1 MDT en 2018 grâce à une meilleure couverture des besoins des filières vins et huile d'olive. Sur le marché export, le chiffre d'affaires s'est accru de 45% en passant de 15,4 MDT en 2017 à 22,2 MDT en 2018 grâce à une croissance qui se consolide sur les marchés Européens et Africains et la forte pénétration du marché du Moyen Orient.

TPR : Au 30/06/2018, le CA de TPR s'est accru de 22% par rapport à Juin 2017 à 71,3 MDT. Le chiffre d'affaires local a augmenté de 27% sur la même période pour s'établir à 51,2 MDT et les ventes à l'export ont atteint 20 MDT soit 26% de plus qu'en Juin 2017.

SANIMED : Au 30 Juin 2018, le chiffre d'Affaires de SANIMED a atteint 24,9 MDT, soit en croissance de 28% par rapport à la même période de 2017 et ce, grâce aux ventes à l'export qui sont passées de 7 MDT en Juin 2017 à 11,9 MDT en Juin 2018 soit une progression de 71%. La part du CA export représente désormais 48% du CA global de la société.

ADWYA : Au 30/06/2018, le CA global s'est établi à 50,1 MDT contre 45 MDT au 30 juin 2017, enregistrant ainsi une augmentation de 11,3%.

SOTIPAPIER : Au 30/06/2018, le CA global s'est établi à 53,7 MDT contre 37,4 MDT au 30/06/2017, enregistrant ainsi une croissance de 44%.

Performance du portefeuille recommandé par l'AFC relatif au second semestre de 2018 :

BIAT	-0,54%
SFBT	4,96%
UNIMED	2,27%
SOTUVER	-2,26%
SAH	0%
OTH	2,75%
PGH	-3,00%
ASSAD	5,34%
EURO-CYCLES	-9,54%
TELNET	17,51%
Portefeuille AFC S2	1,75%
Tunindex S2	1,29%

Performances du premier semestre :

Portefeuille AFC S1 : 30,99%
Tunindex S1: 28,29%

Performances depuis début 2018 :

Portefeuilles cumulés des portefeuilles de l'AFC (S1 & S2) : 33,28%
Tunindex : 29,95%