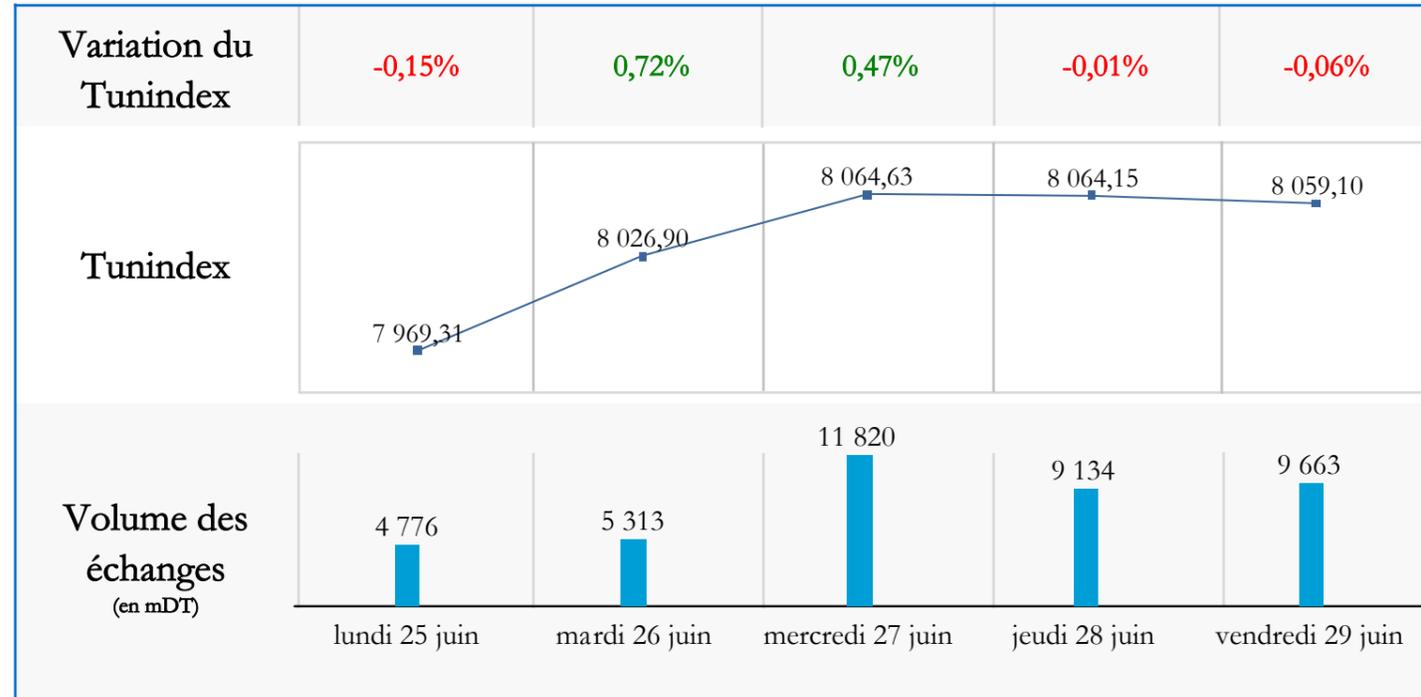


	Valeur clôture	Variation Hebdo.	Plus haut de l'année	Plus bas de l'année	Indicateurs boursiers de l'année							
					P/E		Yield		P/B		Pay Out	
Tunindex20	3 709,77	1,22%	3 713,62	2 779,59	2017	2018p	2017	2018p	2017	2018p	2017	2018p
Tunindex	8 059,10	0,98%	8 066,20	6 203,27	17,4x	16,0x	2,9%	3,2%	2,3x	2,1x	51,5%	50,8%



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

Titre	Var.Hebdo.	Cours
CELLCOM	18,24%	2,01
SPDIT - SICAF	12,55%	10,40
POULINA GP HOLDING	12,03%	11,35
STAR	11,76%	140,70
TPR	8,16%	5,30

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

Titre	Var.Hebdo.	Cours
SIPHAT	-10,69%	2,84
SANIMED	-6,94%	2,68
ELECTROSTAR	-6,20%	2,27
SITS	-6,09%	2,16
AMS	-5,15%	0,92

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

Titre	Vol (en mDT)	Var.Hebdo.
BNA	5 357,6	4,89%
BH	3 135,8	5,26%
BIAT	2 698,4	5,33%
POULINA GP HOLDING	2 221,1	12,03%
TPR	2 190,2	8,16%

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

Titre	P/E 2017	P/E 2018e
BTE (ADP)	21,7x	1,3x
BNA	3,3x	4,8x
SOTETEL	2,9x	5,3x
ATB	13,1x	5,8x
ATL	7,3x	6,1x

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

Titre	Yield 2017	Yield 2018
ARTES	8,7%	9,2%
ATELIER MEUBLE INT	8,4%	9,1%
MODERN LEASING	7,3%	8,8%
ATL	8,1%	8,1%
ESSOUKNA	7,5%	7,5%

**La balance des variations de la semaine**

Hausse	33
Baisse	36
Neutre	11

**PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :**

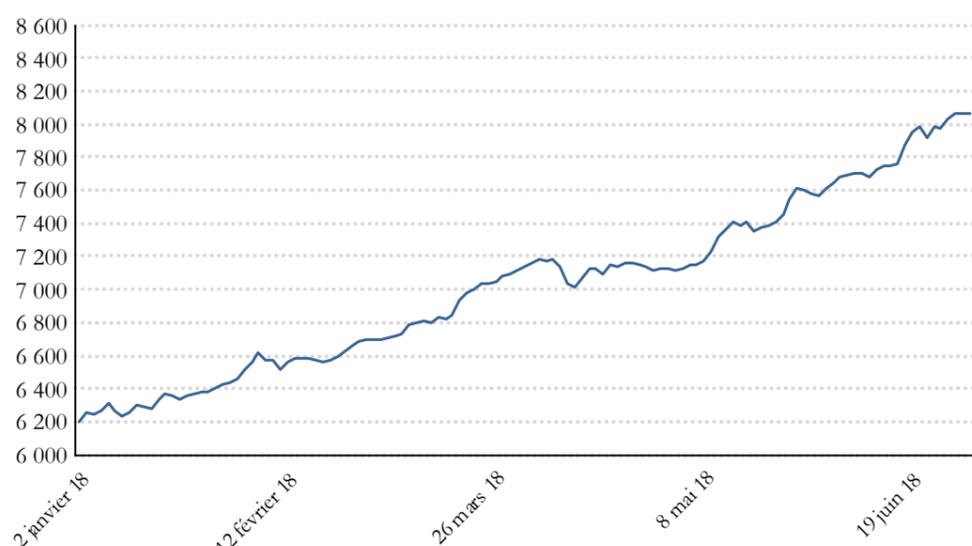
La Bourse de Tunis a clôturé la semaine dans le vert avec un TUNINDEX qui progresse de 0,98% à 8 059,10 points. Pour le mois de Juin, l'indice a réalisé une hausse spectaculaire de 5,83% portant sa performance annuelle à 28,29%.

Le total des capitaux traités sur la semaine est de 40,7 MDT soit un volume d'échange quotidien moyen de 8,14 MDT. BNA a été le titre le plus échangé de la semaine avec des flux de 5,36 MDT et termine en hausse de 4,89% à 18,87 DT.

Du côté des plus fortes hausses, CELLCOM s'est accru de 18,24% à 2,01 DT. SPDIT et PGH suivent en réalisant un gain respectif de 12,55% et 12,03% à 10,40 DT et 11,35 DT.

A contrario, les industries pharmaceutique SIPHAT clôturent la semaine à 2,84 DT accusant une perte de 10,69%. SANIMED se replie de 6,94% à 2,68 DT. ELECTROSTAR se déleste de 6,2% à 2,27DT.

**Evolution du Tunindex depuis le début de l'année** + 28,29%



**Evolution des indices sectoriels**

Secteur	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
<b>Sociétés financières</b>	6 025,27	1,23%	34,52%
Banques	5 718,95	0,90%	36,20%
Assurances	10 384,58	5,47%	15,89%
Services financiers	6 431,27	4,54%	21,61%
<b>Services aux consommateurs</b>	3 205,44	0,82%	2,44%
Distribution	5 075,39	0,85%	1,79%
<b>Biens de consommation</b>	7 509,34	0,60%	27,70%
Automobile et équipementiers	2 149,23	0,73%	2,52%
Agro-alimentaire et boissons	9 287,07	0,65%	34,84%
<b>Industries</b>	1 450,97	-0,11%	3,12%
Bâtiment et matériaux de construction	713,36	-2,07%	-8,66%
<b>Matériaux de base</b>	2 644,15	3,27%	32,33%

**Stock Guide**

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés	P/E		Dividende 2018p		P/B	Participation étrangère	Recommandation
	29/06/2018	En MDT	Semaine 18/06/2018	Déb. de l'année	En mDT	2017	2018p	En DT	En %	2017		
ADWYA	5,90	121,5	-1,66%	10,28%	99,2	24,7x	20,1x	0,160	2,71%	3,4x	2,40%	Acheter
AETECH	0,56	1,2	0,00%	14,28%	4,2			0,000		-5,7x	0,10%	Vendre
AIR LIQUIDE TSIE	87,49	127,7	2,98%	2,90%	13,0	13,9x	13,1x	4,200	4,80%	3,0x	59,20%	Conserver
ALKIMIA	34,00	66,2	0,00%	-26,64%	0,3		14,1x	0,000		1,6x	0,10%	Alléger
AMEN BANK	30,00	794,4	-3,22%	28,33%	264,5	7,1x	6,2x	1,250	4,17%	1,0x	0,70%	Conserver
AMS	0,92	6,1	-5,15%	-20,68%	3,3			0,000		-8,6x	0,80%	Vendre
ARTES	7,15	273,5	-0,27%	15,32%	725,4	7,6x	7,4x	0,650	9,09%	3,0x	13,60%	Acheter
ASSAD	9,36	112,3	0,75%	4,00%	306,9	12,1x	9,9x	0,000		2,5x	1,40%	Acheter
ASSURANCES SALIM	26,00	69,2	-0,76%	-19,40%	10,8	11,3x	9,9x	1,100	4,23%	1,5x	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	0,00%	3,79%	283,9	13,1x	5,8x	0,250	6,02%	0,8x	64,30%	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	3,23	15,0	5,21%	30,24%	232,6	11,2x	9,7x	0,280	8,67%	1,9x	0,50%	Acheter
ATL	3,10	77,5	0,00%	8,41%	152,3	7,3x	6,1x	0,250	8,06%	1,0x	0,00%	Acheter
ATTIJARI BANK	50,50	2 057,5	-2,13%	45,58%	1 935,6	15,5x	13,3x	2,000	3,96%	4,2x	59,10%	Acheter
ATTIJARI LEASING	18,59	51,1	3,07%	11,68%	72,5	7,9x	7,2x	1,300	6,99%	1,1x	0,00%	Consolider
BEST LEASE	1,99	59,7	-2,45%	4,73%	27,8	8,4x	7,5x	0,120	6,03%	1,2x	40,00%	Alléger
BH	22,00	1 047,2	5,26%	18,91%	3 135,8	9,6x	8,4x	0,650	2,95%	1,4x	0,60%	Acheter
BIAT	165,90	2 820,3	5,33%	35,98%	2 698,4	13,5x	12,2x	4,250	2,56%	2,9x	1,00%	Acheter
BNA	18,87	664,2	4,89%	77,41%	5 357,6	3,4x	5,0x	0,000		0,7x	3,10%	Conserver
BT	8,50	1 912,5	-2,85%	37,34%	802,2	14,3x	12,6x	0,450	5,29%	2,6x	36,50%	Consolider
BTE (ADP)	13,38	13,4	0,98%	-22,38%	11,2	22,3x	1,3x	0,000		0,1x	0,30%	Alléger
CARTHAGE CEMENT	2,03	349,4	-1,45%	-12,50%	1 451,3			0,000		9,2x	6,40%	Alléger
CELLCOM	2,01	9,0	18,23%	6,34%	74,0	28,0x	35,9x	0,000		0,6x	3,00%	Conserver
CEREALIS	4,99	24,4	0,20%	21,41%	97,1	11,7x	9,3x	0,140	2,81%	1,7x	0,30%	Consolider
CIL	16,00	80,0	0,00%	3,36%	85,5	6,7x	6,2x	0,920	5,75%	1,1x	0,10%	Consolider
CIMENTS DE BIZERTE	2,85	125,5	-3,06%	14,45%	10,8		31,3x	0,000		1,7x	0,20%	Consolider
CITY CARS	12,87	173,7	1,33%	21,41%	45,2	11,7x	11,7x	0,920	7,15%	6,5x	0,40%	Acheter
DELICE HOLDING	17,60	966,4	1,17%	9,15%	204,7	25,0x	24,0x	0,450	2,56%	1,7x	9,30%	Acheter
ELBENE INDUSTRIE	3,75	37,5	0,00%	4,74%				0,000		54,9x	0,10%	Vendre
ELECTROSTAR	2,27	9,7	-6,19%	-14,33%	30,4			0,000		0,5x	0,00%	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	12,35	370,5	3,78%	-0,80%	253,3	12,7x	13,6x	0,670	5,43%	3,0x	11,10%	Acheter
ESSOUKNA	3,20	16,2	-3,03%	-6,77%	25,6	8,1x	6,6x	0,240	7,50%	0,5x	0,10%	Vendre
EURO-CYCLES	31,10	251,9	2,51%	20,74%	1 431,1	16,2x	14,0x	1,500	4,82%	9,5x	31,10%	Acheter
GIF-FILTER	1,41	14,9	0,71%	-2,08%	185,6	44,9x	15,6x	0,000		1,3x	0,00%	Alléger
HANNIBAL LEASE	8,65	69,5	8,12%	10,24%	1 871,7	8,2x	6,8x	0,500	5,78%	1,0x	18,00%	Conserver
HEXABYTE	5,14	10,7	1,78%	3,78%	5,2	9,7x	8,1x	0,350	6,81%	1,4x	1,10%	Alléger
ICF	55,00	115,5	-1,78%	95,52%	278,9	7,7x	7,0x	4,000	7,27%	1,6x	26,70%	Conserver
LAND OR	8,85	42,9	0,56%	18,79%	176,2	15,7x	13,3x	0,230	2,60%	9,2x	5,90%	Conserver
MAGASIN GENERAL	38,80	445,5	0,12%	-1,77%	571,6	42,7x	38,3x	0,700	1,80%	5,8x	10,00%	Consolider
MODERN LEASING	3,42	23,9	-2,56%	-4,92%	250,4	7,6x	6,4x	0,300	8,77%	0,6x	1,00%	Alléger
MONOPRIX	10,65	212,7	-0,46%	-4,82%	267,0		50,9x	0,300	2,82%	3,7x	0,00%	Acheter
MPBS	3,69	25,0	0,54%	20,58%	65,3	8,9x	7,6x	0,190	5,15%	0,9x	0,00%	Conserver
NEW BODY LINE	5,40	23,0	-1,99%	8,21%	68,0	11,5x	10,2x	0,400	7,41%	2,2x	0,00%	Acheter
OFFICEPLAST	3,05	23,8	7,39%	-8,68%	41,8	22,3x	20,6x	0,065	2,13%	1,4x	7,20%	Conserver
ONE TECH HOLDING	16,10	863,0	1,89%	22,93%	717,5	20,5x	17,2x	0,300	1,86%	4,4x	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	11,35	2 043,0	12,03%	13,44%	2 221,1	14,7x	13,3x	0,350	3,08%	5,8x	0,70%	Acheter
SAH	14,40	768,0	-0,68%	-9,71%	441,4	31,2x	25,7x	0,220	1,53%	4,9x	19,00%	Acheter
SANIMED	2,68	33,2	-6,94%	-37,38%	1,1	15,3x	11,1x	0,070	2,61%	1,0x	2,00%	Acheter
SERVICOM	2,25	26,7	-1,74%	39,75%	219,3		29,4x	0,000		0,7x	11,30%	Alléger
SFBT	22,36	3 689,4	-1,41%	45,26%	1 856,5	21,4x	20,2x	0,650	2,91%	8,6x	60,10%	Acheter
SIAME	2,53	35,5	3,26%	4,97%	23,6	14,6x	14,2x	0,120	4,74%	1,6x	0,40%	Alléger
SIMPAR	30,70	33,8	0,32%	-28,27%	116,2	33,5x	13,1x	1,550	5,05%	0,8x	0,10%	Conserver
SIPHAT	2,84	5,1	-10,69%	-46,41%	3,8			0,000		0,6x	0,70%	Alléger
SITS	2,16	33,7	-6,08%	-9,24%	73,1	16,7x	12,7x	0,000		0,8x	30,20%	Consolider
SOMOCER	1,33	54,1	-2,91%	19,81%	384,7	16,4x	18,5x	0,095	7,14%	0,7x	1,90%	Acheter
SOPAT	1,55	43,2	6,89%	109,45%	591,5			0,000		9,7x	0,00%	Consolider
SOTEMAIL	1,48	38,8	-2,63%	-40,56%	4,0	ns	19,0x	0,000		1,4x	0,00%	Conserver
SOTETEL	3,98	18,5	4,18%	45,25%	691,8	3,1x	5,5x	0,000		0,8x	7,90%	Vendre
SOTIPAPIER	4,08	114,0	-2,85%	17,24%	199,7	12,3x	11,2x	0,290	7,11%	2,3x	2,50%	Acheter
SOTRAPIL	13,95	57,7	2,79%	45,96%	150,1	9,3x	7,8x	0,800	5,73%	1,6x	1,10%	Consolider
SOTUMAG	2,27	30,0	-4,21%	16,41%	75,9	9,8x	8,5x	0,100	4,41%	1,5x	0,00%	Consolider
SOTUVER	8,85	241,2	6,62%	70,84%	2 139,0	24,0x	18,9x	0,280	3,16%	5,0x	0,10%	Acheter
SPDIT - SICAF	10,40	291,2	12,55%	33,53%	72,9	16,6x	16,0x	0,580	5,58%	6,9x	0,00%	Consolider
STAR	140,70	324,7	11,75%	40,70%	1 077,8	46,4x	17,2x	2,000	1,42%	1,0x	41,60%	Consolider
STB	5,30	823,5	2,51%	47,63%	887,9	32,9x	43,3x	0,000		1,0x	1,30%	Conserver
STEQ	6,38	8,9	0,00%	-16,27%			ns	0,000		0,6x	0,00%	Vendre
STIP	1,59	6,7	0,00%	50,00%				0,000		0,0x	0,00%	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,38	41,0	-5,00%	2,70%	63,5	32,4x	14,9x	0,020	5,26%	0,4x	0,10%	Conserver
TELNET HOLDING	9,65	106,4	2,87%	62,18%	880,3	6,2x	18,7x	0,500	5,18%	8,6x	3,40%	Acheter
TPR	5,30	265,0	8,16%	43,24%	2 190,2	17,6x	14,1x	0,240	4,53%	2,8x	2,50%	Acheter
TUNINVEST-SICAR	7,00	6,8	5,26%	7,69%	45,9	24,6x	18,5x	0,500	7,14%	1,4x	0,00%	Conserver
TUNIS RE	7,69	153,8	-1,41%	-2,26%	216,6	12,5x	8,6x	0,550	7,15%	0,8x	0,10%	Consolider
TUNISAIR	0,54	57,3	0,00%	25,58%	73,3			0,000		-0,3x	7,10%	Vendre
TUNISIE LEASING	19,15	172,3	2,02%	36,78%	417,6	14,5x	13,7x	1,050	5,48%	1,3x	2,10%	Consolider
UADH	1,83	67,6	2,23%	-25,60%	134,3	8,7x	8,9x	0,000		0,8x	6,40%	Consolider
UBCI	21,70	434,0	0,46%	-8,50%	6,1	11,1x	9,2x	0,720	3,32%	1,4x	50,20%	Consolider
UIB	30,60	996,3	1,32%	35,45%	850,9	11,6x	10,6x	0,620	2,03%	2,4x	52,60%	Consolider
UNIMED	8,80	281,6	-3,19%	12,10%	227,5	22,5x	19,8x	0,240	2,73%	3,7x	19,00%	Acheter
WIFACK INT BANK	6,89	206,7	-0,14%	-6,00%	11,8	40,5x	27,4x	0,000		1,2x	33,30%	Alléger

## ASSAD

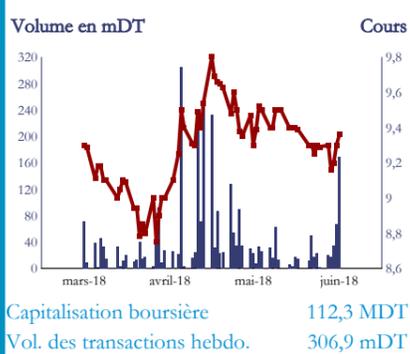
L'année 2017 est une année exceptionnelle pour l'accumulateur tunisien ASSAD, le chiffre d'affaires s'est accru de 23,3% passant de 97,5 MDT en 2016 à 120,16 MDT en 2017. Cette performance est la résultante de la dévaluation du dinar accompagnée de la hausse du cours du plomb sur le LME. Hors ces deux effets la croissance des ventes est de 8%. De surcroît la mise en place d'une filiale d'importation de vieilles batteries a permis d'améliorer sensiblement la rentabilité et d'exporter même l'excédent du besoin propre sous forme de plomb recyclé. Ainsi le résultat d'exploitation ressort en forte hausse de 121% par rapport à 2016 à 14,58 MDT soit un taux de marge de 12% par rapport au chiffre d'affaires contre 7% en 2016. Le résultat net consolidé part du groupe atteint 9,29 MDT en progression de 234% par rapport à 2016.

Par ailleurs, concernant le projet de partenariat avec le groupe Bulgare MONBAT. Les négociations sont en phase avancée et le retard est due à la lourdeur des audits et des opérations de due diligences. L'objectif est de terminer le processus avant la fin du mois de juillet. L'accord stipule une prise de majorité dans le capital d'ASSAD par MONBAT qui compte en faire son portail à l'Afrique.

Dans ce contexte l'AGO a décidé de sursoir sur la décision de distribution de dividendes jusqu'à accomplissement de la dite opération. Une nouvelle AGO, à convoquer dans les prochains mois, décidera du montant des dividendes à distribuer au titre de l'exercice 2017.

Nous maintenons notre recommandation à « Acheter » sur le titre ASSAD.

ASSAD		Code ISIN TN0007140015	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Marché: <b>Marché principal</b>			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p		
Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>			Variation	0,8%	4,0%	31,8%	BFR (en MDT)	58,9	67,3	75,9	85,6	
Principaux actionnaires			+Haut	9,36DT	9,85DT	9,85DT	Dette nette (en MDT)	45,2	42,5	44,6	46,5	
KALLEL Abdelwaheb	11,9%	Cours du 29/06/2018 <b>9,360 DT</b>	+Bas	9,16DT	8,75DT	7,10DT	Gearing	101,4%	79,6%	71,5%	64,2%	
KALLEL Abdesslem	9,4%		<b>Ratios</b>		2016	2017	2018p	2019p	CA (en MDT)	97,5	120,2	134,6
Part. étrangère 1,4%			VE/CA	1,6x	1,3x	1,2x	1,1x	EBITDA (en MDT)	15,4	24,6	27,8	30,9
Fonds propres	51,3 MDT	<b>Acheter</b>	VE/EBITDA	10,2x	6,3x	5,6x	5,1x	EBIT (en MDT)	6,6	14,6	16,8	18,8
Nombre d'actions	12,0 Mi		VE/EBIT	23,9x	10,6x	9,3x	8,5x	Résultat net (en MDT)	2,8	9,3	11,3	12,6
Valeur nominale	1,0 DT		P/E	40,4x	12,1x	9,9x	8,9x	BPA (en DT)	0,232	0,775	0,943	1,049
			Div Yield	0,6%	-	-	-	DPA (en DT)	0,060	0,000	0,000	0,000
			P/B	3,0x	2,5x	2,2x	1,9x	Pay out	66,5%	0,0%	0,0%	0,0%
								ROE	6,5%	17,9%	18,7%	17,9%



## SOTUVER

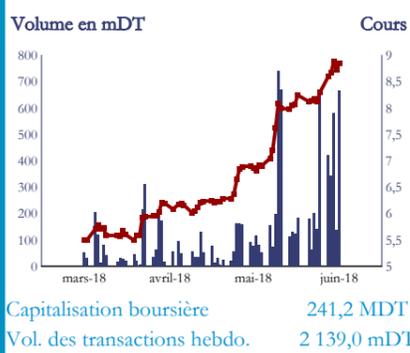
Sotuver a clôturé l'année 2017 par la réalisation d'un chiffre d'affaires de 67,85 MDT contre 54,18 en 2016, soit en progression de 25% due à une hausse de 27% sur le marché local et de 23% sur l'export. Ces réalisations sont le fruit d'un mix de produit qui intègre de plus en plus une valeur ajoutée plus importante tel que le pressé soufflé ou les bouteilles d'huiles d'olives ainsi qu'à la hausse des prix à l'export en raison de la dévaluation du dinar.

L'amélioration de la rentabilité aussi était au rendez-vous, l'EBITDA s'est accru de 46% à 15,2 MDT et le résultat net s'est bonifié de 61% à 10,035 MDT en 2017.

Par ailleurs la société étudie l'utilisation de la pet-coke comme combustible pour ses fours, elle recherche le bon produit qui soit micronisé et à faible teneur de soufre. La réalisation de sa propre centrale photovoltaïque prévue dans la région de Kairouan, devrait générer un gain aux alentours de 3 MDT par an, mais nécessitera des investissements importants qui peuvent pousser la société à faire appel au marché.

Coté perspectives, le chiffre d'affaires de 2018 devrait atteindre 86 MDT en progression de 28% par rapport à son niveau de 2017 et représentera plus du double du CA de 2013. Le résultat net devrait se situer aux alentours de 13,3 MDT, soit une progression de plus de 30% par rapport à 2017. Nous maintenons notre recommandation à « Acheter » sur la valeur SOTUVER.

SOTUVER		Code ISIN TN0006560015	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Marché: <b>Marché principal</b>			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p		
Secteur: <b>INDUSTRIES</b>			Variation	6,6%	70,8%	116,9%	BFR (en MDT)	27,8	37,0	57,2	75,9	
Principaux actionnaires			+Haut	8,88DT	8,88DT	8,88DT	Dette nette (en MDT)	41,0	36,7	40,8	44,5	
Compagnie Financière..	70,5%	Cours du 29/06/2018 <b>8,850 DT</b>	+Bas	8,60DT	4,60DT	3,62DT	Gearing	90,0%	66,8%	62,6%	58,3%	
LLOYD TUNISIEN	12,6%		<b>Ratios</b>		2016	2017	2018p	2019p	CA (en MDT)	53,4	66,7	80,0
Part. étrangère 0,1%			VE/CA	5,3x	4,2x	3,5x	3,1x	EBITDA (en MDT)	16,1	23,8	28,7	32,5
Fonds propres	48,6 MDT	<b>Acheter</b>	VE/EBITDA	17,5x	11,7x	9,8x	8,8x	EBIT (en MDT)	9,8	15,2	19,3	22,1
Nombre d'actions	27,3 Mi		VE/EBIT	28,8x	18,3x	14,6x	12,9x	Résultat net (en MDT)	6,2	10,0	12,8	14,2
Valeur nominale	1,0 DT		P/E	38,7x	24,0x	18,9x	17,0x	BPA (en DT)	0,229	0,368	0,468	0,519
			Div Yield	2,5%	2,9%	3,2%	3,4%	DPA (en DT)	0,220	0,260	0,280	0,300
			P/B	5,4x	4,4x	5,0x	4,7x	Pay out	82,8%	65,1%	79,5%	73,0%
								ROE	13,9%	18,3%	19,6%	18,5%



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

ASSAD	4,00%
ATTIJARI	45,58%
BIAT	35,98%
EURO-CYCLES	20,74%
OTH	22,93%
SAH	-9,71%
SFBT	45,26%
SOTUVER	70,84%
TELNET	62,18%
UNIMED	11,97%

<b>Portefeuille AFC</b>	<b>30,98%</b>
<b>TUNINDEX</b>	<b>28,29%</b>

Pour le cinquième semestre successif le portefeuille de l'AFC bat l'indice, le 1er semestre 2018 voit notre portefeuille progresser de 30,98% contre 28,29% pour le Tunindex.