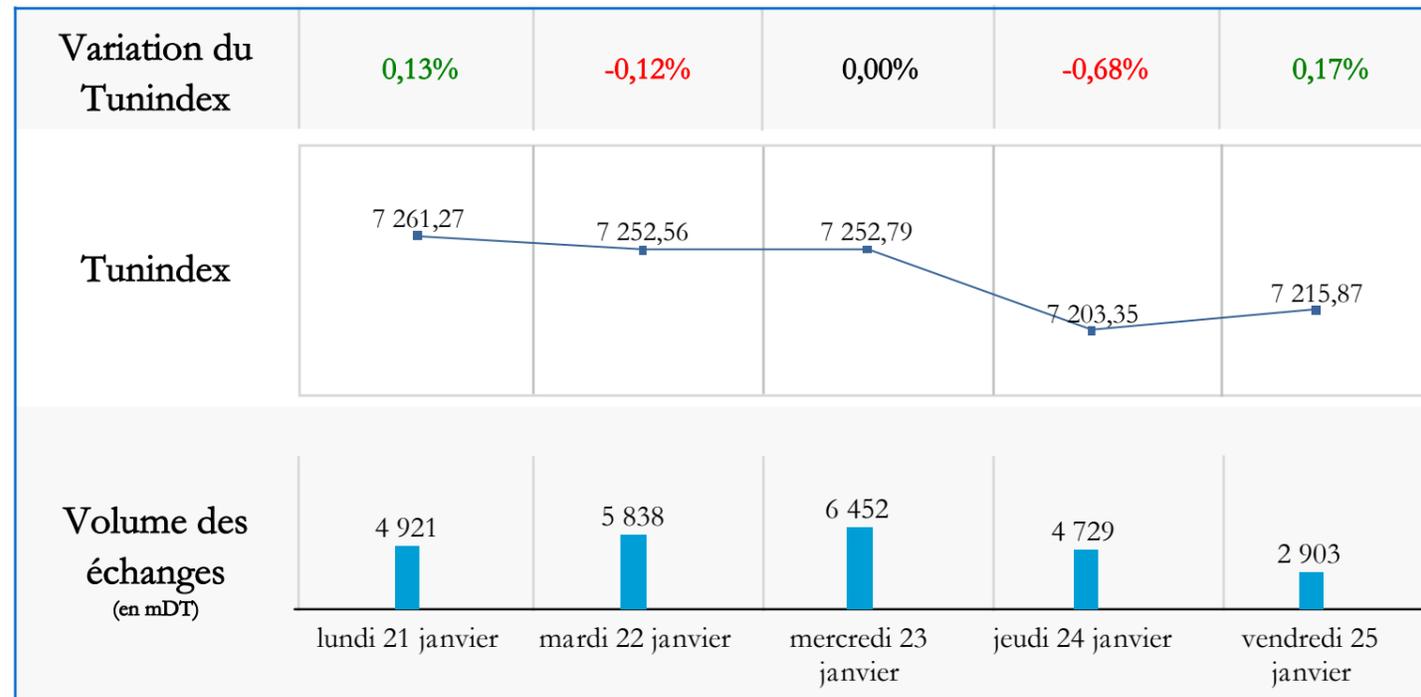


	Valeur clôture	Variation Hebdo.	Plus haut de l'année	Plus bas de l'année	Indicateurs boursiers de l'année							
					P/E		Yield		P/B		Pay Out	
Tunindex20	3 242,84	-0,51%	3 265,52	3 186,46	2018	2019p	2018	2019p	2018	2019p	2018	2019p
Tunindex	7 215,87	-0,49%	7 261,27	7 139,84	14,8x	13,1x	3,5%	3,6%	1,9x	1,8x	47,4%	42,1%



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

	Var.Hebdo.	Cours
SOPAT	14,46%	1,90
TPR	10,56%	5,55
AIR LIQUIDE TSIE	9,71%	88,00
UNIMED	8,78%	8,80
POULINA GP HOLDING	8,40%	13,55

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

	Var.Hebdo.	Cours
CARTHAGE CEMENT	-19,58%	1,52
EURO-CYCLES	-14,78%	15,51
SERVICOM	-11,46%	1,39
TUNIS RE	-8,97%	7,10
ATL	-8,75%	2,40

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

	Vol (en mDT)	Var.Hebdo.
ICF	3 719,7	-5,55%
TELNET HOLDING	1 953,6	1,33%
SOTUVER	1 910,2	-0,60%
TPR	1 859,1	10,56%
ONE TECH HOLDING	1 303,3	-0,19%

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

	P/E 2018	P/E 2019e
BNA	2,7x	4,3x
BH	4,8x	4,4x
ATL	5,1x	4,8x
BTE (ADP)	12,0x	5,1x
LAND OR	6,6x	5,3x

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

	Yield 2018	Yield 2019
ARTES	10,0%	10,5%
ATL	9,4%	9,4%
ATTIJARI LEASING	8,6%	9,3%
UADH	9,1%	9,1%
EURO-CYCLES	9,0%	9,0%

**La balance des variations de la semaine**

Hausse	18
Baisse	47
Neutre	16

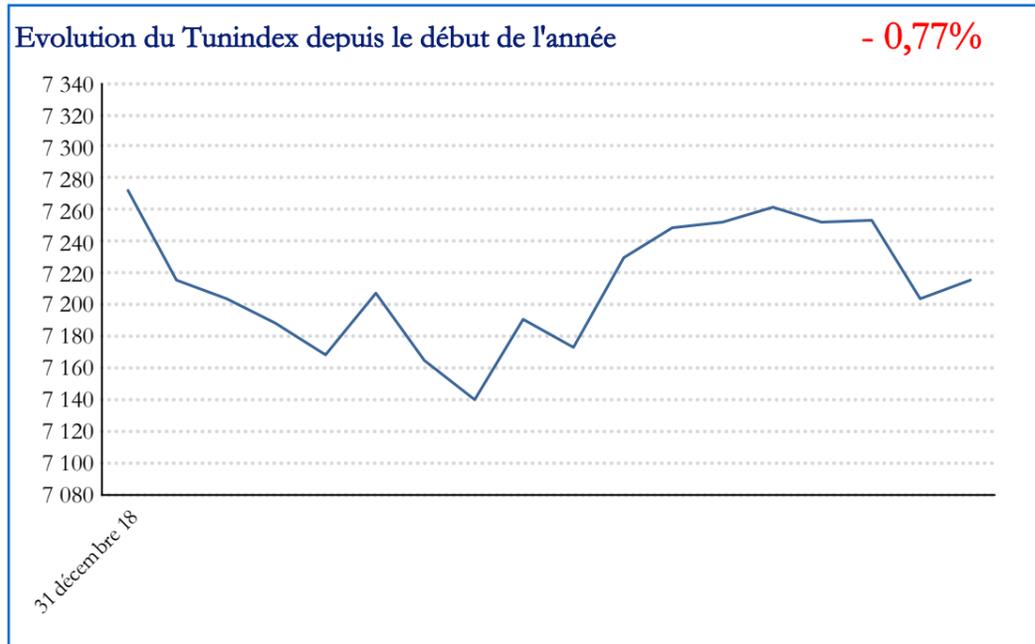
**PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :**

La Bourse de Tunis a clôturé la semaine dans le rouge avec un TUNINDEX qui régresse de 0,49% à 7 215,87 points. Depuis début 2019, l'indice réalise -0,77%.

Le total des capitaux traités sur la semaine est de 24,8 MDT soit un volume d'échange quotidien moyen de près de 5 MDT. ICF a été le titre le plus échangé de la semaine avec des flux de 3,7 MDT et termine en baisse de 5,55% à 187,00 DT.

Du côté des plus fortes hausses, SOPAT s'est accru de 14,46% à 1,90 DT. TPR a augmenté de 10,56% à 5,55 DT. AIR LIQUIDE a réalisé un gain de 9,71% à 88,00 DT.

A contrario, CARTHAGE CEMENT clôture la semaine à 1,52 DT accusant une perte de 19,58%. EURO-CYCLES se replie de 14,78% à 15,51 DT. SERVICOM se déleste de 11,46% à 1,39 DT.



Evolution des indices sectoriels	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
<b>Sociétés financières</b>	<b>4 908,71</b>	<b>-0,68%</b>	<b>-1,08%</b>
Banques	4 613,76	-0,30%	-0,65%
Assurances	9 708,36	-5,45%	-9,20%
Services financiers	5 629,92	-3,26%	-2,33%
<b>Services aux consommateurs</b>	<b>3 008,79</b>	<b>-0,57%</b>	<b>-1,75%</b>
Distribution	4 712,79	-0,42%	-1,00%
<b>Biens de consommation</b>	<b>7 531,82</b>	<b>1,14%</b>	<b>0,63%</b>
Automobile et équipementiers	1 895,66	1,05%	3,77%
Agro-alimentaire et boissons	9 634,84	2,10%	1,34%
<b>Industries</b>	<b>1 270,50</b>	<b>-7,23%</b>	<b>-10,35%</b>
Bâtiment et matériaux de construction	557,17	-12,26%	-18,72%
<b>Matériaux de base</b>	<b>3 929,89</b>	<b>0,96%</b>	<b>6,86%</b>

**Stock Guide**

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés	P/E		Dividende 2019p		P/B	Participation étrangère	Recommandation
	25/01/2019	En MDT	Semaine 14/01/2019	Déb. de l'année	En mDT	2018	2019p	En DT	En %	2018		
ADWYA	4,80	103,3	1,91%	2,12%	75,3	31,7x	25,6x	0,180	3,75%	2,7x	2,40%	Acheter
AETECH	0,42	0,9	7,69%	16,66%	2,8			0,000		-0,2x	0,10%	Vendre
AIR LIQUIDE TSIE	88,00	132,7	9,71%	3,54%	36,9	12,6x	11,1x	4,200	4,77%	2,9x	59,20%	Conserver
ALKIMIA	42,11	82,0	0,00%	-4,29%				0,000		4,0x	0,10%	Alléger
AMEN BANK	26,75	708,4	-0,92%	-3,77%	67,6	5,6x	5,3x	1,280	4,79%	0,9x	0,70%	Conserver
AMS	0,89	5,9	-1,11%	-20,53%	13,5			0,000		-0,5x	0,80%	Vendre
ARTES	6,27	239,8	0,00%	0,00%	332,0	7,4x	7,3x	0,650	10,37%	2,6x	14,10%	Acheter
ASSAD	8,09	97,1	1,12%	3,71%	268,0	9,3x	8,3x	0,350	4,33%	2,1x	1,50%	Acheter
ASSURANCES SALIM	26,91	71,6	-4,47%	-19,43%	0,4	11,3x	10,4x	1,200	4,46%	1,5x	0,00%	Conserver
ASTREE	39,00	234,0	0,00%	5,37%	0,1	15,3x	14,1x	2,200	5,64%	2,1x	30,20%	Conserver
ATB	3,65	365,0	0,55%	-0,27%	86,5	6,4x	5,4x	0,230	6,30%	0,7x	64,30%	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	4,35	20,2	-0,91%	4,06%	124,1	13,1x	10,7x	0,300	6,90%	2,1x	0,50%	Acheter
ATL	2,40	60,0	-8,74%	-10,78%	138,2	5,3x	4,9x	0,220	9,17%	0,7x	0,00%	Acheter
ATTIJARI BANK	42,50	1 731,5	-1,39%	3,65%	841,2	11,4x	10,9x	2,100	4,94%	3,0x	59,20%	Acheter
ATTIJARI LEASING	15,03	41,3	-8,52%	-9,40%	12,1	6,4x	6,9x	1,400	9,31%	0,8x	0,00%	Consolider
BEST LEASE	1,80	54,0	0,00%	-2,70%	10,2	8,0x	8,6x	0,120	6,67%	1,0x	40,00%	Alléger
BH	12,81	609,8	0,70%	0,07%	385,4	4,9x	4,5x	0,700	5,46%	0,7x	0,60%	Acheter
BIAT	119,00	2 023,0	-2,45%	-0,41%	534,7	8,8x	8,2x	4,400	3,70%	1,8x	1,00%	Acheter
BNA	13,39	471,3	-0,74%	-4,35%	430,6	2,7x	4,3x	0,000		0,4x	3,50%	Conserver
BT	8,07	1 815,8	3,72%	1,00%	736,9	13,5x	13,0x	0,450	5,58%	2,2x	36,40%	Consolider
BTE (ADP)	10,78	10,8	-2,00%	-4,17%	5,6	12,0x	5,1x	0,000		0,1x	0,30%	Alléger
CARTHAGE CEMENT	1,52	261,6	-19,57%	-26,21%				0,000		32,6x	6,20%	Alléger
CELLCOM	1,78	7,9	0,00%	18,66%	6,0		ns	0,000		0,6x	3,00%	Conserver
CEREALIS	4,99	24,4	6,39%	5,27%	144,9	9,3x	8,6x	0,150	3,01%	1,5x	0,00%	Consolider
CIL	17,00	85,0	0,83%	10,89%	503,8	7,4x	7,7x	0,940	5,53%	1,2x	0,10%	Consolider
CIMENTS DE BIZERTE	1,65	72,7	2,48%	-20,28%	16,2			0,000		1,4x	0,20%	Consolider
CITY CARS	11,30	152,6	0,00%	-0,87%	73,1	10,6x	9,9x	0,920	8,14%	5,3x	0,40%	Acheter
DELICE HOLDING	12,78	701,7	-1,69%	-5,75%	63,4	17,4x	16,2x	0,470	3,68%	1,2x	9,30%	Acheter
ELBENE INDUSTRIE	2,82	28,2	0,00%	0,00%				0,000		-2,1x	0,10%	Vendre
ELECTROSTAR	1,27	5,4	-3,05%	-7,97%	62,6			0,000		0,3x	0,00%	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	11,97	359,1	-0,16%	-1,48%	48,4	14,0x	14,8x	0,650	5,43%	3,5x	11,10%	Conserver
ESSOUKNA	2,73	13,8	-3,87%	7,05%	14,1	ns	26,6x	0,180	6,59%	0,4x	0,10%	Vendre
EURO-CYCLES	15,51	125,6	-14,78%	-16,16%	1 151,9	10,9x	9,9x	1,400	9,03%	4,1x	27,60%	Acheter
GIF-FILTER	1,01	10,7	1,00%	-0,98%	20,5		ns	0,000		1,0x	0,00%	Alléger
HANNIBAL LEASE	7,28	58,5	0,00%	-4,21%		7,3x	7,5x	0,550	7,55%	0,8x	18,00%	Conserver
HEXABYTE	5,80	12,1	3,01%	5,64%	29,7	10,8x	9,6x	0,350	6,03%	1,6x	1,10%	Alléger
ICF	187,00	392,7	-5,55%	4,46%	3 719,7	15,4x	13,6x	4,000	2,14%	4,4x	26,70%	Conserver
LAND OR	8,70	42,2	-5,43%	-3,33%	344,1	6,6x	5,3x	0,200	2,30%	4,7x	5,60%	Acheter
MAGASIN GENERAL	38,87	446,3	-0,05%	0,96%	27,8	37,7x	34,3x	0,750	1,93%	4,8x	10,00%	Consolider
MODERN LEASING	3,06	21,4	-4,37%	-4,67%	0,8	13,7x	14,2x	0,250	8,17%	0,5x	0,90%	Alléger
MONOPRIX	7,12	142,2	-0,97%	-5,19%	101,0	72,5x	58,4x	0,330	4,63%	2,5x	0,00%	Acheter
MPBS	3,58	25,4	0,56%	4,67%	34,0	8,2x	6,2x	0,200	5,59%	0,9x	0,00%	Conserver
NEW BODY LINE	4,95	21,0	-1,00%	-8,67%	21,2	9,9x	8,8x	0,420	8,48%	1,9x	0,10%	Acheter
OFFICEPLAST	2,58	20,1	-0,76%	-1,90%	10,1	13,9x	12,1x	0,070	2,71%	1,1x	7,30%	Conserver
ONE TECH HOLDING	15,50	830,8	-0,19%	-2,82%	1 303,3	15,1x	12,4x	0,320	2,06%	3,9x	22,10%	Acheter
PLAC. TSIE-SICAF	44,73	44,7	-2,99%	-2,99%	1,1	20,9x	19,6x	2,200	4,92%	3,3x	0,00%	Alléger
POULINA GP HOLDING	13,55	2 439,0	8,40%	8,40%	691,8	15,7x	14,7x	0,350	2,58%	6,4x	0,70%	Acheter
SAH	11,25	678,6	-2,17%	-1,22%	646,4	28,2x	13,8x	0,200	1,78%	3,9x	21,00%	Acheter
SANIMED	1,70	21,1	-8,10%	-27,65%	20,8	7,8x	6,5x	0,080	4,71%	0,6x	0,10%	Conserver
SERVICOM	1,39	16,5	-11,46%	-24,45%	203,3			0,000		0,0x	11,20%	Alléger
SFBT	23,75	3 918,8	1,06%	0,63%	1 054,7	19,9x	18,0x	0,650	2,74%	7,8x	59,60%	Acheter
SIAME	2,38	33,4	-0,41%	-6,29%	49,6	11,9x	9,8x	0,120	5,04%	1,4x	0,40%	Alléger
SIMPAR	31,82	35,0	6,06%	2,51%		93,6x	29,6x	1,250	3,93%	0,9x	0,00%	Conserver
SIPHAT	3,01	5,4	0,00%	5,61%				0,000		25,7x	0,70%	Alléger
SITS	1,81	28,2	0,00%	-6,21%	15,0			0,000			30,20%	Consolider
SOMOCER	1,06	43,1	-1,85%	0,95%	355,3	12,1x	10,0x	0,075	7,08%	0,6x	1,80%	Conserver
SOPAT	1,90	52,9	14,45%	15,85%	434,3	47,5x	39,0x	0,000		18,3x	2,40%	Consolider
SOTEMAIL	2,04	53,4	0,00%	0,00%	61,3x	53,5x		0,000		1,9x	0,00%	Conserver
SOTETEL	6,27	29,1	-7,24%	9,23%	898,2	8,6x	8,1x	0,000		1,2x	8,60%	Vendre
SOTIPAPIER	4,84	135,2	0,00%	3,41%	879,3	9,8x	8,7x	0,330	6,82%	2,3x	1,30%	Acheter
SOTRAPIL	16,95	70,1	0,89%	2,72%	25,0	9,7x	8,6x	0,800	4,72%	1,8x	0,80%	Consolider
SOTUMAG	2,35	31,0	-1,26%	3,52%	102,7	8,8x	7,5x	0,100	4,26%	1,4x	0,00%	Consolider
SOTUVER	9,93	270,6	-0,60%	14,13%	1 910,2	18,1x	15,6x	0,300	3,02%	4,6x	0,00%	Acheter
SPDIT - SICAF	9,70	271,6	-2,70%	-3,00%	2,4	11,9x	14,1x	0,610	6,29%	6,1x	0,00%	Consolider
STAR	119,61	276,0	-5,87%	-11,87%	86,9	12,7x	11,6x	2,500	2,09%	0,8x	41,20%	Consolider
STB	3,75	582,7	-1,05%	1,90%	44,4	8,6x	7,7x	0,000		0,6x	1,20%	Conserver
STEQ	7,71	10,8	0,00%	29,57%		ns	ns	0,000		0,7x	0,00%	Vendre
STIP	1,23	5,2	0,00%	2,49%				0,000		0,0x	0,00%	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,30	32,4	-6,25%	-9,09%	21,6		ns	0,000		0,3x	0,10%	Conserver
TELNET HOLDING	11,40	125,7	1,33%	18,75%	1 953,6	17,4x	15,9x	0,500	4,39%	10,1x	2,50%	Acheter
TPR	5,55	277,5	10,55%	16,35%	1 859,1	14,3x	12,2x	0,270	4,86%	2,8x	0,90%	Acheter
TUNINVEST-SICAR	6,00	5,8	-1,63%	-5,06%	0,2	20,3x	16,6x	0,500	8,33%	1,3x	0,00%	Conserver
TUNIS RE	7,10	142,0	-8,97%	-11,25%	192,9	7,9x	7,5x	0,550	7,75%	0,7x	0,10%	Consolider
TUNISAIR	0,68	72,2	-2,85%	-12,82%	70,3			0,000		-0,3x	7,10%	Vendre
TUNISIE LEASING F	13,99	144,8	-6,10%	-5,40%	42,5	10,9x	10,2x	1,000	7,15%	0,9x	2,10%	Consolider
TUNISIE VALEURS	33,64	67,3	0,14%	8,51%	159,1	14,6x	12,5x	1,500	4,46%	2,9x	1,80%	Acheter
UADH	1,72	63,6	-2,82%	-8,02%	13,4	28,3x	21,6x	0,150	8,72%	0,8x	6,30%	Consolider
UBCI	20,08	401,6	-5,50%	-12,69%	0,9	9,6x	8,6x	1,000	4,98%	1,2x	50,20%	Alléger
UIB	22,50	732,6	-5,46%	-4,66%	290,4	7,4x	6,8x	0,700	3,11%	1,4x	52,80%	Consolider
UNIMED	8,80	281,6	8,77%	6,02%	865,7	19,8x	18,4x	0,255	2,90%	3,5x	18,90%	Acheter
WIFACK INT BANK	6,84	205,2	-0,86%	-5,00%	154,5			0,000		1,2x	32,60%	Alléger

## Informations économiques : *(Indicateurs d'activités)*

### Valeurs de notre portefeuille recommandé pour 2019 :

**BIAT :** La banque a clôturé l'année 2018 avec un PNB de 828,1 MDT, en accroissement de **18,1%** par rapport à fin décembre 2017.

**ONE TECH HOLDING :** Le Groupe a réalisé des revenus de l'ordre de 841 MDT, contre 698 MDT une année auparavant, soit une progression de **20,4%**. La croissance des revenus à fin 2018, a principalement été la résultante d'une importante progression des exportations (+25,3%) qui représentent désormais 80,5% du chiffre d'affaires consolidé du groupe, contre 77,3% en 2017.

**PGH :** Le Groupe a réalisé, à fin 2018, un chiffre d'affaires record de 2,6 milliards de dinars, en progression de **18%** par rapport à celui enregistré en 2017.

**SAH :** La société a clôturé l'année 2018 avec un chiffre d'affaires en hausse de **20%** par rapport à fin 2017 à 323 MDT. Les revenus du 4ème trimestre se sont envolés de 63% en passant de 74 MDT au T4 2017 à 121 MDT au T4 2018. Cette hausse s'explique tant par les belles performances de SAH sur le marché local (+56% à 92 MDT) que sur le marché export (+92% à 29 MDT).

**SFBT :** La société a publié ses indicateurs d'activité relatifs au 4ème trimestre 2018 qui font ressortir un CA annuel individuel de 650 MDT contre 572 MDT en 2017 soit une hausse de **13,7%**.

**SOTUVER :** Le chiffre d'affaires enregistré au 31 Décembre 2018 a atteint 95,34 MDT contre 67,9 MDT de dinars en 2017, soit une croissance de **40%**. Les ventes à l'export ont évolué de 67%, passant de 35,2 MDT en 2017 à 58,8 MDT en 2018. La SOTUVER confirme son statut d'entreprise majoritairement exportatrice avec 62% du chiffre d'affaires à l'export.

**TELNET :** A fin 2018, les revenus du Groupe TELNET totalisent 40,1 MDT contre 43,9 MDT en 2017. En tenant pas compte des activités transférées à Altran, le CA aurait été en hausse de **15,2%** par rapport à fin 2017.

**TPR :** Le chiffre d'affaires global s'établit au 31/12/2018 à 153,4 MDT contre 120,1 MDT au 31/12/2017, soit une progression de **28%**. Sur le marché local (70% de l'activité), les ventes ont enregistré une progression de 24% pour s'établir 107,6 MDT au 31/12/2018 contre 87 009 KDT au 31/12/2017. Sur le marché export (30% de l'activité) : les ventes ont progressé de 38% pour passer de 33,1 MDT au 31/12/2017 à 45,8 MDT au 31/12/2018.

**TUNISIE VALEURS :** Les revenus de la société ont progressé de **11%** en passant de 15,5 MDT en 2017 à 17,1 MDT en 2018.

### Autres :

**SANIMED :** La société a clôturé l'année 2018 avec un chiffre d'affaires global de 46,7 MDT, soit en croissance de **22%** par rapport à la même période de 2017. Le chiffre d'affaires export a atteint 18,5 MDT en 2018 contre 13 MDT à fin 2017, soit une hausse de 42%.

**MAGASIN GENERAL :** La société a publié ses indicateurs d'activité relatifs au 4ème trimestre 2018 qui font ressortir des revenus de 917,1 MDT contre 859,2 MDT en 2017 soit une hausse de **6,7%**.

**MONOPRIX :** A fin 2018, les revenus de la société affichent 589 MDT soit **5,8%** de plus qu'en 2017.

**EURO-CYCLES :** La société a réalisé au 31 Décembre 2018 un chiffre d'affaire de 67,4 MDT contre 83,8 MDT à fin 2017, soit une baisse de **19%**.

**UNIMED :** Le laboratoire pharmaceutique a annoncé avoir réalisé en 2018 un chiffre d'affaires de 87 MDT, contre 70,3 MDT une année auparavant, soit une croissance de **24%**. Cette hausse a concerné aussi bien le marché local que l'export. En effet, le chiffre d'affaires local a augmenté de 8,2% pour s'élever à 47,6 MDT tandis que les exportations ont atteint 39,6 MDT, en hausse de 50% par rapport à 2017, dont 21,1 MDT à destination de France.

**Portefeuille AFC relatif au premier semestre de l'année 2019:**

BIAT	-0,41%
OTH	-2,82%
PGH	8,40%
SAH	-1,22%
SFBT	0,63%
SOTUVER	14,13%
TELNET	18,75%
TPR	16,35%
TVAL	8,51%
Portefeuille AFC	6,92%
TUNINDEX	-0,77%