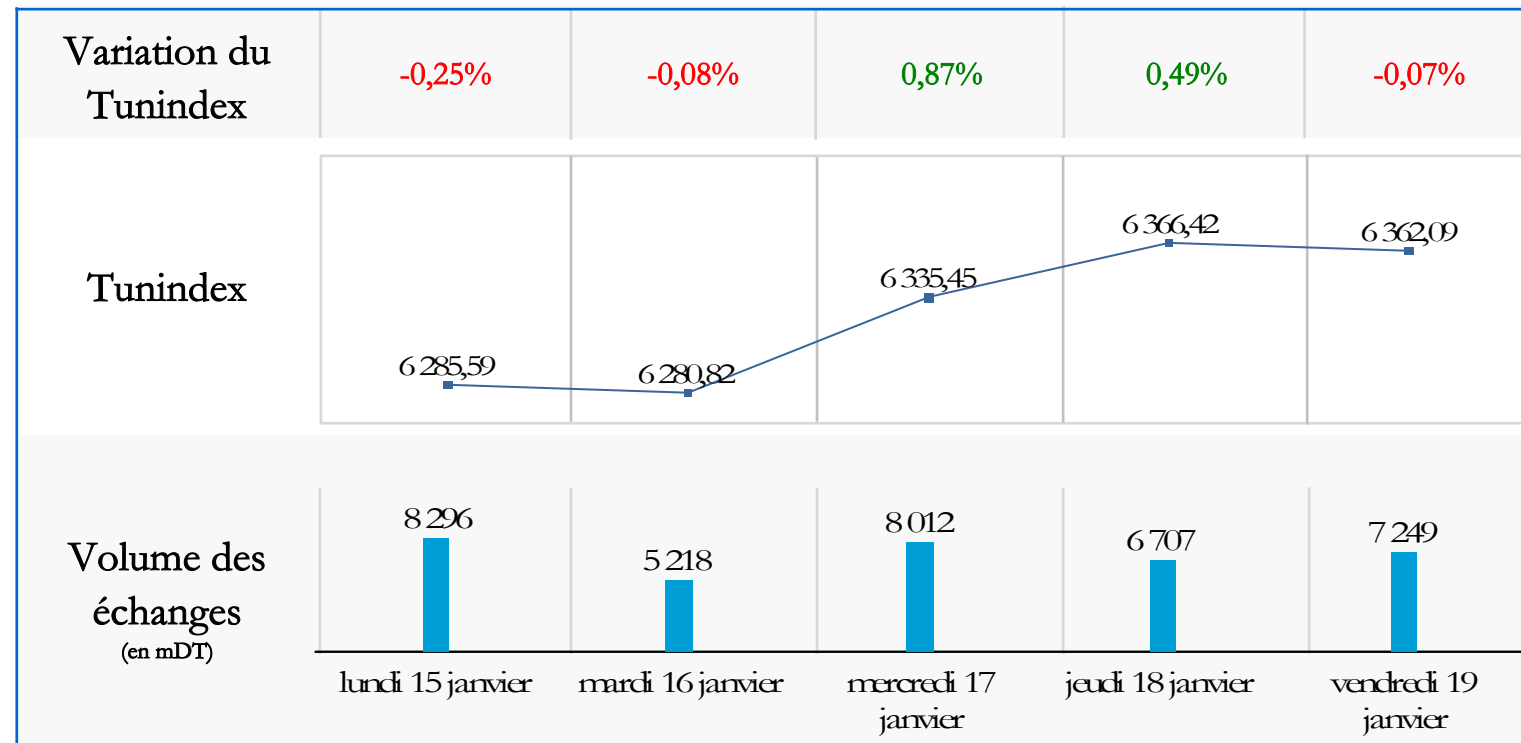


	Valeur clôture	Variation Hebdo.	Plus haut de l'année	Plus bas de l'année	Indicateurs boursiers de l'année							
					P/E		Yield		P/B		Pay Out	
Tunindex20	2 872,74	0,99%	2 877,32	2 779,59	2017	2018p	2017	2018p	2017	2018p	2017	2018p
Tunindex	6 362,09	0,97%	6 366,42	6 203,27	15,9x	13,9x	3,3%	3,4%	2,0x	1,9x	49,2%	45,2%



Les 5 plus fortes hausses de la semaine

	Var.Hebdo.	Cours
AETECH	26,23%	0,77
SOTUVER	11,02%	5,34
CIL	9,09%	18,00
MPBS	8,05%	3,22
SOTRAPIL	7,16%	11,68

Les 5 plus fortes baisses de la semaine

	Var.Hebdo.	Cours
SERVICOM	-12,84%	1,29
BTE (ADP)	-9,54%	17,35
SOTEMAIL	-7,14%	2,21
ENNAKL AUTOMOBILES	-5,75%	11,64
CIMENTS DE BIZERTE	-5,42%	2,27

Les 5 plus gros volumes de la semaine

	Vol (en mDT)	Var.Hebdo.
ATTIJARI BANK	4 202,8	7,03%
UIB	3 718,3	3,26%
POULINA GP HOLDING	3 404,3	-2,69%
ARTES	2 966,6	1,95%
BIAT	2 840,8	1,60%

Les 5 plus faibles P/E de la semaine

	P/E 2017	P/E 2018e
BNA	2,8x	2,4x
ATB	5,7x	4,2x
ATELIER MEUBLE INT	5,8x	4,9x
BTE (ADP)	105,8x	5,0x
MPBS	6,8x	5,2x

Les 5 plus forts rendements de la semaine

	Yield 2017	Yield 2018
ATELIER MEUBLE INT	13,0%	13,0%
ARTES	11,4%	12,2%
MODERN LEASING	8,3%	8,9%
ATTIJARI LEASING	7,9%	8,1%
ATL	7,6%	8,0%

La balance des variations de la semaine

Hausse	40
Baisse	25
Neutre	15

PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :

La Bourse de Tunis a clôturé la semaine dans le vert avec un TUNINDEX qui progresse de 0,97% à 6 362,09 points. L'indice porte sa performance annuelle à 1,28%.

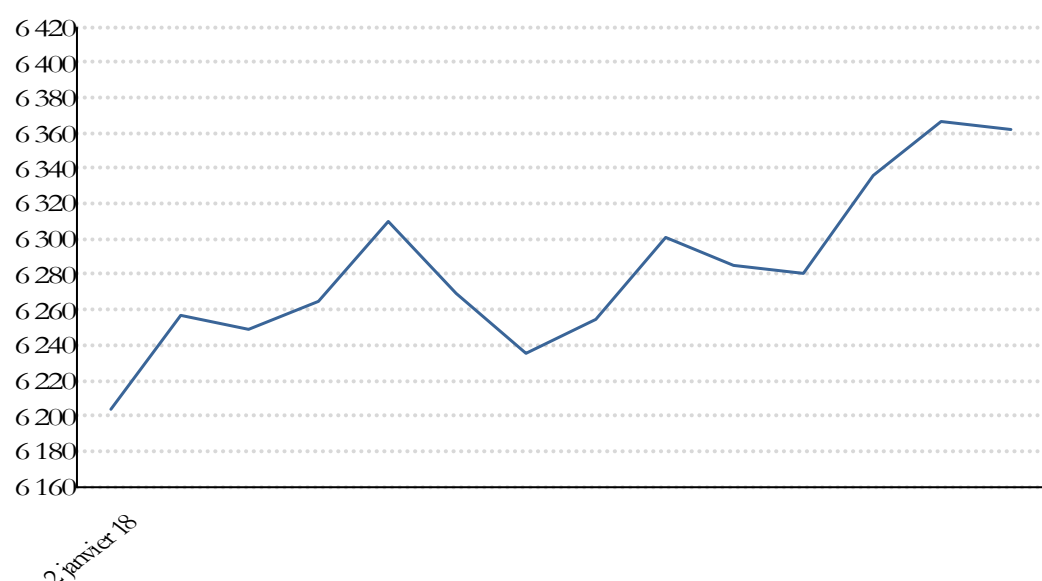
Le total des capitaux traités sur la semaine est de 35,5 MDT soit un volume d'échange quotidien moyen de 7,1 MDT. ATTIJARI BANK a été le titre le plus échangé de la semaine avec des flux de 4,2 MDT et termine en hausse de 7,03% à 41,85 DT.

Du côté des plus fortes hausses, AETECH s'est accru de 26,23% à 0,77 DT. SOTUVER et CIL suivent en réalisant un gain respectif de 11,02% et 9,09% à 5,34 DT et 18,00 DT.

A contrario, SERVICOM clôture la semaine à 1,29 DT accusant une perte de 12,84%. BTE se replie de 9,54% à 17,35 DT. SOTEMAIL se déleste de 7,14% à 2,21 DT.

Evolution du Tunindex depuis le début de l'année

+ 1,28%



Evolution des indices sectoriels

	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
Sociétés financières	4 563,32	2,06%	1,88%
Banques	4 286,71	2,05%	2,09%
Assurances	8 705,77	2,47%	-2,85%
Services financiers	5 377,10	2,00%	1,67%
Services aux consommateurs	3 191,65	0,73%	1,99%
Distribution	5 095,28	0,82%	2,19%
Biens de consommation	5 880,06	-1,34%	-0,01%
Automobile et équipementiers	2 182,64	0,80%	4,11%
Agro-alimentaire et boissons	6 896,98	-1,28%	0,13%
Industries	1 424,15	0,95%	1,21%
Bâtiment et matériaux de construction	783,93	-0,27%	0,37%
Matériaux de base	1 913,72	1,71%	-4,23%

Stock Guide

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés	P/E		Dividende 2018p		P/B	Participation étrangère	Recommandation
	19/01/2018	En MDT	Semaine 08/01/2018	Déb. de l'année	En mDT	2017	2018p	En DT	En %	2017		
ADWYA	5,60	115,3	0,90%	4,67%	296,5	27,9x	24,9x	0,220	3,93%	3,6x	3,10%	Acheter
AETECH	0,77	1,7	26,22%	57,14%	3,9			0,000		-7,8x	8,30%	Vendre
AIR LIQUIDE TSIE	85,90	125,3	0,39%	-3,48%	23,3	18,3x	16,3x	0,380	0,44%	3,1x	59,20%	Conserver
ALKIMIA	40,70	79,3	-2,95%	-12,18%	0,8		16,9x	0,000		1,9x	0,10%	Alléger
AMEN BANK	23,70	627,6	0,42%	-2,66%	809,2	6,5x	5,8x	1,250	5,27%	0,9x	0,70%	Conserver
AMS	1,15	7,6	0,00%	-0,86%	12,4			0,000		-3,0x	0,60%	Vendre
ARTES	6,27	239,8	1,95%	1,12%	2 966,6	6,9x	6,4x	0,750	11,96%	2,9x	14,70%	Acheter
ASSAD	9,44	113,3	1,50%	4,88%	267,3	17,2x	15,4x	0,120	1,27%	2,9x	1,40%	Consolider
ASSURANCES SALIM	32,50	86,5	0,00%	-2,98%	7,8	13,3x	13,6x	1,100	3,38%	1,9x	0,00%	Conserver
ASTREE	34,00	204,0	0,00%	0,00%		14,2x	13,3x	2,300	6,76%	2,0x	30,20%	Conserver
ATB	4,15	415,0	0,97%	-1,65%	242,8	5,7x	4,2x	0,230	5,54%	0,7x	64,30%	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	2,31	10,7	-3,34%	-6,85%	39,2	5,8x	4,9x	0,300	12,99%	1,2x	1,30%	Acheter
ATL	3,31	82,8	5,41%	7,11%	106,1	7,9x	6,8x	0,250	7,55%	1,1x	0,00%	Acheter
ATTIJARI BANK	41,85	1 663,5	7,03%	14,97%	4 202,8	13,4x	11,8x	2,100	5,02%	4,1x	59,00%	Acheter
ATTIJARI LEASING	17,85	49,1	0,22%	0,73%	34,6	7,1x	6,7x	1,450	8,12%	1,1x	0,00%	Consolider
BEST LEASE	1,84	55,2	-2,12%	-3,15%	3,9	9,5x	8,6x	0,110	5,98%	1,1x	40,00%	Alléger
BH	18,05	859,2	-2,90%	-2,43%	941,3	7,9x	7,3x	0,550	3,05%	1,4x	0,70%	Acheter
BIAT	127,00	2 159,0	1,60%	4,09%	2 840,8	10,0x	8,7x	4,200	3,31%	2,5x	0,90%	Acheter
BNA	11,77	376,6	1,46%	0,59%	1 474,6	2,8x	2,4x	0,000		0,4x	2,50%	Conserver
BT	7,98	1 436,4	2,43%	-1,48%	527,2	13,0x	12,5x	0,360	4,51%	2,0x	36,50%	Consolider
BTE (ADP)	17,35	17,4	-9,54%	0,63%	32,6	ns	5,0x	0,000		0,1x	0,40%	Alléger
CARTHAGE CEMENT	2,31	397,6	0,43%	-0,43%	1 415,4			0,000		7,2x	6,00%	Alléger
CELLCOM	1,70	7,6	-5,02%	-10,05%	5,5	23,7x	30,3x	0,000		0,5x	3,10%	Conserver
CEREALIS	4,40	21,5	1,14%	7,05%	263,6	13,6x	9,7x	0,130	2,95%	1,4x	3,10%	Consolider
CIL	18,00	90,0	9,09%	10,09%	10,5	7,8x	7,2x	0,880	4,89%	1,3x	0,20%	Consolider
CIMENTS DE BIZERTE	2,27	100,0	-5,41%	-8,83%	2,9			0,000		1,2x	0,20%	Consolider
CITY CARS	12,20	164,7	4,27%	15,09%	211,5	13,6x	12,6x	0,920	7,54%	6,0x	0,40%	Acheter
DELICE HOLDING	17,00	933,4	0,00%	3,03%	166,8	24,8x	23,0x	0,460	2,71%	1,7x	9,40%	Acheter
ELBENE INDUSTRIE	3,58	35,8	0,00%	0,00%				0,000		52,4x	0,10%	Vendre
ELECTROSTAR	2,50	10,7	-4,58%	-5,66%	36,7			0,000		0,6x	0,00%	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	11,64	349,2	-5,74%	-6,50%	197,8	13,3x	13,7x	0,670	5,76%	3,6x	11,20%	Acheter
ESSOUKNA	3,88	19,6	0,51%	5,14%	10,0	7,3x	6,1x	0,000		0,5x	0,10%	Vendre
EURO-CYCLES	27,00	218,7	-1,45%	0,00%	914,7	14,0x	13,4x	1,500	5,56%	7,2x	32,60%	Acheter
GIF-FILTER	1,44	15,2	-2,04%	0,00%	17,3		48,7x	0,000		1,4x	0,00%	Alléger
HANNIBAL LEASE	7,97	64,0	-0,37%	-3,97%	41,7	6,8x	6,6x	0,560	7,03%	0,9x	18,00%	Conserver
HEXABYTE	5,14	10,7	-1,72%	-2,83%	9,5	9,8x	8,2x	0,300	5,84%	1,4x	1,10%	Alléger
ICF	29,49	61,9	0,00%	4,83%	28,2	10,2x	6,8x	0,200	0,68%	0,8x	27,00%	Conserver
LAND OR	7,50	36,4	0,80%	0,67%	291,8	8,4x	7,0x	0,230	3,07%	2,3x	5,80%	Conserver
MAGASIN GENERAL	39,00	447,8	-1,26%	-1,26%	110,2	41,3x	34,4x	0,650	1,67%	6,5x	10,00%	Consolider
MODERN LEASING	3,85	27,0	4,61%	-0,25%	8,6	10,0x	8,4x	0,320	8,31%	0,7x	1,00%	Alléger
MONOPRIX	12,17	243,0	3,04%	6,75%	390,3	38,4x	27,3x	0,320	2,63%	3,6x	0,00%	Acheter
MPBS	3,22	21,8	8,05%	5,22%	178,1	7,5x	5,7x	0,190	5,90%	0,8x	0,00%	Conserver
NEW BODY LINE	4,69	19,9	0,00%	-6,01%	35,2	14,9x	13,3x	0,300	6,40%	1,8x	0,00%	Acheter
OFFICEPLAST	2,90	22,6	-2,02%	-13,17%	13,4	22,6x	18,9x	0,065	2,24%	1,4x	7,30%	Conserver
ONE TECH HOLDING	13,95	747,7	1,60%	4,57%	961,9	21,7x	18,2x	0,260	1,86%	3,3x	22,60%	Acheter
PLAC. TSIE-SICAF	40,76	40,8	0,12%	0,12%	5,9	20,4x	18,5x	2,100	5,15%	3,0x	0,00%	Alléger
POULINA GP HOLDING	10,50	1 890,0	-2,68%	1,94%	3 404,3	18,8x	15,5x	0,250	2,38%	4,9x	0,60%	Acheter
SAH	15,85	845,4	-2,16%	-0,62%	1 758,2	23,3x	20,8x	0,220	1,39%	5,4x	19,90%	Acheter
SANIMED	3,66	45,4	-3,17%	-14,48%	4,1	12,6x	11,1x	0,090	2,46%	2,8x	2,10%	Acheter
SERVICOM	1,29	15,3	-12,83%	-19,87%	349,1		16,9x	0,000		0,4x	11,20%	Alléger
SFBT	19,60	2 587,2	-1,30%	-1,01%	697,9	16,2x	15,6x	0,660	3,37%	5,8x	63,30%	Acheter
SIAME	2,33	32,7	4,48%	-3,31%	89,1	24,8x	22,4x	0,120	5,15%	1,5x	0,40%	Alléger
SIMPAR	43,94	48,3	0,09%	2,66%	55,7	11,8x	10,0x	1,550	3,53%	1,4x	0,10%	Conserver
SIPHAT	5,49	9,9	0,00%	3,58%				0,000		0,8x	0,70%	Alléger
SITS	2,50	39,0	-1,96%	5,04%	44,2	19,4x	14,7x	0,000		0,9x	30,20%	Consolider
SOMOCER	1,28	52,0	0,00%	15,31%	374,6	19,1x	11,7x	0,055	4,30%	0,7x	1,90%	Acheter
SOPAT	0,75	20,9	2,73%	1,35%	19,5			0,000		6,5x	0,20%	Consolider
SOTEMAIL	2,21	57,9	-7,14%	-11,24%	0,0		45,6x	0,000		2,1x	0,00%	Conserver
SOTETEL	2,83	13,1	-0,35%	3,28%	34,8	10,6x	8,0x	0,000		0,8x	7,90%	Vendre
SOTIPAPIER	3,25	90,8	0,00%	-6,60%	194,8	10,8x	8,4x	0,150	4,62%	2,5x	1,70%	Conserver
SOTRAPIL	11,68	47,1	7,15%	10,71%	156,2	11,8x	10,5x	0,650	5,57%	1,4x	1,10%	Consolider
SOTUMAG	2,00	26,4	1,52%	2,56%	71,3	9,8x	8,3x	0,100	5,00%	1,3x	0,00%	Consolider
SOTUVER	5,34	145,5	11,01%	3,08%	389,1	16,6x	15,4x	0,220	4,12%	3,5x	0,10%	Acheter
SPDIT - SICAF	8,15	228,2	0,00%	-0,60%	20,1	13,6x	12,4x	0,580	7,12%	6,4x	0,00%	Consolider
STAR	92,99	214,6	1,98%	-7,01%	283,7	7,3x	9,9x	2,800	3,01%	0,7x	41,70%	Consolider
STB	3,75	582,7	1,90%	4,45%	142,4	26,8x	18,2x	0,000		0,7x	1,30%	Conserver
STEQ	7,92	11,1	-4,46%	3,93%			ns	0,000		0,7x	0,00%	Vendre
STIP	0,94	4,0	-4,08%	-11,32%	0,2			0,000		0,0x	0,00%	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,36	38,9	0,00%	-2,70%	29,6	30,7x	14,1x	0,020	5,56%	0,3x	0,10%	Conserver
TELNET HOLDING	6,68	73,7	4,53%	12,26%	2 423,6	17,5x	17,3x	0,280	4,19%	5,1x	0,60%	Acheter
TPR	3,56	178,0	4,09%	-3,78%	433,1	15,9x	14,1x	0,220	6,18%	1,9x	2,40%	Acheter
TUNINVEST-SICAR	6,38	6,2	0,00%	-1,84%	14,5	16,7x	22,0x	0,500	7,84%	1,3x	0,00%	Conserver
TUNIS RE	8,48	169,6	5,34%	1,19%	192,7	11,9x	9,5x	0,550	6,49%	0,9x	0,10%	Consolider
TUNISAIR	0,41	43,5	-2,38%	-4,65%	27,2			0,000		-0,2x	7,20%	Vendre
TUNISIE LEASING	13,90	125,1	-0,71%	-0,71%	42,2	9,1x	8,3x	1,050	7,55%	1,0x	4,60%	Consolider
UADH	2,38	88,0	3,47%	-3,25%	23,1	43,8x	15,6x	0,000		1,0x	6,40%	Consolider
UBCI	22,51	450,2	-0,92%	-9,27%	91,3	13,0x	11,8x	0,720	3,20%	1,5x	50,20%	Conserver
UIB	23,75	773,3	3,26%	5,13%	3 718,3	9,3x	9,0x	0,620	2,61%	1,7x	52,40%	Consolider
UNIMED	8,24	263,7	3,12%	4,96%	205,3	18,8x	17,0x	0,240	2,91%	3,6x	18,70%	Acheter
WIFACK INT BANK	7,15	214,5	-0,55%	-2,45%	31,0	57,1x	36,6x	0,000		1,2x	33,60%	Alléger

Informations économiques :

AMEN BANK : Au 31 décembre 2017, le Produit Net Bancaire a atteint les 357,6 MDT contre 293,9 MDT à fin 2016, soit une hausse de 21,7%.

ATTIJARI BANK : Au 31 décembre 2017, le Produit Net Bancaire a atteint les 361,9 MDT contre 316,9 MDT à fin 2016, soit une hausse de 14,2%.

BNA : Au 31 décembre 2017, le Produit Net Bancaire a atteint les 446,3 MDT contre 378,8 MDT à fin 2016, soit une hausse de 17,8%.

BT : Au 31 décembre 2017, le Produit Net Bancaire a atteint les 268,5 MDT contre 235,5 MDT à fin 2016, soit une hausse de 14%.

UIB : Au 31 décembre 2017, le Produit Net Bancaire a atteint les 290 MDT contre 247,8 MDT à fin 2016, soit une hausse de 17%.

EURO-CYCLES : Le chiffre d'affaires de l'exercice 2017 a augmenté de 4,4% par rapport à l'exercice 2016 en passant de 80,3 MDT à 83,8 MDT.

LAND'OR : Au terme de l'année 2017, le chiffre d'affaires enregistre une croissance de +39% par rapport à l'année 2016 à 91,1 MDT. Le CA local clôture l'année avec une progression de +13% à 61,4 MDT et les ventes à l'export évoluent de 158% à 29,7 MDT.

UNIMED : Le chiffre d'affaires total de 2017 a connu une croissance de 8,5 % par rapport à celui de 2016, en passant de 64,9 MDT à 70,3 MDT.

SOTRAPIL : Le chiffre d'affaires de l'exercice 2017 a augmenté de 27,2% par rapport à l'exercice 2016 en passant de 11,9 MDT à 15,1 MDT.

SOMOCER : Au terme de 2017, le chiffre d'affaires local a progressé de 22,54% par rapport à fin 2016 à 73,8 MDT. Côté export, le chiffre d'affaires est passé de 6,5 MDT à fin 2016 à 11 MDT à fin 2017, réalisant ainsi une augmentation de 71,25%. En effet, dans le cadre de sa stratégie de développement à l'international visant à accentuer les revenus issus de l'export dans son chiffre d'affaires global, la société est parvenue à conquérir de nouveaux marchés notamment en France, en Jordanie et en Algérie. Les revenus globaux à fin 2017 se sont ainsi accrus de 27,25% à 84,8 MDT.

SAH : Le chiffre d'affaires individuel de SAH a augmenté de 3% en passant de 260,7 MDT en 2016 à 268,9 MDT en 2017.

SOTUVER : Sur le marché local le CA a atteint 31,5 MDT en 2017, soit 23% de plus qu'en 2016. A l'export, le CA a augmenté de 27% en 2017 pour atteindre 36,3 MDT. Ainsi, les revenus globaux ont atteint à fin 2017 les 67,8 MDT contre 54,2 MDT à fin 2016, soit une progression de 25%. La société confirme la prépondérance de l'export dans ses revenus globaux avec une part de 67%.

TPR : Au terme de l'année 2017, la société affiche un accroissement de 16% de ses revenus par rapport à 2016 en atteignant les 120,1 MDT. Cette hausse a été soutenue d'une part par la hausse du CA local (+13%) à 87 MDT et d'autre part par l'augmentation du CA export (+27%) qui affiche 33,1 MDT.

NEW BODY LINE : Au 31/12/2017, le CA global s'est bonifié de 4,46% comparativement à fin 2016 pour atteindre les 6,06 MDT.

SANIMED : La société a publié ses indicateurs d'activités arrêtés au 31/12/2017, qui font ressortir un chiffre d'affaires local qui est passé de 23,9 MDT au 31/12/2016 à 25,2 MDT en 2017, soit une croissance de 5%. Le chiffre d'affaires export a atteint 13 MDT à fin 2017 contre 8,4 MDT à fin 2016, soit un accroissement de 55%. Ainsi, le chiffre d'affaires global a atteint les 38,3 MDT au 31/12/2017 réalisant une hausse de 18% par rapport à fin 2016. Il représente 94% du chiffre d'Affaires global annuel (40,9 MDT) prévu dans le business plan (2016-2020) et présenté dans le prospectus d'introduction en Bourse.

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

ASSAD	4,88%
ATTIJARI	14,97%
BIAT	4,09%
EURO-CYCLES	0,00%
OTH	4,57%
SAH	-0,62%
SFBT	-1,01%
SOTUVER	3,08%
TELNET	12,26%
UNIMED	4,96%
Portefeuille AFC	4,72%
TUNINDEX	1,28%

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.