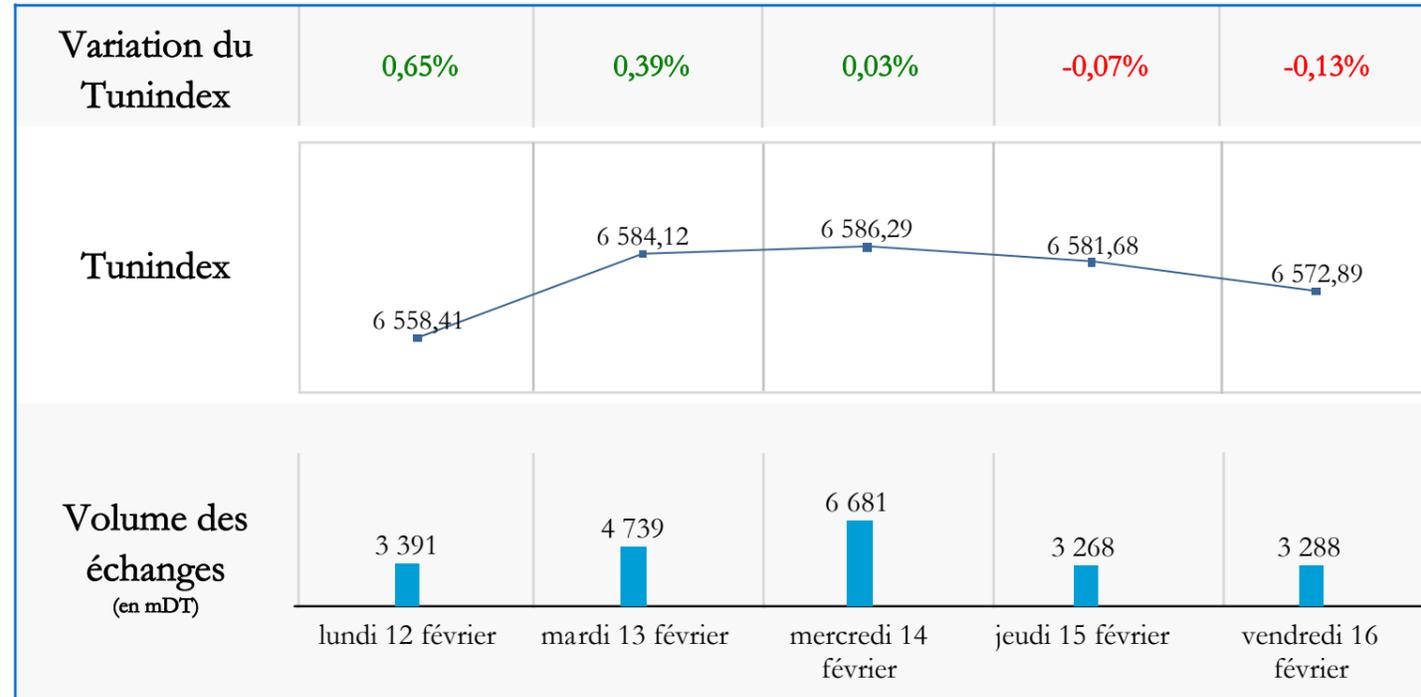


	Valeur clôture	Variation Hebdo.	Plus haut de l'année	Plus bas de l'année	Indicateurs boursiers de l'année							
					P/E		Yield		P/B		Pay Out	
Tunindex20	3 002,26	1,29%	3 019,36	2 779,59	2017	2018p	2017	2018p	2017	2018p	2017	2018p
Tunindex	6 572,89	0,88%	6 615,97	6 203,27	16,1x	13,6x	3,2%	3,3%	2,1x	1,9x	48,9%	50,4%



### Les 5 plus fortes hausses de la semaine

	Var.Hebdo.	Cours
TUNISAIR	15,00%	0,46
AMS	9,09%	1,20
MAGASIN GENERAL	7,69%	38,50
UNIMED	6,05%	8,94
TELNET HOLDING	5,98%	7,80

### Les 5 plus fortes baisses de la semaine

	Var.Hebdo.	Cours
STEQ	-16,64%	5,11
AETECH	-9,72%	0,65
ICF	-5,88%	32,00
STAR	-5,11%	79,80
SOMOCER	-4,76%	1,20

### Les 5 plus gros volumes de la semaine

	Vol (en mDT)	Var.Hebdo.
CARTHAGE CEMENT	4 666,9	3,80%
ATTIJARI BANK	1 599,9	2,82%
SFBT	1 224,0	-1,24%
UIB	1 091,6	2,25%
BNA	1 076,3	1,54%

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

	P/E 2017	P/E 2018e
BTE (ADP)	4,0x	1,7x
BNA	3,6x	3,1x
ATB	5,6x	4,1x
ATELIER MEUBLE INT	6,2x	5,2x
ESSOUKNA	6,9x	6,0x

### Les 5 plus forts rendements de la semaine

	Yield 2017	Yield 2018
ATELIER MEUBLE INT	12,2%	12,2%
ARTES	10,7%	11,5%
MODERN LEASING	7,9%	8,4%
CITY CARS	8,2%	8,2%
ATL	7,8%	8,1%

### La balance des variations de la semaine

Hausse	32
Baisse	32
Neutre	16

### PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :

La Bourse de Tunis a clôturé la semaine dans le vert avec un TUNINDEX qui progresse de 0,88% à 6 572,89 points. L'indice porte sa performance annuelle à 4,63%.

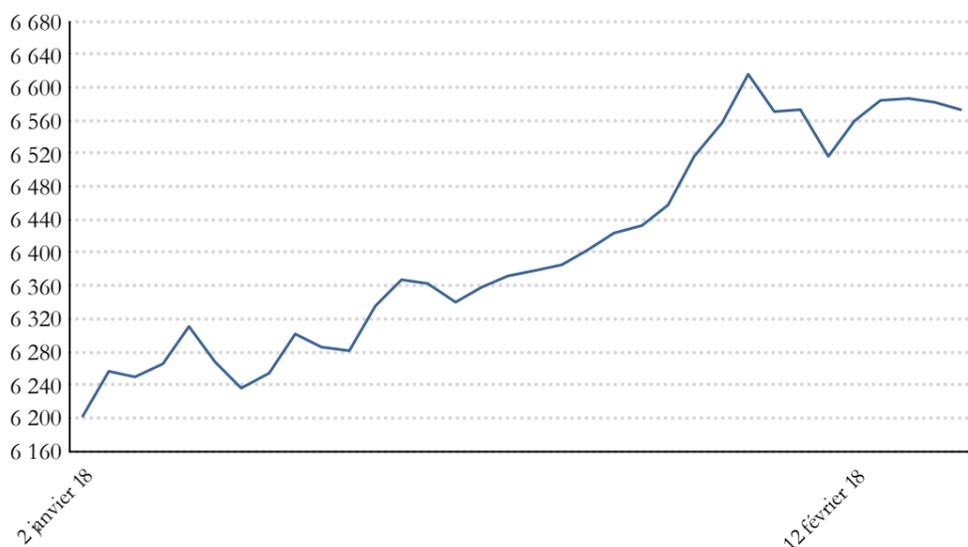
Le total des capitaux traités sur la semaine est de 21,4 MDT soit un volume d'échange quotidien moyen de 4,3 MDT. CARTHAGE CEMENT a été le titre le plus échangé de la semaine avec des flux de 4,7 MDT et termine en hausse de 3,80% à 2,46 DT.

Du côté des plus fortes hausses, TUNISAIR s'est accru de 15,00% à 0,46 DT. AMS et MAGASIN GENERAL suivent en réalisant un gain respectif de 9,09% et 7,69% à 1,20 DT et 38,50 DT.

A contrario, STEQ clôture la semaine à 5,11 DT accusant une perte de 16,64%. AETECH se replie de 9,72% à 0,65 DT. ICF se déleste de 5,88% à 32,00 DT.

### Evolution du Tunindex depuis le début de l'année

+ 4,63%



### Evolution des indices sectoriels

	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
<b>Sociétés financières</b>	<b>4 760,45</b>	<b>1,03%</b>	<b>6,28%</b>
Banques	4 507,10	1,11%	7,34%
Assurances	8 184,11	-1,80%	-8,67%
Services financiers	5 280,95	1,32%	-0,15%
<b>Services aux consommateurs</b>	<b>3 210,96</b>	<b>3,69%</b>	<b>2,61%</b>
Distribution	5 110,49	3,39%	2,49%
<b>Biens de consommation</b>	<b>5 993,90</b>	<b>-0,29%</b>	<b>1,93%</b>
Automobile et équipementiers	2 260,52	2,45%	7,83%
Agro-alimentaire et boissons	7 054,16	-0,55%	2,42%
<b>Industries</b>	<b>1 445,66</b>	<b>1,60%</b>	<b>2,74%</b>
Bâtiment et matériaux de construction	787,46	1,39%	0,82%
<b>Matériaux de base</b>	<b>1 971,60</b>	<b>-1,29%</b>	<b>-1,33%</b>

**Stock Guide**

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés	P/E		Dividende 2018p		P/B	Participation étrangère	Recommandation
	16/02/2018	En MDT	Semaine 05/02/2018	Déb. de l'année	En mDT	2017	2018p	En DT	En %	2017		
ADWYA	5,70	117,4	0,00%	6,54%	213,6	24,3x	21,5x	0,220	3,86%	3,7x	3,00%	Acheter
AETECH	0,65	1,4	-9,72%	32,65%	2,1			0,000		-6,6x	8,30%	Vendre
AIR LIQUIDE TSIE	82,00	119,6	-0,14%	-7,86%	57,7	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	25,60	677,9	0,00%	5,13%	243,8	6,6x	6,3x	1,250	4,88%	1,0x	0,70%	Conserver
AMS	1,20	7,9	9,09%	3,44%	40,9			0,000		-11,2x	0,60%	Vendre
ARTES	6,53	249,8	0,00%	5,32%	263,2	7,2x	6,8x	0,750	11,49%	3,0x	14,60%	Acheter
ASSAD	9,84	118,1	3,14%	9,33%	438,5	17,9x	16,0x	0,120	1,22%	3,0x	1,40%	Consolider
ASSURANCES SALIM	34,00	90,4	0,00%	1,49%		13,9x	14,2x	1,100	3,24%	2,0x	0,00%	Conserver
ASTREE	33,84	203,0	0,00%	-0,47%		14,1x	13,2x	2,300	6,80%	2,0x	30,20%	Conserver
ATB	4,10	410,0	-3,07%	-2,84%	43,3	5,7x	4,2x	0,230	5,61%	0,7x	64,30%	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	2,50	11,6	-0,79%	0,80%	43,5	6,3x	5,3x	0,300	12,00%	1,3x	1,30%	Acheter
ATL	3,16	79,0	1,93%	2,26%	75,8	7,5x	6,5x	0,250	7,91%	1,1x	0,00%	Acheter
ATTIJARI BANK	46,27	1 839,2	2,82%	27,11%	1 599,9	14,8x	13,1x	2,100	4,54%	4,5x	59,00%	Acheter
ATTIJARI LEASING	17,90	49,2	0,28%	1,01%	54,9	7,1x	6,7x	1,450	8,10%	1,1x	0,00%	Consolider
BEST LEASE	1,89	56,7	2,16%	-0,52%	2,7	9,8x	8,9x	0,110	5,82%	1,1x	40,00%	Alléger
BH	20,78	989,1	2,97%	12,32%	994,0	8,2x	7,1x	0,550	2,65%	1,4x	0,70%	Acheter
BIAT	132,72	2 256,2	1,31%	8,78%	662,1	10,5x	9,1x	4,200	3,16%	2,6x	0,90%	Acheter
BNA	13,19	422,1	1,53%	12,73%	1 076,3	3,7x	3,2x	0,000		0,5x	2,50%	Conserver
BT	8,03	1 445,4	1,13%	-0,86%	388,2	12,8x	12,0x	0,360	4,48%	2,0x	36,50%	Consolider
BTE (ADP)	17,70	17,7	0,28%	2,66%	109,7	4,1x	1,7x	0,000		0,1x	0,40%	Alléger
CARTHAGE CEMENT	2,46	423,5	3,79%	6,03%	4 666,9			0,000		9,7x	6,00%	Alléger
CELLCOM	1,45	6,5	0,69%	-23,28%	2,7	20,2x	25,9x	0,000		0,4x	3,10%	Conserver
CEREALIS	4,15	20,3	-2,81%	0,97%	59,8	12,0x	8,6x	0,130	3,13%	1,3x	3,10%	Consolider
CIL	17,49	87,4	3,49%	6,97%	115,0	7,6x	7,0x	0,880	5,03%	1,3x	0,20%	Consolider
CIMENTS DE BIZERTE	2,03	89,4	-3,79%	-18,47%	8,8			0,000		1,1x	0,20%	Consolider
CITY CARS	11,69	157,8	3,45%	10,28%	93,5	13,0x	12,1x	0,920	7,87%	5,8x	0,40%	Acheter
DELICE HOLDING	18,40	1 010,3	2,22%	11,51%	360,2	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	2,52	10,8	0,00%	-4,90%	29,0			0,000		0,6x	0,00%	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	11,00	330,0	2,80%	-11,64%	124,5	9,5x	9,1x	0,670	6,09%	3,4x	11,20%	Acheter
ESSOUKNA	3,77	19,0	-0,26%	2,16%	35,1	7,1x	6,1x	0,000		0,5x	0,10%	Vendre
EURO-CYCLES	30,25	245,0	3,95%	12,03%	551,0	15,6x	15,0x	1,500	4,96%	8,0x	32,40%	Acheter
GIF-FILTER	1,54	16,3	1,31%	6,94%	35,7		52,1x	0,000		1,4x	0,00%	Alléger
HANNIBAL LEASE	8,08	64,9	-0,49%	-2,65%	106,2	6,9x	6,6x	0,560	6,93%	0,9x	18,00%	Conserver
HEXABYTE	5,23	10,9	-2,78%	-1,13%	4,0	10,0x	8,3x	0,300	5,74%	1,4x	1,10%	Alléger
ICF	32,00	67,2	-5,88%	13,75%	30,3	11,0x	7,4x	0,200	0,63%	0,9x	27,00%	Conserver
LAND OR	7,50	36,4	1,35%	0,67%	264,9	8,4x	7,0x	0,230	3,07%	2,3x	5,80%	Conserver
MAGASIN GENERAL	38,50	442,0	7,69%	-2,53%	51,4	30,0x	24,6x	0,650	1,69%	6,4x	10,00%	Consolider
MODERN LEASING	3,90	27,3	-0,76%	1,03%	1,5	10,1x	8,5x	0,320	8,21%	0,7x	1,00%	Alléger
MONOPRIX	12,83	256,2	1,82%	12,54%	256,4	53,0x	35,1x	0,320	2,49%	3,8x	0,00%	Acheter
MPBS	3,08	20,8	-2,22%	0,65%	55,9	7,2x	6,2x	0,190	6,17%	0,8x	0,00%	Conserver
NEW BODY LINE	4,45	18,9	-1,11%	-10,82%	55,7	12,0x	10,8x	0,300	6,74%	1,7x	0,00%	Acheter
OFFICEPLAST	2,55	19,9	0,00%	-23,65%	60,3	12,6x	11,4x	0,065	2,55%	1,7x	7,30%	Conserver
ONE TECH HOLDING	14,48	776,1	1,97%	8,54%	527,6	19,5x	16,5x	0,260	1,80%	3,4x	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	10,62	1 911,6	-0,56%	3,10%	194,9	19,0x	15,7x	0,300	2,82%	5,0x	0,60%	Acheter
SAH	15,45	824,0	-0,32%	-3,13%	648,2	23,4x	20,3x	0,220	1,42%	5,2x	19,70%	Acheter
SANIMED	3,27	40,5	-2,67%	-23,59%	1,6	13,6x	10,0x	0,090	2,75%	2,5x	2,10%	Acheter
SERVICOM	1,46	17,3	-1,35%	-9,31%	353,3		19,1x	0,000		0,5x	11,20%	Alléger
SFBT	19,85	2 620,2	-1,24%	0,25%	1 224,0	16,4x	15,8x	0,660	3,32%	5,9x	63,30%	Acheter
SIAME	2,38	33,4	-0,83%	-1,24%	34,3	16,3x	12,8x	0,120	5,04%	1,5x	0,40%	Alléger
SIMPAR	39,49	43,4	-1,25%	-7,73%	8,5	10,6x	8,9x	1,550	3,93%	1,2x	0,10%	Conserver
SIPHAT	5,37	9,7	2,87%	1,32%				0,000		1,2x	0,70%	Alléger
SITS	2,33	36,3	1,74%	-2,10%	48,5	18,0x	13,7x	0,000		0,9x	30,20%	Consolider
SOMOCER	1,20	48,8	-4,76%	8,10%	373,6	15,6x	10,1x	0,055	4,58%	0,7x	1,90%	Acheter
SOPAT	0,69	19,2	-1,42%	-6,75%	61,2			0,000		4,3x	0,20%	Consolider
SOTEMAIL	1,88	49,3	0,00%	-24,49%		ns	21,9x	0,000		1,8x	0,00%	Conserver
SOTETEL	2,88	13,4	2,49%	5,10%	82,8	10,8x	8,2x	0,000		0,8x	7,90%	Vendre
SOTIPIER	3,19	89,1	0,31%	-8,33%	124,0	10,6x	8,3x	0,150	4,70%	2,5x	1,70%	Conserver
SOTRAPIL	12,60	50,8	1,61%	19,43%	85,9	9,1x	8,2x	0,650	5,16%	1,5x	1,10%	Consolider
SOTUMAG	1,94	25,6	-0,51%	-0,51%	194,6	9,5x	8,0x	0,100	5,15%	1,3x	0,00%	Consolider
SOTUVER	5,64	153,7	3,86%	8,88%	429,3	17,3x	16,0x	0,220	3,90%	3,7x	0,10%	Acheter
SPDIT - SICAF	8,11	227,1	0,00%	-1,09%	5,6	13,5x	12,3x	0,580	7,15%	6,4x	0,00%	Consolider
STAR	79,80	184,2	-5,11%	-20,20%	228,6	6,3x	8,5x	2,800	3,51%	0,6x	41,70%	Consolider
STB	3,90	606,0	-3,94%	8,63%	115,2	33,3x	15,2x	0,000		0,7x	1,30%	Conserver
STEQ	5,11	7,2	-16,63%	-32,93%	0,1		89,4x	0,000		0,5x	0,00%	Vendre
STIP	0,88	3,7	0,00%	-16,98%				0,000		0,0x	0,00%	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,33	35,6	0,00%	-10,81%	26,8	28,1x	12,9x	0,020	6,06%	0,3x	0,10%	Conserver
TELNET HOLDING	7,80	86,0	5,97%	31,09%	935,1	18,8x	16,7x	0,280	3,59%	6,0x	0,60%	Acheter
TPR	3,79	189,5	-1,30%	2,43%	463,9	15,6x	14,6x	0,220	5,80%	2,0x	2,40%	Acheter
TUNINVEST-SICAR	6,18	6,0	0,00%	-4,92%	2,7	16,1x	21,3x	0,500	8,09%	1,3x	0,00%	Conserver
TUNIS RE	8,34	166,8	0,48%	-0,47%	107,7	11,7x	9,3x	0,550	6,59%	0,9x	0,10%	Consolider
TUNISAIR	0,46	48,9	15,00%	6,97%	319,5			0,000		-0,3x	7,20%	Vendre
TUNISIE LEASING	13,40	120,6	2,68%	-4,28%	19,1	8,8x	8,0x	1,050	7,84%	0,9x	4,60%	Consolider
UADH	2,44	90,2	2,52%	-0,81%	39,5	11,6x	8,9x	0,000		1,0x	6,40%	Consolider
UBCI	23,50	470,0	0,00%	-5,28%		11,4x	10,0x	0,720	3,06%	1,5x	50,20%	Consolider
UIB	25,00	814,0	2,24%	10,66%	1 091,6	10,0x	9,5x	0,620	2,48%	1,8x	52,40%	Consolider
UNIMED	8,94	286,1	6,04%	13,88%	326,6	21,6x	18,5x	0,240	2,68%	3,9x	18,60%	Acheter
WIFACK INT BANK	6,68	200,4	-0,29%	-8,86%	14,4	39,3x	26,5x	0,000		1,1x	33,60%	Alléger

## ENNAKL AUTOMOBILES

Le marché des véhicules particuliers a progressé de 10% entre 2016 et 2017 suite à l'entrée sur le marché de nouvelles marques chinoises. Le marché des véhicules utilitaires qui représente 28% du marché global a connu une régression de 6% sur la même période. En termes de part de marché globale, ENNAKL se classe troisième avec une part de 12,2%. La marque AUDI reste leader sur le marché premium avec une part de marché de 32,8%.

Selon le management d'ENNAKL, la concurrence est de plus en plus rude sur le marché automobile. Actuellement plus de 35 concessionnaires sont présents sur le territoire tunisien représentant 45 marques dont plus de 10 marques introduites sur le marché durant ces deux dernières années.

La répartition du volume des importations entre les concessionnaires se fait au niveau de la chambre syndicale des concessionnaires automobiles. Pour chacun d'eux, les importations sont limitées à 25% du quota de l'année précédente.

Le chiffre d'affaires consolidé de la société est passé de 395 MDT en 2016 à 423 MDT en 2017 réalisant une hausse de 7,2%. Pourtant, le nombre de véhicules neufs vendus par la société est de 8 162 unités contre 9 182 unités en 2016. L'effet prix a donc été le facteur principal de la hausse des revenus. Parmi les six marques représentées par le concessionnaire, c'est Volkswagen qui a le plus contribué au chiffre d'affaires global avec un pourcentage de 41,8% suivie par SEAT avec une part de 18%. Le CA des pièces de rechange consolidé est 56,6 MDT à fin 2017, soit en progression de 15,5% par rapport à 2016.

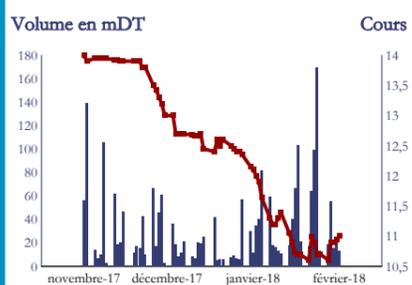
Parmi les objectifs stratégiques d'ENNAKL, l'ouverture vers l'activité vente des véhicules d'occasions représentera un nouveau levier de croissance.

Pour se lancer dans l'Afrique de l'ouest, une nouvelle société a été créée, AFCAR, détenue à hauteur de 90% par ENNAKL Automobiles et 10% par CAR GROS. Elle sera le concessionnaire automobile de la marque SEAT en Côte d'Ivoire.

ENNAKL a également obtenu la représentation de la marque Hertz en Tunisie pour la location de voiture de courte durée.

A l'horizon 2020, la société prévoit de renforcer sa part de marché globale pour atteindre les 15,8%.

ENNAKL AUTOMOBILES		Code ISIN TN0007410012	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2015	2016	2017	2018p		
Marché: <b>Marché principal</b>			Variation	2,8%	-11,6%	-21,8%	BFR (en MDT)	-74,5	-25,2	-74,8	-74,7	
Secteur: <b>DISTRIBUTION AUTOMOBILE</b>			+Haut	11,00DT	12,60DT	14,50DT	Dette nette (en MDT)	-87,3	-75,7	-70,9	-76,5	
Principaux actionnaires			+Bas	10,60DT	10,60DT	10,60DT	Gearing	-49,0%	-59,0%	-50,0%	-49,0%	
AMEN GROUP	52,3%	Cours du 16/02/2018	<b>Risque</b>		3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	471,6	394,8	422,9	444,9
POULINA GROUP	27,8%		Béta				EBITDA (en MDT)	51,2	44,0	44,2	46,2	
Part. étrangère	11,2%	11,000 DT	Volatilité				EBIT (en MDT)	44,2	38,3	38,0	39,6	
Fonds propres	126,0 MDT		Capitalisation boursière				Résultat net (en MDT)	38,3	31,6	34,6	36,1	
Nombre d'actions	30,0 Mi		Vol. des transactions hebdo.				Ratios	2016	2017	2018p		
Valeur nominale	1,0 DT			P/E	10,4x	9,5x	9,1x	BPA (en DT)	1,277	1,053	1,153	1,203
				Div Yield	5,9%	5,9%	6,1%	DPA (en DT)	0,690	0,650	0,650	0,670
				P/B	3,0x	2,8x	2,6x	Pay out	80,2%	68,7%	65,7%	87,5%
								ROE	22,5%	24,6%	24,4%	23,2%



Capitalisation boursière: 330,0 MDT  
Vol. des transactions hebdo.: 124,5 mDT

**Acheter**

### Informations économiques :

**SOTIPAPIER** : La société Recall Holding a annoncé avoir franchi à la hausse le seuil de 66,6% dans le capital de la Société Tunisienne Industrielle du Papier et du Carton, SOTIPAPIER après avoir acquis en date du 14 décembre dernier 3.990.713 actions et droits de vote représentant 14,28% du capital de ladite société. La société Recall Holding détient désormais directement et de concert 72,42% du capital de la SOTIPAPIER, soit 20.237.173 actions et droits de vote. Parmi ces 72,42%, la société agit de concert à hauteur de 4,73% avec SWICORP Conseil et Investissement, 4,83% avec HAN TN et 28,75% avec VALUE CONSULTING.

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

ASSAD	9,33%
ATTIJARI	27,11%
BIAT	8,78%
EURO-CYCLES	12,03%
OTH	8,54%
SAH	-3,13%
SFBT	0,25%
SOTUVER	8,88%
TELNET	31,09%
UNIMED	13,88%
<b>Portefeuille AFC</b>	<b>11,68%</b>
<b>TUNINDEX</b>	<b>4,63%</b>