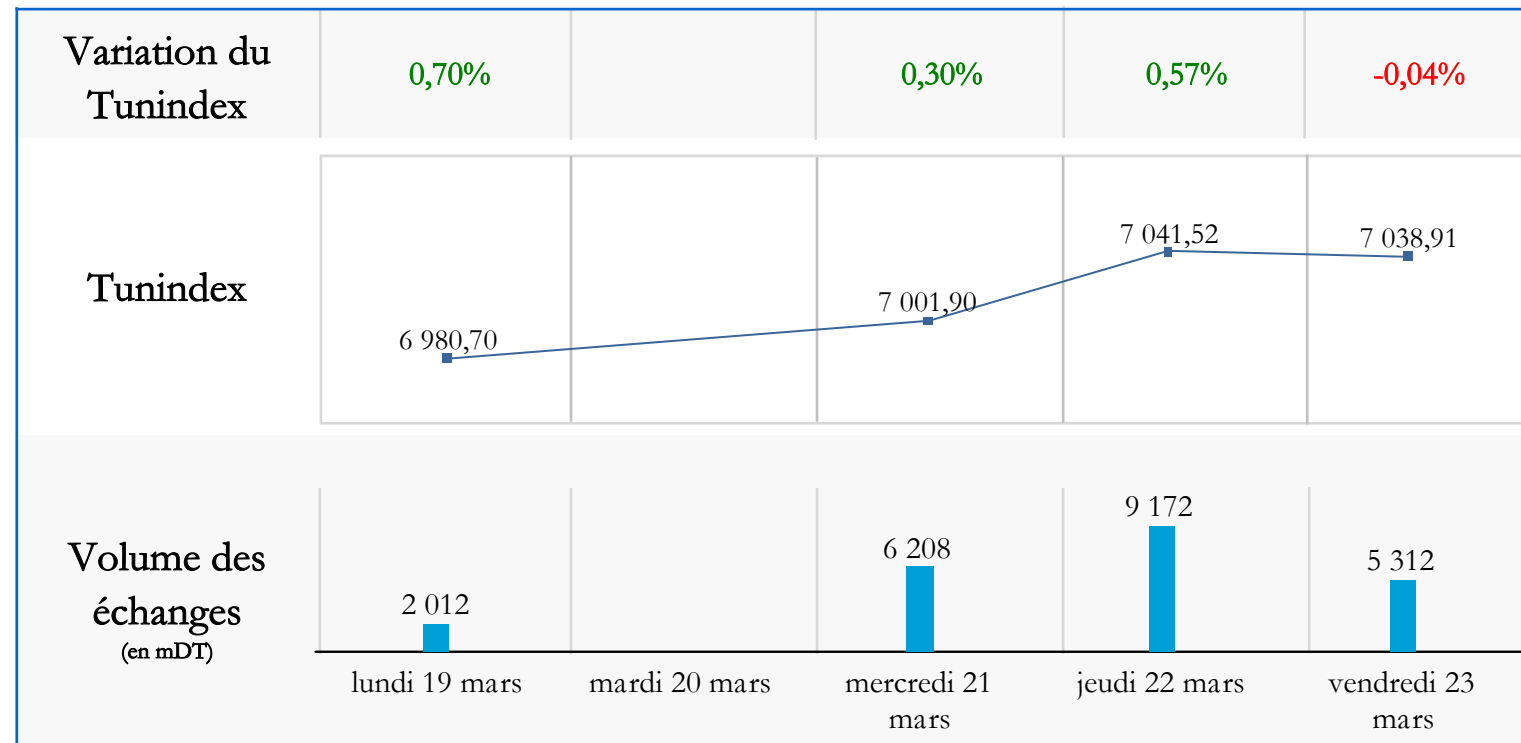


	Valeur clôture	Variation Hebdo.	Plus haut de l'année	Plus bas de l'année	Indicateurs boursiers de l'année							
					P/E		Yield		P/B		Pay Out	
Tunindex20	3 225,55	1,57%	3 227,45	2 779,59	2017	2018p	2017	2018p	2017	2018p	2017	2018p
Tunindex	7 038,91	1,54%	7 048,68	6 203,27	16,6x	13,9x	3,1%	3,2%	2,2x	2,0x	48,6%	49,3%



Les 5 plus fortes hausses de la semaine

	Var.Hebdo.	Cours
BT	9,32%	9,85
STIP	9,01%	1,21
STEQ	8,75%	5,72
TUNISIE LEASING	8,29%	15,15
TELNET HOLDING	6,67%	8,80

Les 5 plus fortes baisses de la semaine

	Var.Hebdo.	Cours
CELLCOM	-9,68%	1,96
SIPHAT	-5,65%	5,01
EURO-CYCLES	-5,50%	31,45
ONE TECH HOLDING	-4,87%	14,25
SOPAT	-3,13%	0,62

Les 5 plus gros volumes de la semaine

	Vol (en mDT)	Var.Hebdo.
CIL	5 232,7	1,18%
BT	2 577,8	9,32%
CARTHAGE CEMENT	1 912,9	-1,78%
SFBT	1 057,3	-1,65%
ATTIJARI BANK	1 030,9	1,59%

Les 5 plus faibles P/E de la semaine

	P/E 2017	P/E 2018e
BTE (ADP)	3,9x	1,7x
BNA	3,7x	3,2x
ATB	6,0x	4,4x
ATELIER MEUBLE INT	6,8x	5,8x
ESSOUKNA	6,9x	6,0x

Les 5 plus forts rendements de la semaine

	Yield 2017	Yield 2018
ATELIER MEUBLE INT	11,0%	11,0%
ARTES	9,6%	10,3%
TUNINVEST-SICAR	8,3%	8,3%
CITY CARS	8,2%	8,2%
ATL	7,8%	8,1%

La balance des variations de la semaine

Hausse	27
Baisse	32
Neutre	21

PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :

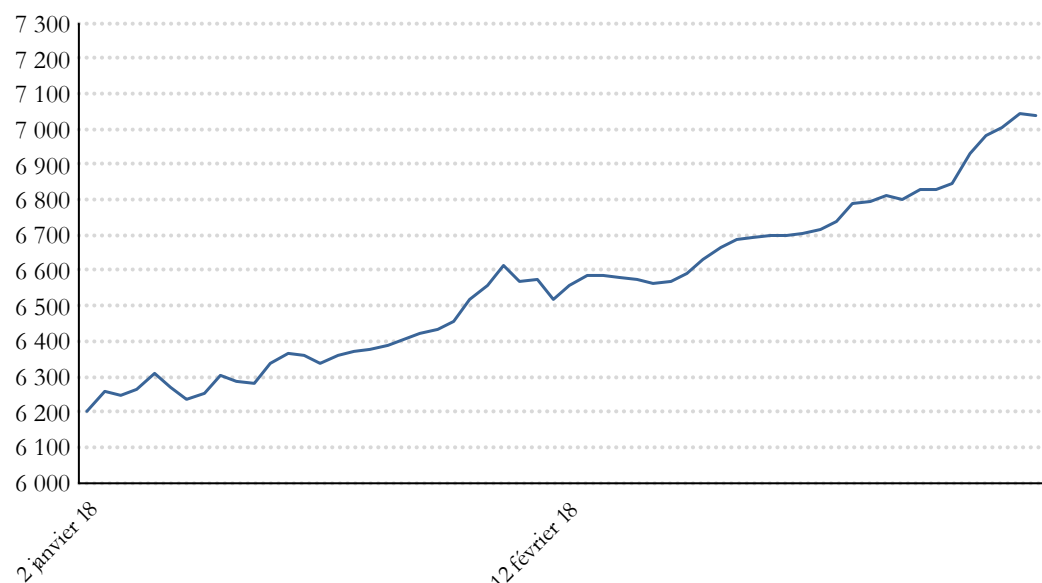
La Bourse de Tunis a clôturé une nouvelle semaine positive un TUNINDEX qui progresse de 1,54% à 7 038,91 points. L'indice porte sa performance annuelle à 12,05%. Le Jeudi 22 Mars a enregistré le plus haut historique de la Bourse de Tunis, qui avait célébré la veille l'arrivée du printemps en franchissant pour la première fois la barre des 7000 points.

Le total des capitaux traités sur la semaine est de 22,7 MDT soit un volume d'échange quotidien moyen de 5,7 MDT. CIL a été le titre le plus échangé de la semaine avec des flux de 5,2 MDT et termine en hausse de 1,18% à 17,20 DT.

Du côté des plus fortes hausses, la BT s'est accrue de 9,32% à 9,85 DT. STIP et STEQ suivent en réalisant un gain respectif de 9,01% et 8,75% à 1,21 DT et 5,72 DT.

A contrario, CELLCOM clôture la semaine à 1,96 DT accusant une perte de 9,68%. SIPHAT se replie de 5,65% à 5,01 DT. EURO-CYCLES se déleste de 5,50% à 31,45 DT.

Evolution du Tunindex depuis le début de l'année + 12,05%



Evolution des indices sectoriels	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
Sociétés financières	5 200,86	3,59%	16,11%
Banques	4 955,30	3,80%	18,01%
Assurances	8 153,48	1,03%	-9,01%
Services financiers	5 475,82	1,64%	3,54%
Services aux consommateurs	3 226,78	1,37%	3,12%
Distribution	5 149,62	1,48%	3,28%
Biens de consommation	6 454,34	-1,71%	9,76%
Automobile et équipementiers	2 114,88	0,42%	0,88%
Agro-alimentaire et boissons	7 768,10	-1,85%	12,78%
Industries	1 368,67	-1,91%	-2,73%
Bâtiment et matériaux de construction	730,91	-1,22%	-6,42%
Matériaux de base	2 022,52	-0,95%	1,22%

Stock Guide

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés	P/E		Dividende 2018p		P/B	Participation étrangère	Recommandation
	23/03/2018	En MDT	Semaine 12/03/2018	Déb. de l'année	En mDT	2017	2018p	En DT	En %	2017		
ADWYA	5,71	117,6	-0,52%	6,72%	163,4	24,0x	21,5x	0,160	2,80%	3,5x	2,40%	Acheter
AETECH	0,59	1,3	-1,66%	20,40%	0,6			0,000		-6,0x	8,30%	Vendre
AIR LIQUIDE TSIE	79,10	115,4	-1,12%	-11,12%	7,2	16,8x	15,0x	0,380	0,48%	2,9x	59,20%	Conserver
ALKIMIA	34,40	67,0	0,00%	-25,78%			14,3x	0,000		1,6x	0,10%	Alléger
AMEN BANK	27,50	728,2	1,10%	12,93%	123,4	7,1x	6,8x	1,250	4,55%	1,0x	0,70%	Conserver
AMS	1,12	7,4	2,75%	-3,44%	9,2			0,000		-10,4x	0,60%	Vendre
ARTES	7,35	281,1	1,80%	18,54%	289,4	8,1x	8,0x	0,750	10,20%	3,4x	14,60%	Acheter
ASSAD	9,10	109,2	0,44%	1,11%	98,5	16,6x	14,8x	0,120	1,32%	2,8x	1,40%	Consolider
ASSURANCES SALIM	29,66	78,9	0,00%	-11,46%		12,1x	12,4x	1,100	3,71%	1,7x	0,00%	Conserver
ASTREE	35,02	210,1	3,00%	3,00%		14,6x	13,7x	2,300	6,57%	2,0x	30,20%	Conserver
ATB	4,53	453,0	4,86%	7,34%	505,4	6,2x	4,6x	0,230	5,08%	0,8x	64,30%	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	2,80	13,0	-1,75%	12,90%	27,8	7,0x	5,9x	0,300	10,71%	1,5x	0,50%	Acheter
ATL	3,10	77,5	0,32%	0,32%	130,6	7,4x	6,4x	0,250	8,06%	1,0x	0,00%	Acheter
ATTIJARI BANK	48,00	1 907,9	1,58%	31,86%	1 030,9	15,4x	13,5x	2,100	4,38%	4,7x	59,00%	Acheter
ATTIJARI LEASING	18,00	49,5	0,11%	1,58%	41,6	7,2x	6,8x	1,450	8,06%	1,1x	0,00%	Consolider
BEST LEASE	1,78	53,4	0,00%	-6,31%		7,5x	6,7x	0,110	6,18%	1,1x	40,00%	Alléger
BH	21,49	1 022,9	1,84%	16,16%	689,0	8,5x	7,4x	0,550	2,56%	1,4x	0,70%	Acheter
BIAT	147,00	2 499,0	3,59%	20,49%	883,1	11,6x	10,0x	4,200	2,86%	2,9x	0,90%	Acheter
BNA	13,20	422,4	-0,75%	12,82%	828,6	3,7x	3,2x	0,000		0,5x	2,50%	Conserver
BT	9,85	1 773,0	9,32%	21,60%	2 577,8	15,7x	14,7x	0,360	3,65%	2,4x	36,50%	Consolider
BTE (ADP)	16,99	17,0	-0,46%	-1,45%	58,2	4,0x	1,7x	0,000		0,1x	0,40%	Alléger
CARTHAGE CEMENT	2,21	380,4	-1,77%	-4,74%	1 912,9			0,000		8,7x	5,90%	Alléger
CELLCOM	1,96	8,7	-9,67%	3,70%	31,1	27,3x	35,0x	0,000		0,6x	3,00%	Conserver
CEREALIS	5,12	25,0	-0,19%	24,57%	125,8	14,9x	10,6x	0,130	2,54%	1,6x	2,50%	Consolider
CIL	17,20	86,0	1,17%	5,19%	5 232,7	7,5x	6,9x	0,880	5,12%	1,3x	0,10%	Consolider
CIMENTS DE BIZERTE	1,94	85,5	-1,02%	-22,08%	2,1			0,000		1,1x	0,20%	Consolider
CITY CARS	11,50	155,3	2,40%	8,49%	125,8	12,8x	11,9x	0,920	8,00%	5,7x	0,40%	Acheter
DELICE HOLDING	17,85	980,1	-2,45%	8,18%	12,5	32,9x	26,0x	0,460	2,58%	1,8x	9,30%	Acheter
ELBENE INDUSTRIE	3,47	34,7	0,00%	-3,07%				0,000		50,8x	0,10%	Vendre
ELECTROSTAR	2,38	10,2	-2,45%	-10,18%	20,2			0,000		0,5x	0,00%	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	10,50	315,0	2,23%	-15,66%	368,9	10,6x	8,7x	0,670	6,38%	3,2x	11,10%	Acheter
ESSOUKNA	3,69	18,6	0,00%	0,00%	1,7	6,9x	6,0x	0,000		0,5x	0,10%	Vendre
EURO-CYCLES	31,45	254,7	-5,49%	16,48%	891,1	16,3x	15,6x	1,500	4,77%	8,5x	32,40%	Acheter
GIF-FILTER	1,50	15,8	-0,66%	4,16%	2,7		50,8x	0,000		1,4x	0,00%	Alléger
HANNIBAL LEASE	7,96	64,0	-0,87%	-4,09%	33,6	6,8x	6,5x	0,560	7,04%	0,9x	18,00%	Conserver
HEXABYTE	5,15	10,7	0,00%	-2,64%	0,5	9,8x	8,2x	0,300	5,83%	1,4x	1,10%	Alléger
ICF	34,00	71,4	0,00%	20,86%	34,4	5,8x	7,8x	2,000	5,88%	0,9x	27,00%	Conserver
LAND OR	8,41	40,8	-0,11%	12,88%	34,6	9,4x	7,8x	0,230	2,73%	2,6x	5,90%	Conserver
MAGASIN GENERAL	39,50	453,5	0,00%	0,00%	604,6	30,7x	25,3x	0,650	1,65%	5,9x	10,00%	Consolider
MODERN LEASING	3,89	27,2	5,13%	0,77%	4,2	8,9x	7,8x	0,300	7,71%	0,6x	1,00%	Alléger
MONOPRIX	12,44	248,4	2,80%	9,12%	111,3	51,4x	34,1x	0,320	2,57%	3,7x	0,00%	Acheter
MPBS	3,09	20,9	1,64%	0,98%	35,5	7,2x	6,2x	0,190	6,15%	0,8x	0,00%	Conserver
NEW BODY LINE	5,38	22,9	0,74%	7,81%	52,6	14,5x	13,1x	0,300	5,58%	2,1x	0,00%	Acheter
OFFICEPLAST	2,56	20,0	2,40%	-23,35%	3,8	12,7x	11,5x	0,065	2,54%	1,7x	7,30%	Conserver
ONE TECH HOLDING	14,25	763,8	-4,87%	6,82%	419,0	19,2x	16,2x	0,260	1,82%	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	10,05	1 809,0	-2,42%	-2,42%	239,3	18,0x	14,8x	0,300	2,99%	4,7x	0,60%	Acheter
SAH	14,60	778,7	0,00%	-8,46%	314,8	22,1x	19,2x	0,220	1,51%	5,0x	19,70%	Acheter
SANIMED	3,18	39,4	-0,62%	-25,70%	0,0	13,2x	9,7x	0,090	2,83%	2,4x	2,10%	Acheter
SERVICOM	1,49	17,7	0,00%	-7,45%	129,5		19,5x	0,000		0,5x	11,20%	Alléger
SFBT	23,30	3 075,6	-1,64%	17,67%	1 057,3	17,9x	16,9x	0,650	2,79%	6,8x	58,90%	Acheter
SIAME	2,50	35,1	0,40%	3,73%	0,5	17,1x	13,4x	0,120	4,80%	1,6x	0,40%	Alléger
SIMPAR	38,70	42,6	0,00%	-9,57%	6,0	10,4x	8,8x	1,550	4,01%	1,2x	0,10%	Conserver
SIPHAT	5,01	9,0	-5,64%	-5,47%	0,2			0,000		1,1x	0,70%	Alléger
SITS	2,30	35,9	0,00%	-3,36%		17,8x	13,5x	0,000		0,9x	30,20%	Consolider
SOMOCER	1,21	49,2	-0,81%	9,00%	117,8	15,7x	10,2x	0,055	4,55%	0,7x	1,90%	Acheter
SOPAT	0,62	17,3	-3,12%	-16,21%	28,7			0,000		3,9x	0,20%	Consolider
SOTEMAIL	1,51	39,6	-2,58%	-39,35%	1,1	ns	17,6x	0,000		1,4x	0,00%	Conserver
SOTETEL	2,79	12,9	-2,10%	1,82%	38,8	10,4x	7,9x	0,000		0,8x	7,90%	Vendre
SOTIPAPIER	3,45	96,4	-1,42%	-0,86%	242,0	11,4x	8,9x	0,150	4,35%	2,7x	1,70%	Conserver
SOTRAPIL	13,99	56,4	4,55%	32,60%	124,2	10,1x	9,1x	0,650	4,65%	1,6x	1,10%	Consolider
SOTUMAG	2,06	27,2	3,51%	5,64%	52,8	10,1x	8,5x	0,100	4,85%	1,4x	0,00%	Consolider
SOTUVER	5,50	149,9	-0,90%	6,17%	131,3	16,8x	15,6x	0,220	4,00%	3,6x	0,10%	Acheter
SPDIT - SICAF	8,81	246,7	-1,01%	7,43%	27,1	14,7x	13,4x	0,580	6,58%	6,9x	0,00%	Consolider
STAR	81,00	186,9	1,40%	-19,00%	21,3	26,7x	9,9x	2,000	2,47%	0,6x	41,70%	Consolider
STB	3,85	598,2	-0,51%	7,24%	78,0	32,9x	15,0x	0,000		0,7x	1,30%	Conserver
STEQ	5,72	8,0	8,74%	-24,93%	1,1		ns	0,000		0,5x	0,00%	Vendre
STIP	1,21	5,1	9,00%	14,15%	4,9			0,000		0,0x	0,00%	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,32	34,6	0,00%	-13,51%	14,5	27,3x	12,5x	0,020	6,25%	0,3x	0,10%	Conserver
TELNET HOLDING	8,80	97,0	6,66%	47,89%	862,7	21,2x	18,9x	0,280	3,18%	6,8x	1,40%	Acheter
TPR	3,90	195,0	-1,01%	5,40%	146,7	16,1x	15,1x	0,220	5,64%	2,1x	2,50%	Acheter
TUNINVEST-SICAR	5,99	5,8	0,00%	-7,84%	4,7	15,6x	20,7x	0,500	8,35%	1,2x	0,00%	Conserver
TUNIS RE	8,22	164,4	-0,36%	-1,90%	43,7	11,5x	9,2x	0,550	6,69%	0,9x	0,10%	Consolider
TUNISAIR	0,42	44,6	-2,32%	-2,32%	67,4			0,000		-0,2x	7,10%	Vendre
TUNISIE LEASING	15,15	136,4	8,29%	8,21%	726,4	9,9x	9,0x	1,050	6,93%	1,1x	2,10%	Consolider
UADH	2,22	82,0	0,45%	-9,75%	7,2	10,5x	8,1x	0,000		0,9x	6,40%	Consolider
UBCI	22,60	452,0	0,39%	-8,90%	10,0	10,9x	9,6x	0,720	3,19%	1,5x	50,20%	Consolider
UIB	26,30	856,3	-0,49%	16,42%	574,9	10,5x	9,9x	0,620	2,36%	1,9x	52,40%	Consolider
UNIMED	9,80	313,6	-1,01%	24,84%	92,3	23,7x	20,3x	0,240	2,45%	4,3x	19,10%	Acheter
WIFACK INT BANK	6,78	203,4	0,00%	-7,50%	9,3	39,9x	26,9x	0,000		1,1x	33,60%	Alléger

Informations économiques :

CARTHAGE CEMENT : La Liste des candidats ayant déposé des offres de pré-qualification pour l'acquisition de 50,52% de Carthage Cement sont :

- ◆ O.I.P « OMNIUM des Industries et de la Promotion » (Maroc)
- ◆ Consortium : SECIL « companhia general de cal et cemento » (Portugal) et SCG « la Société des ciments de Gabes »
- ◆ Eurocem Ltd (Malte)
- ◆ Consortium : ASAMER KURT (Autriche) - PETECH (Autriche) – Melton Entreprise Ltd (Chypre)
- ◆ CEMENTOS Portland Valderrivas (Espagne)
- ◆ Cemolins Internacional SL (Espagne)

SPDIT-SICAF : La société a réalisé en 2017 un bénéfice net de 17,5 MDT contre 16 MDT en 2016, soit une croissance de 9,3%. La SPDIT a par ailleurs convoqué ses actionnaires à son Assemblée Générale Ordinaire annuelle qui aura lieu le mercredi 4 avril prochain à 9H à l'Institut Arabe des Chefs d'Entreprise. Le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée Générale Ordinaire la distribution d'un dividende de 0,550 DT par action.

BEST LEASE : Au 31 décembre 2017, la société a réalisé un résultat net de 7,1 MDT contre 5,6 MDT en 2016 soit une progression de 27,4%. BEST LEASE a convoqué ses actionnaires à son Assemblée Générale Ordinaire annuelle qui aura lieu le samedi 28 avril prochain à 9H à l'Institut Arabe des Chefs d'Entreprise (IACE).

STAR : Au 31/12/2017, la STAR a réalisé un résultat net de 7 MDT contre 15,5 MDT en 2016. Le conseil proposera à l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le 14 Mai prochain, la distribution d'un dividende de 1,220 DT par action contre 2,700 DT au titre de l'exercice 2016.

MODERN LEASING : Au 31/12/2017, la société a réalisé un bénéfice net de 3,1 MDT enregistrant une croissance de 29% par rapport à 2016. Par ailleurs, le Conseil d'administration de la société a décidé de convoquer une Assemblée Générale Ordinaire pour le 17 avril prochain à 10h30 au siège la Banque de l'Habitat et de proposer la distribution d'un dividende de 0,250 DT par action au titre l'exercice 2017 contre 0,300 DT par action au titre de l'exercice 2016.

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

ASSAD	1,11%
ATTIJARI	31,86%
BIAT	20,49%
EURO-CYCLES	16,48%
OTH	6,82%
SAH	-8,46%
SFBT	17,67%
SOTUVER	6,17%
TELNET	47,89%
UNIMED	24,84%
Portefeuille AFC	16,49%
TUNINDEX	12,05%

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.