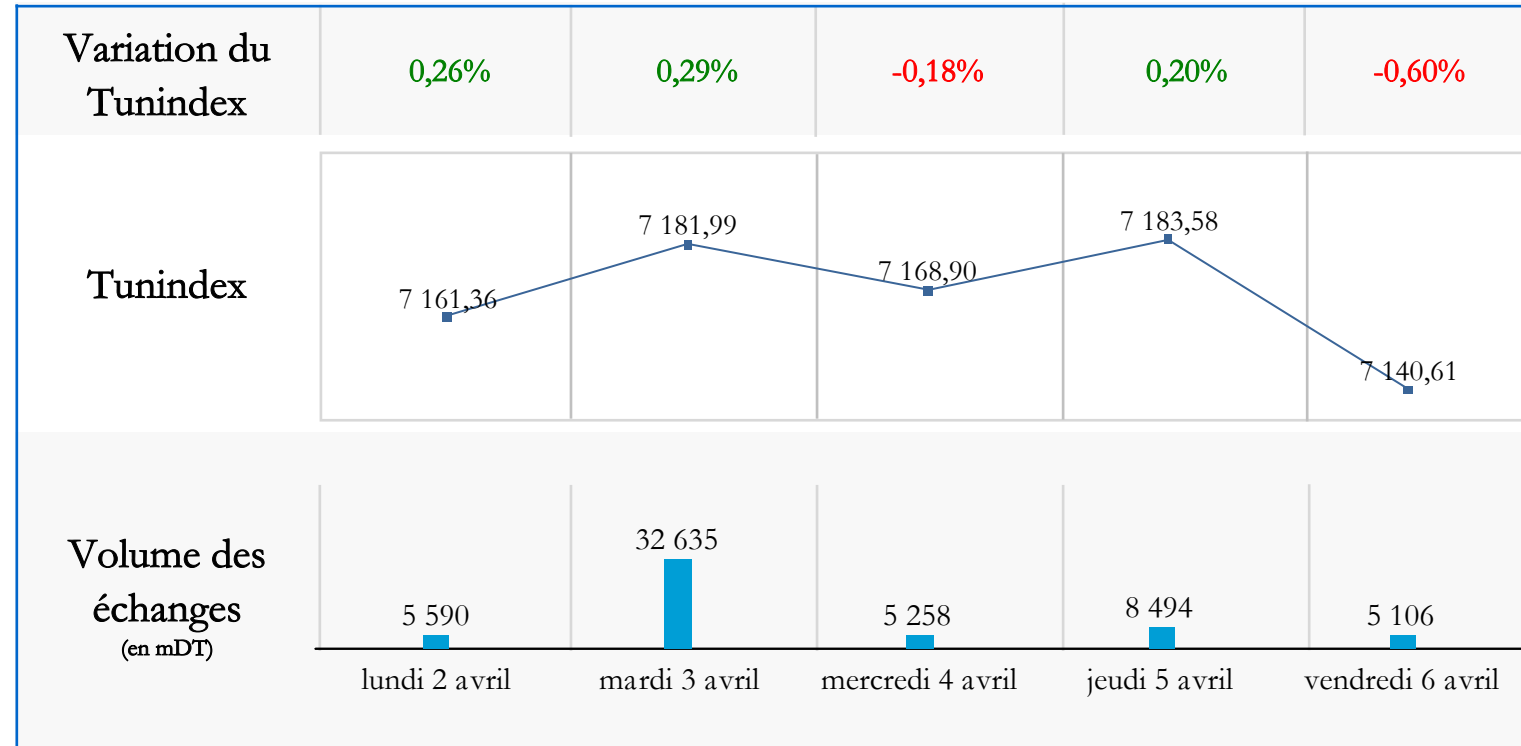


	Valeur clôture	Variation Hebdo.	Plus haut de l'année	Plus bas de l'année	Indicateurs boursiers de l'année							
					P/E		Yield		P/B		Pay Out	
Tunindex20	3 267,77	<b>-0,18%</b>	3 297,65	2 779,59	2017	2018p	2017	2018p	2017	2018p	2017	2018p
Tunindex	7 140,61	<b>-0,03%</b>	7 183,58	6 203,27	16,6x	13,9x	3,1%	3,2%	2,2x	2,0x	48,9%	47,9%



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

Titre	Var.Hebdo.	Cours
CIMENTS DE BIZERTE	17,35%	2,30
SERVICOM	14,29%	2,08
STEQ	13,86%	7,31
WIFACK INT BANK	8,96%	7,30
ATL	5,57%	3,41

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

Titre	Var.Hebdo.	Cours
ELBENE INDUSTRIE	-12,39%	3,04
SIPHAT	-7,20%	4,64
TAWASOL GP HOLDING	-6,45%	0,29
AMS	-5,45%	1,04
MPBS	-5,17%	3,12

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

Titre	Vol (en mDT)	Var.Hebdo.
ATTIJARI BANK	32 883,8	-0,62%
WIFACK INT BANK	2 609,8	8,96%
BIAT	1 991,0	-2,00%
ONE TECH HOLDING	1 872,5	0,70%
CARTHAGE CEMENT	1 713,0	-3,17%

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

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

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

Titre	Yield 2017	Yield 2018
ATELIER MEUBLE INT	10,9%	10,9%
ARTES	9,7%	10,3%
MODERN LEASING	6,8%	8,1%
TUNINVEST-SICAR	8,1%	8,1%
ATTIJARI LEASING	7,7%	8,0%

**La balance des variations de la semaine**

Hausse	28
Baisse	35
Neutre	17

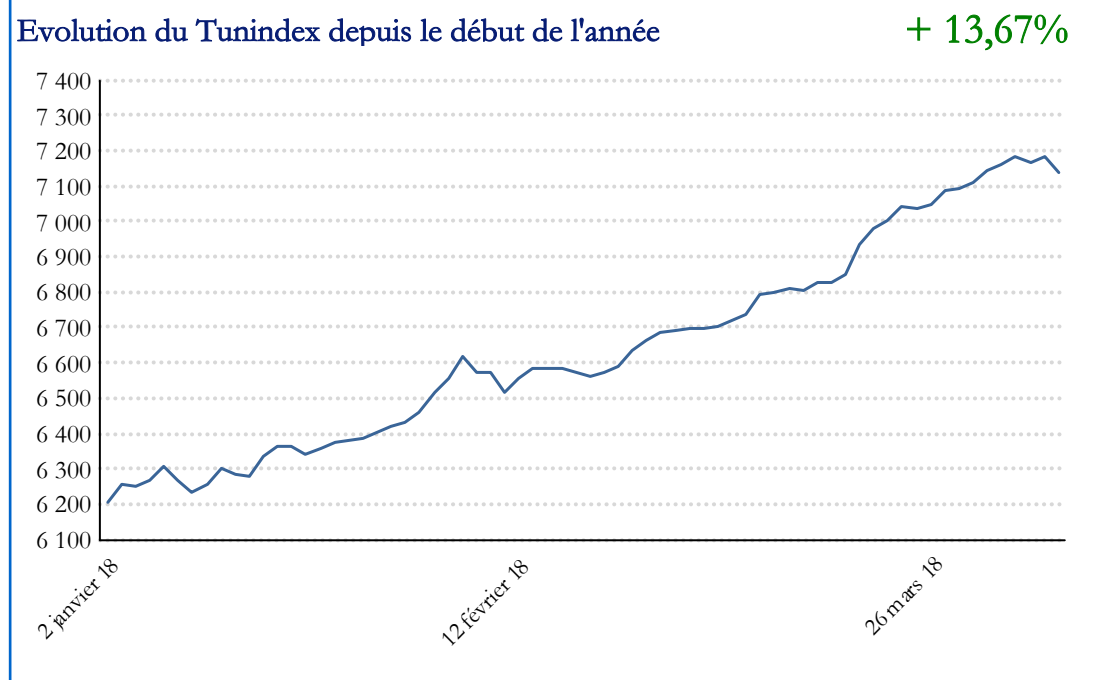
**PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :**

La Bourse de Tunis a clôturé une semaine en quasi-stagnation avec un TUNINDEX qui recule de 0,03% à 7 140,61 points.

Le volume des transactions s'élève à plus de 57 MDT grâce à une transaction de bloc portant sur 544.192 actions ATTIJARI BANK à un cours de 50,500 DT, soit un montant global de 27,48 MDT. En excluant cela, nous sommes toujours dans les volumes habituels qui se situent entre 4,5 et 5 millions de dinars quotidiens.

Au volet des plus fortes hausses, CIMENTS DE BIZERTE augmente de 17,35% à 2,30 DT grâce à l'envoi de son premier bateau au départ de son nouveau quai et cela dans un programme d'exportation de plusieurs centaines de milliers de tonnes de ciments. SERVICOM gagne 14,29% à 2,08 DT. La STEQ affiche une progression de 13,86% à 7,31 DT.

A contrario, ELBENE chute de 12,39% à 3,04 DT. SIPHAT cède 7,20% à 4,64 DT. TAWASOL clôture à 0,29 DT essayant une perte de 6,45%.



**Evolution des indices sectoriels**

Secteur	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
<b>Sociétés financières</b>	5 310,84	<b>-0,06%</b>	<b>18,57%</b>
Banques	5 061,41	-0,09%	20,54%
Assurances	8 211,15	1,18%	-8,37%
Services financiers	5 606,86	-0,02%	6,02%
<b>Services aux consommateurs</b>	3 265,42	<b>1,72%</b>	<b>4,35%</b>
Distribution	5 209,73	1,77%	4,48%
<b>Biens de consommation</b>	6 481,04	<b>-0,35%</b>	<b>10,21%</b>
Automobile et équipementiers	2 122,20	-1,58%	1,23%
Agro-alimentaire et boissons	7 805,67	-0,53%	13,33%
<b>Industries</b>	1 364,57	<b>-0,48%</b>	<b>-3,02%</b>
Bâtiment et matériaux de construction	724,41	-1,13%	-7,25%
<b>Matériaux de base</b>	2 067,25	<b>1,35%</b>	<b>3,46%</b>

**Stock Guide**

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés	P/E		Dividende 2018p		P/B	Participation étrangère	Recommandation
	06/04/2018	En MDT	Semaine 26/03/2018	Déb. de l'année	En mDT	2017	2018p	En DT	En %	2017		
ADWYA	5,80	119,4	0,34%	8,41%	157,6	24,4x	21,8x	0,160	2,76%	3,6x	2,40%	Acheter
AETECH	0,63	1,4	0,00%	28,57%	0,5			0,000		-6,4x	8,30%	Vendre
AIR LIQUIDE TSIE	80,10	116,9	0,12%	-10,00%	41,8	17,0x	15,2x	0,380	0,47%	2,9x	59,20%	Conserver
ALKIMIA	37,56	73,1	0,00%	-18,96%	0,6		15,6x	0,000		1,8x	0,10%	Alléger
AMEN BANK	27,10	717,6	-0,33%	11,29%	29,8	7,0x	6,7x	1,250	4,61%	1,0x	0,70%	Conserver
AMS	1,04	6,8	-5,45%	-10,34%	25,8			0,000		-9,7x	0,60%	Vendre
ARTES	7,34	280,8	0,68%	18,38%	234,5	8,1x	8,0x	0,750	10,22%	3,4x	14,60%	Acheter
ASSAD	9,10	109,2	-2,04%	1,11%	132,0	16,6x	14,8x	0,120	1,32%	2,8x	1,40%	Consolider
ASSURANCES SALIM	30,88	82,1	4,11%	-7,82%	0,9	12,6x	12,9x	1,100	3,56%	1,8x	0,00%	Conserver
ASTREE	35,02	210,1	0,00%	3,00%	1,1	14,6x	13,7x	2,300	6,57%	2,0x	30,20%	Conserver
ATB	4,44	444,0	-1,33%	5,21%	147,3	8,1x	4,5x	0,250	5,63%	0,8x	64,30%	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	2,74	12,7	-1,08%	10,48%	6,7	6,9x	5,8x	0,300	10,95%	1,4x	0,50%	Acheter
ATL	3,41	85,3	5,57%	10,35%	325,2	8,0x	7,6x	0,250	7,33%	1,1x	0,00%	Acheter
ATTIJARI BANK	49,65	1 973,5	-0,62%	36,40%	32 883,8	15,9x	14,0x	2,100	4,23%	4,9x	59,00%	Acheter
ATTIJARI LEASING	19,09	52,5	4,37%	7,73%	58,5	8,1x	7,4x	1,450	7,60%	1,1x	0,00%	Consolider
BEST LEASE	2,04	61,2	-0,97%	7,36%	10,6	8,6x	7,7x	0,110	5,39%	1,2x	40,00%	Alléger
BH	21,60	1 028,2	-0,46%	16,75%	1 234,7	8,5x	7,4x	0,650	3,01%	1,4x	0,70%	Acheter
BIAT	147,00	2 499,0	-2,00%	20,49%	1 991,0	11,1x	9,8x	4,250	2,89%	2,9x	0,90%	Acheter
BNA	13,30	425,6	2,30%	13,67%	1 438,4	3,7x	3,2x	0,000		0,5x	2,50%	Conserver
BT	10,37	1 866,6	0,67%	28,02%	1 463,6	14,0x	13,0x	0,360	3,47%	2,5x	36,50%	Consolider
BTE (ADP)	15,72	15,7	-4,72%	-8,81%	36,2	3,7x	1,5x	0,000		0,1x	0,40%	Alléger
CARTHAGE CEMENT	2,14	368,4	-3,16%	-7,75%	1 713,0			0,000		8,4x	5,90%	Alléger
CELLCOM	2,27	10,1	-3,40%	20,10%	13,9	31,6x	40,5x	0,000		0,6x	3,00%	Conserver
CEREALIS	4,75	23,2	-4,23%	15,57%	159,8	13,8x	9,8x	0,130	2,74%	1,5x	2,50%	Consolider
CIL	17,15	85,7	-0,75%	4,89%	13,1	7,2x	6,6x	0,880	5,13%	1,2x	0,10%	Consolider
CIMENTS DE BIZERTE	2,30	101,3	17,34%	-7,63%	4,6			0,000		1,3x	0,20%	Consolider
CITY CARS	11,65	157,3	0,00%	9,90%	250,3	13,0x	12,1x	0,920	7,90%	5,7x	0,40%	Acheter
DELICE HOLDING	17,90	982,8	-0,55%	8,48%	88,0	33,0x	26,1x	0,460	2,57%	1,8x	9,30%	Acheter
ELBENE INDUSTRIE	3,04	30,4	-12,39%	-15,08%				0,000		44,5x	0,10%	Vendre
ELECTROSTAR	2,35	10,1	2,17%	-11,32%	4,7			0,000		0,5x	0,00%	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	10,25	307,5	-0,48%	-17,67%	81,4	10,3x	8,5x	0,670	6,54%	3,1x	11,10%	Acheter
ESSOUKNA	3,67	18,5	-0,27%	-0,54%	4,0	6,9x	5,9x	0,000		0,5x	0,10%	Vendre
EURO-CYCLES	30,95	250,7	-1,74%	14,62%	891,0	16,0x	15,3x	1,500	4,85%	8,3x	32,20%	Acheter
GIF-FILTER	1,48	15,6	-1,33%	2,77%	21,0		50,1x	0,000		1,4x	0,00%	Alléger
HANNIBAL LEASE	8,00	64,3	0,00%	-3,61%	65,2	7,6x	6,6x	0,560	7,00%	0,9x	18,00%	Conserver
HEXABYTE	5,15	10,7	0,00%	-2,64%	3,4	9,8x	8,2x	0,300	5,83%	1,4x	1,10%	Alléger
ICF	33,00	69,3	-2,94%	17,31%	8,5	5,6x	7,6x	2,000	6,06%	0,9x	27,00%	Conserver
LAND OR	8,35	40,5	-1,41%	12,08%	181,0	9,3x	7,8x	0,230	2,75%	2,5x	5,90%	Conserver
MAGASIN GENERAL	41,99	482,1	5,02%	6,30%	8,5	32,7x	26,9x	0,650	1,55%	6,2x	10,00%	Consolider
MODERN LEASING	3,70	25,9	-5,12%	-4,14%	4,2	8,3x	6,9x	0,300	8,11%	0,6x	1,00%	Alléger
MONOPRIX	12,28	245,2	2,33%	7,71%	86,7	50,7x	33,6x	0,320	2,61%	3,6x	0,00%	Acheter
MPBS	3,12	21,1	-5,16%	1,96%	137,6	7,3x	6,2x	0,190	6,09%	0,8x	0,00%	Conserver
NEW BODY LINE	5,40	23,0	2,27%	8,21%	39,5	14,6x	13,2x	0,300	5,56%	2,1x	0,00%	Acheter
OFFICEPLAST	2,52	19,7	1,20%	-24,55%	24,6	12,5x	11,3x	0,065	2,58%	1,6x	7,30%	Conserver
ONE TECH HOLDING	14,40	771,8	0,69%	7,94%	1 872,5	18,2x	16,0x	0,300	2,08%	3,4x	22,60%	Acheter
PLAC. TSIE-SICAF	41,09	41,1	0,00%	0,93%		21,1x	19,2x	2,100	5,11%	3,0x	0,00%	Alléger
POULINA GP HOLDING	10,10	1 818,0	0,00%	-1,94%	511,8	18,1x	14,9x	0,300	2,97%	4,7x	0,60%	Acheter
SAH	14,70	784,0	1,73%	-7,83%	248,6	22,3x	19,3x	0,220	1,50%	5,0x	19,70%	Acheter
SANIMED	3,26	40,4	2,51%	-23,83%	0,8	13,5x	9,9x	0,090	2,76%	2,5x	2,10%	Acheter
SERVICOM	2,08	24,7	14,28%	29,19%	1 686,3		27,2x	0,000		0,7x	11,20%	Alléger
SFBT	23,46	3 096,7	-0,50%	18,48%	1 655,8	18,0x	17,0x	0,650	2,77%	6,8x	58,90%	Acheter
SIAME	2,49	35,0	0,80%	3,31%	17,2	17,1x	13,3x	0,120	4,82%	1,6x	0,40%	Alléger
SIMPAR	38,00	41,8	-1,11%	-11,21%	0,4	10,2x	8,6x	1,550	4,08%	1,2x	0,10%	Conserver
SIPHAT	4,64	8,4	-7,20%	-12,45%	0,7			0,000		1,0x	0,70%	Alléger
SITS	2,30	35,9	0,00%	-3,36%		17,8x	13,5x	0,000		0,9x	30,20%	Consolider
SOMOCER	1,20	48,8	-1,63%	8,10%	158,2	15,6x	10,1x	0,055	4,58%	0,7x	1,90%	Acheter
SOPAT	0,61	17,0	-1,61%	-17,56%	30,3			0,000		3,8x	0,20%	Consolider
SOTEMAIL	1,45	38,0	0,00%	-41,76%		ns	16,9x	0,000		1,4x	0,00%	Conserver
SOTETEL	2,66	12,3	-3,62%	-2,91%	48,1	10,0x	7,5x	0,000		0,7x	7,90%	Vendre
SOTIPIER	3,69	103,1	5,42%	6,03%	180,2	12,2x	9,6x	0,150	4,07%	2,8x	1,70%	Conserver
SOTRAPIL	14,39	58,1	2,27%	36,39%	117,1	9,4x	9,4x	0,650	4,52%	1,7x	1,10%	Consolider
SOTUMAG	2,03	26,8	-0,49%	4,10%	12,7	9,9x	8,4x	0,100	4,93%	1,3x	0,00%	Consolider
SOTUVER	5,58	152,1	1,63%	7,72%	455,8	15,2x	12,4x	0,220	3,94%	3,7x	0,10%	Acheter
SPDIT - SICAF	8,60	240,8	-2,38%	4,87%	12,9	13,7x	13,2x	0,580	6,74%	5,7x	0,00%	Consolider
STAR	81,99	189,2	2,48%	-18,01%	104,0	27,0x	10,0x	2,000	2,44%	0,6x	41,70%	Consolider
STB	4,13	641,7	3,50%	15,04%	284,6	35,3x	16,1x	0,000		0,8x	1,30%	Conserver
STEQ	7,31	10,2	13,86%	-4,06%	0,0		ns	0,000		0,7x	0,00%	Vendre
STIP	1,20	5,0	-0,82%	13,20%	0,7			0,000		0,0x	0,00%	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,29	31,3	-6,45%	-21,62%	17,4	24,7x	11,3x	0,020	6,90%	0,3x	0,10%	Conserver
TELNET HOLDING	8,79	96,9	0,11%	47,73%	756,3	21,2x	18,8x	0,280	3,19%	6,8x	1,40%	Acheter
TPR	3,92	196,0	0,77%	5,94%	162,7	16,2x	15,1x	0,220	5,61%	2,1x	2,50%	Acheter
TUNINVEST-SICAR	6,17	6,0	3,00%	-5,07%	63,8	16,1x	21,3x	0,500	8,10%	1,3x	0,00%	Conserver
TUNIS RE	8,20	164,0	-0,24%	-2,14%	55,8	11,5x	9,2x	0,550	6,71%	0,9x	0,10%	Consolider
TUNISAIR	0,43	45,7	0,00%	0,00%	18,7			0,000		-0,2x	7,10%	Vendre
TUNISIE LEASING	15,70	141,3	-1,56%	12,14%	185,4	10,3x	9,4x	1,050	6,69%	1,1x	2,10%	Consolider
UADH	2,13	78,7	-2,29%	-13,41%	12,6	10,1x	7,8x	0,000		0,9x	6,40%	Consolider
UBCI	22,98	459,6	1,68%	-7,37%	0,2	11,1x	9,8x	0,720	3,13%	1,5x	50,20%	Consolider
UIB	26,31	856,7	0,34%	16,46%	1 478,9	9,9x	9,1x	0,620	2,36%	2,0x	52,40%	Consolider
UNIMED	9,55	305,6	-2,55%	21,65%	295,5	23,1x	19,7x	0,240	2,51%	4,2x	19,10%	Acheter
WIFACK INT BANK	7,30	219,0	8,95%	-0,40%	2 609,8	42,9x	29,0x	0,000		1,2x	33,60%	Alléger

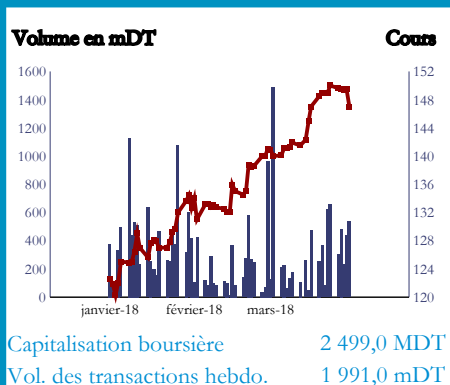
## BIAT

Le conseil d'administration de la BIAT réuni le vendredi 30 Mars passé, a examiné le rapport d'activité et les états financiers de l'année 2017 qui font ressortir un résultat net individuel de 214 MDT, en évolution de 12,6 % par rapport à fin 2016. Ce résultat est en ligne avec les prévisions de l'AFC (215 MDT). Concernant les états financiers consolidés, nous estimons que la BIAT devrait atteindre un résultat net part du Groupe de 225 MDT en 2017.

Afin de renforcer ses fonds propres (qui ont dépassé cette année les 1 milliard de dinars) et d'améliorer son ratio de solvabilité, la BIAT décidera d'émettre un emprunt obligataire subordonné de 70 MDT pouvant être porté à 100 MDT.

Le conseil d'administration proposera à l'assemblée générale ordinaire du 30 Avril prochain la distribution d'un dividende de 4,250 dinars par action contre 4,000 dinars au titre de l'exercice 2016.

BIAT		Code ISIN TN0001800457	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2015	2016	2017	2018p		
Marché: <b>Marché principal</b>			Variation	-2,0%	20,5%	60,6%	TCC		5,8%	-	-	
Secteur: <b>BANCAIRE</b>			+Haut	149,60DT	150,00DT	150,00DT	TCCC		66,2%	-	-	
Principaux actionnaires			+Bas	147,00DT	118,10DT	88,52DT	Coef. d'exp		49,9%	48,3%	47,3%	
Groupe MABROUK	39,5%	Cours du 06/04/2018 <b>147,000 DT</b>	<b>Risque</b>			<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	PNB (en MDT)	661,9	771,0	880,8
Groupe Aziz MILAD	12,9%		Béta					EBIT (en MDT)	299,8	352,6	415,3	
Part. étrangère	0,9%	<b>Acheter</b>	Volatilité					Résultat(en MDT)	192,7	225,0	254,7	
Fonds propres	1 064,4 MDT		<b>Ratios</b>			<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	BPA (en DT)	11,335	13,235	14,982
Nombre d'actions	17,0 Mi		P/E	13,0x	11,1x	9,8x	DPA (en DT)	4,000	4,250	4,250		
Valeur nominale	10,0 DT		Div Yield	2,7%	2,9%	2,9%	Pay out	35,8%	33,6%	31,0%		
			P/B	2,8x	2,7x	2,3x	ROE	21,3%	23,3%	24,4%		



## Informations économiques :

**UIB :** La Banque a publié ses états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2017 qui font ressortir un Produit Net Bancaire en hausse de 17,3% par rapport à 2016 pour s'élever à 290,7 MDT. Le résultat net part du Groupe a atteint les 86,1 MDT contre 71,6 MDT en 2016 soit une hausse de 20%.

**BT :** La Banque a publié ses états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2017 qui font ressortir un Produit Net Bancaire en hausse de 15,4% par rapport à 2016 pour s'élever à 277,9 MDT. Le résultat net part du Groupe a atteint les 133,5 MDT contre 98,6 MDT en 2016 soit une hausse de 35,5%.

**ONE TECH HOLDING :** Les revenus consolidés de l'année 2017 ont atteint 698,7 MDT contre 573,6 MDT en 2016 soit une progression de 21,8%. Le résultat net consolidé a atteint 48,6 MDT, en augmentation de 59,6%, par rapport à son niveau de l'année 2016. Le résultat net part du groupe est passé de 26,9 MDT de dinars en 2016 à 42,4 MDT en 2017. Le conseil propose de distribuer, au titre de l'exercice 2017, un dividende de 0,300 DT par action contre 0,260 DT au titre l'exercice 2016.

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

ASSAD	1,11%
ATTIJARI	36,40%
BIAT	20,49%
EURO-CYCLES	14,62%
OTH	7,94%
SAH	-7,83%
SFBT	18,48%
SOTUVER	7,72%
TELNET	47,73%
UNIMED	21,65%

<b>Portefeuille AFC</b>	<b>16,83%</b>
<b>TUNINDEX</b>	<b>13,67%</b>



**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 ( $\beta$ ) 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.