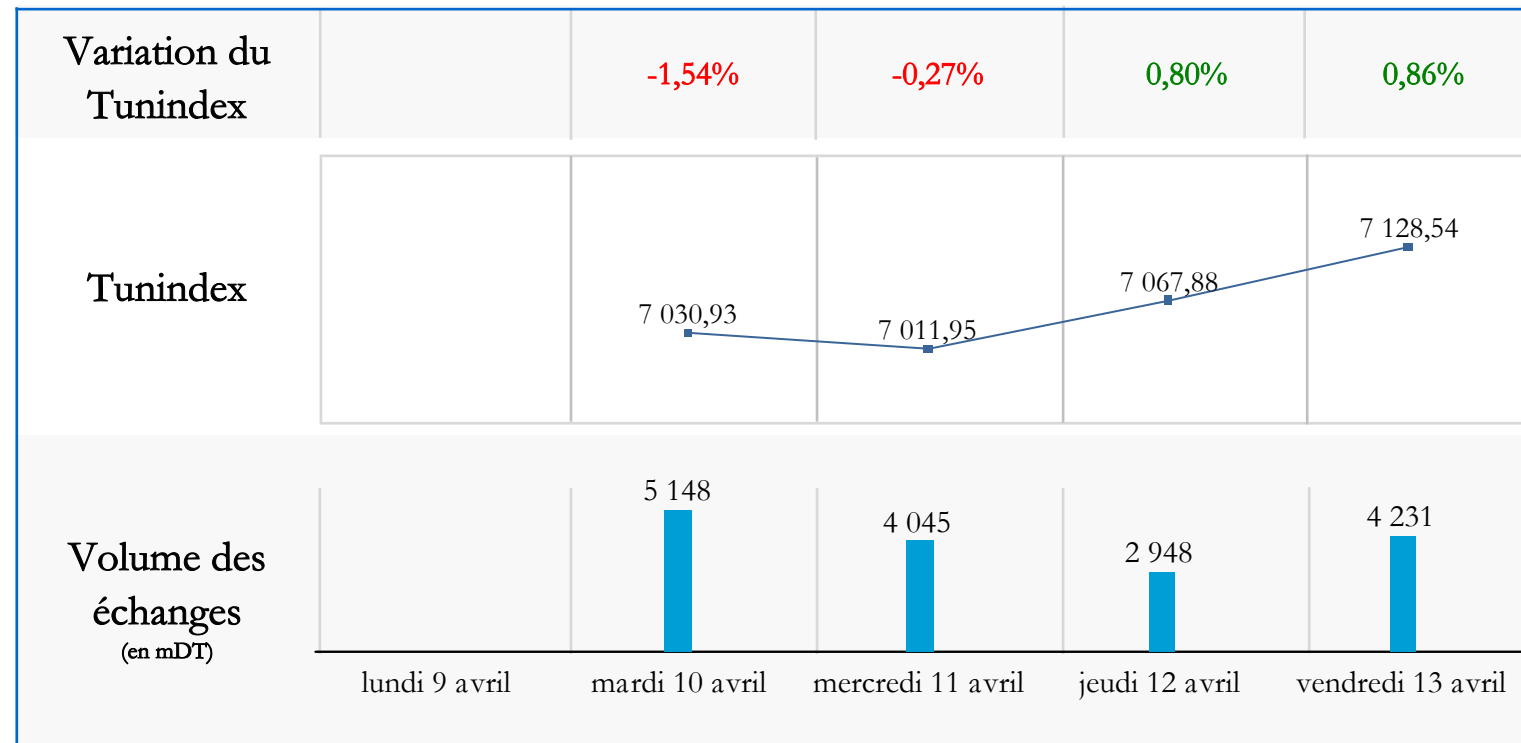


	Valeur clôture	Variation Hebdo.	Plus haut de l'année	Plus bas de l'année	Indicateurs boursiers de l'année							
					P/E		Yield		P/B		Pay Out	
Tunindex20	3 264,27	-0,11%	3 297,65	2 779,59	2017	2018p	2017	2018p	2017	2018p	2017	2018p
Tunindex	7 128,54	-0,17%	7 183,58	6 203,27	16,5x	13,8x	3,0%	3,1%	2,2x	2,0x	46,9%	47,6%



Les 5 plus fortes hausses de la semaine

Titre	Var.Hebdo.	Cours
CIMENTS DE BIZERTE	19,57%	2,75
TUNISAIR	18,60%	0,51
SOPAT	9,84%	0,67
HEXABYTE	8,74%	5,60
STAR	7,71%	88,31

Les 5 plus fortes baisses de la semaine

Titre	Var.Hebdo.	Cours
ELBENE INDUSTRIE	-16,12%	2,55
SERVICOM	-6,25%	1,95
CELLCOM	-5,73%	2,14
STB	-3,87%	3,97
AMS	-3,85%	1,00

Les 5 plus gros volumes de la semaine

Titre	Vol (en mDT)	Var.Hebdo.
ATTIJARI BANK	3 246,3	-3,32%
BT	1 514,5	-0,19%
UIB	1 356,4	1,67%
BIAT	1 340,2	-0,41%
SFBT	1 315,3	0,17%

Les 5 plus faibles P/E de la semaine

Titre	P/E 2017	P/E 2018e
BTE (ADP)	26,2x	1,5x
BNA	3,7x	3,1x
ATB	8,0x	4,4x
ATELIER MEUBLE INT	6,7x	5,6x
MPBS	7,2x	6,2x

Les 5 plus forts rendements de la semaine

Titre	Yield 2017	Yield 2018
ATELIER MEUBLE INT	11,3%	11,3%
ARTES	9,9%	10,6%
TUNINVEST-SICAR	8,3%	8,3%
CITY CARS	8,1%	8,1%
MODERN LEASING	6,8%	8,1%

La balance des variations de la semaine

Hausse	28
Baisse	38
Neutre	14

PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :

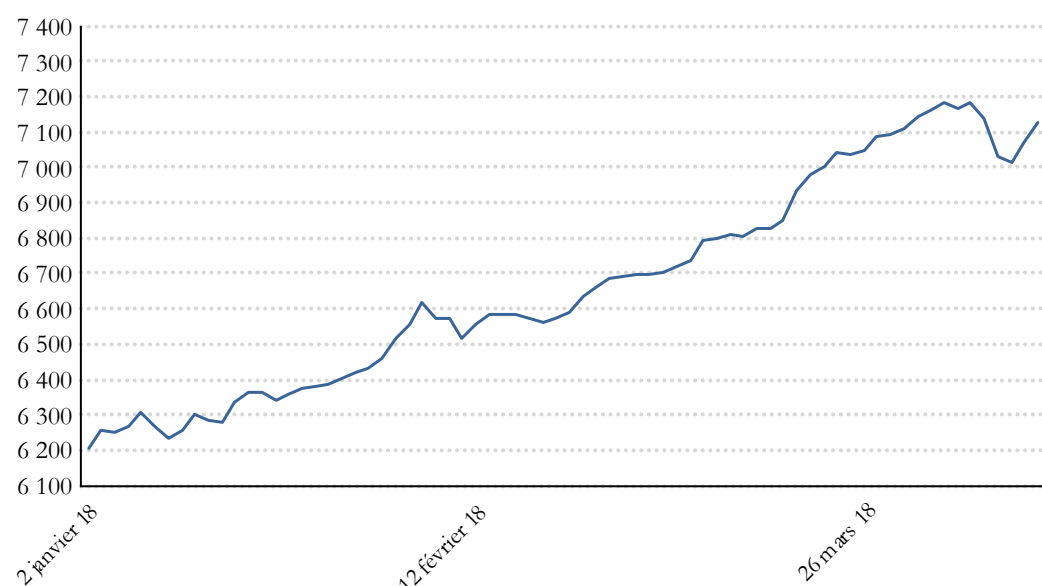
Avec la forte baisse de la séance de Mardi passée (-1,54%), la Bourse de Tunis a clôturé pour la deuxième fois consécutivement une semaine dans le rouge avec un TUNINDEX qui recule de 0,17% à 7 128,54 points. L'indice porte sa performance annuelle à 13,48%.

Le total des capitaux traités sur la semaine est de 16,4 MDT soit un volume d'échange quotidien moyen de 4,1 MDT. ATTIJARI BANK a été le titre le plus échangé de la semaine avec des flux de 3,2 MDT et termine en baisse de 3,32% à 48,00 DT.

Du côté des plus fortes hausses, CIMENTS DE BIZERTE s'est accru de 19,57% à 2,75 DT. TUNISAIR et SOPAT suivent en réalisant un gain respectif de 18,60% et 9,84% à 0,51 DT et 0,67 DT.

A contrario, ELBENE clôture la semaine à 2,55 DT accusant une perte de 16,12%. SERVICOM se replie de 6,25% à 1,95 DT. CELLCOM se déleste de 5,73% à 2,14 DT.

Evolution du Tunindex depuis le début de l'année + 13,48%



Evolution des indices sectoriels

Secteur	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
Sociétés financières	5 289,52	-0,40%	18,09%
Banques	5 036,71	-0,49%	19,95%
Assurances	8 447,69	2,88%	-5,73%
Services financiers	5 571,26	-0,63%	5,34%
Services aux consommateurs	3 222,50	-1,31%	2,98%
Distribution	5 112,97	-1,86%	2,54%
Biens de consommation	6 496,97	0,25%	10,48%
Automobile et équipementiers	2 120,29	-0,09%	1,14%
Agro-alimentaire et boissons	7 844,78	0,50%	13,90%
Industries	1 379,46	1,09%	-1,97%
Bâtiment et matériaux de construction	735,74	1,56%	-5,80%
Matériaux de base	2 059,68	-0,37%	3,08%

Informations économiques :

ATTIJARI BANK : La banque a publié ses états financiers consolidés qui font ressortir un Produit Net Bancaire en hausse de 16,4% par rapport à fin 2016 à 400,6 MDT. Le résultat net a atteint 133,1 MDT à fin 2017 contre 104,7 MDT à fin 2016 soit une augmentation de 27,1%.

Selon le projet de résolutions qui sera soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le 20 Avril prochain, ATTIJARI propose la distribution d'un dividende de 1,200 DT au titre de l'exercice 2017 contre un dividende de 2 DT au titre de 2016. Par ailleurs, la Banque tiendra le même jour une Assemblée Générale Extraordinaire pour décider d'augmenter son capital social d'un montant de 4.968.535 DT, pour le porter de 198.741.450 DT à 203.709.985 DT et ce par incorporation de réserves à prélever sur le compte « Résultats reportés ». Cette augmentation de capital sera réalisée par la création de 993.707 actions nouvelles d'une valeur nominale de 5 DT chacune, à attribuer gratuitement aux actionnaires propriétaires des 39.748.290, à raison de 1 action nouvelle pour 40 anciennes. Ces actions porteront jouissance à partir de janvier 2018.

ASSURANCES SALIM : La compagnie a publié ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2017 qui font ressortir un résultat net de 6,1 MDT contre 5,1 MDT à fin 2016 soit une hausse de 20%.

HEXABYTE : La Société a publié ses états financiers individuels et consolidés arrêtés au 31/12/2017 qui font ressortir un résultat net consolidé de 1,1 MDT, en progression de 8,55% par rapport à fin 2016. En outre, le conseil d'administration a décidé de convoquer pour le mercredi 02 mai prochain à 10H à l'IACE, les actionnaires de la société en Assemblée Générale Ordinaire et proposer de distribuer, au titre de l'exercice 2017, un dividende de 0,350 dinar par action, qui sera prélevé sur la prime d'émission provenant de l'augmentation de capital réalisée lors de l'introduction en bourse de la société en 2012 et qui sera de ce fait exonéré de la retenue à la source de 10% et ce conformément aux dispositions de l'article 19 de la loi de finances pour l'année 2014.

UBCI : Au 31 décembre 2017, le Produit Net Bancaire a atteint les 209,5 MDT contre 179 MDT à fin 2016, soit une hausse de 17%. Le résultat net consolidé affiche une progression de 23,8% en passant de 31,6 MDT au 31/12/2016 à 39,1 MDT au 31/12/2017.

BTE : Au 31 décembre 2017, le Produit Net Bancaire consolidé a atteint 48,4 MDT contre 44,5 MDT à fin 2016, soit une hausse de 8,8%. Par ailleurs, le résultat net consolidé affiche une régression de 23% en passant de 4,7 MDT au 31/12/2016 à 3,6 MDT au 31/12/2017. Ce recul est dû à la hausse des frais de personnel qui ont atteint 22,8 MDT en 2017 soit 17% de plus qu'en 2016 (19,5 MDT). Ainsi le résultat net part du Groupe affiche 0,6 MDT à fin 2017 contre 1,9 MDT au terme de 2016.

SFBT : Le chiffre d'affaires individuel de la SFBT est passé de 534,1 MDT en 2016 à 571,9 MDT en 2017 réalisant une hausse de 7,09%. Les revenus de la bière ont progressé de 17,43% à 362,6 MDT grâce notamment à la hausse de 6,31% des quantités vendues en 2017 atteignant 1.656.414 Hl mais aussi grâce à l'augmentation des prix de la bière appliquée à partir de Mars 2017. L'apport de l'eau minérale dans le chiffre d'affaires de la société a été de 171 mDT en 2017 soit 58,70% de plus qu'en 2016 (108 mDT).

Le management de la société se félicite pour les jus qu'ils produisent avec des revenus qui passent de 2,2 MDT en 2016 à 3,8 MDT en 2017. En seulement quelques années, la part de marché de la SFBT dans les « jus » est passée de 7% à 24%.

Par ailleurs, les revenus des boissons gazeuses (Boîtes, PET, Fûts) ont chuté de 7,91% entre 2016 et 2017 à 153,6 MDT. La hausse du prix du sucre et la baisse du pouvoir d'achat du consommateur sont principalement la cause de ce recul.

Ainsi, le résultat d'exploitation progresse de 12,63% en passant de 99,4 MDT en 2016 à 111,9 MDT en 2017. Parallèlement, le résultat net augmente de 12,82%, atteignant les 155,1 MDT en 2017.

Concernant les états financiers consolidés, le chiffre d'affaires 2017 ressort à 996,9 MDT, en progression de 9,1% par rapport à 2016. L'EBITDA atteint les 288,2 MDT à fin 2017 contre 257 MDT à fin 2016 soit une augmentation de 12,1%. Hormis la contribution conjoncturelle de 12,7 MDT relative à la loi de finance de l'année 2016, le résultat net part du Groupe serait en hausse de 15,1% à 172,1 MDT.

Concernant l'exercice 2017, l'assemblée générale a approuvé la distribution d'un dividende de 0,650 dinar par action soit la même somme qu'au titre de 2016. Le détachement des dividendes aura lieu le 04 Mai prochain. Par ailleurs, la société a décidé d'augmenter son capital social de 33 MDT, et ce par incorporation de réserves. Cette augmentation donnera lieu à l'émission de 33.000.000 d'actions de un dinar chacune, à raison d'une action nouvelle gratuite pour 4 anciennes.

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

ASSAD	1,00%
ATTIJARI	31,86%
BIAT	20,00%
EURO-CYCLES	12,18%
OTH	7,87%
SAH	-8,77%
SFBT	18,68%
SOTUVER	8,10%
TELNET	49,91%
UNIMED	22,29%
Portefeuille AFC	16,31%
TUNINDEX	13,48%

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.