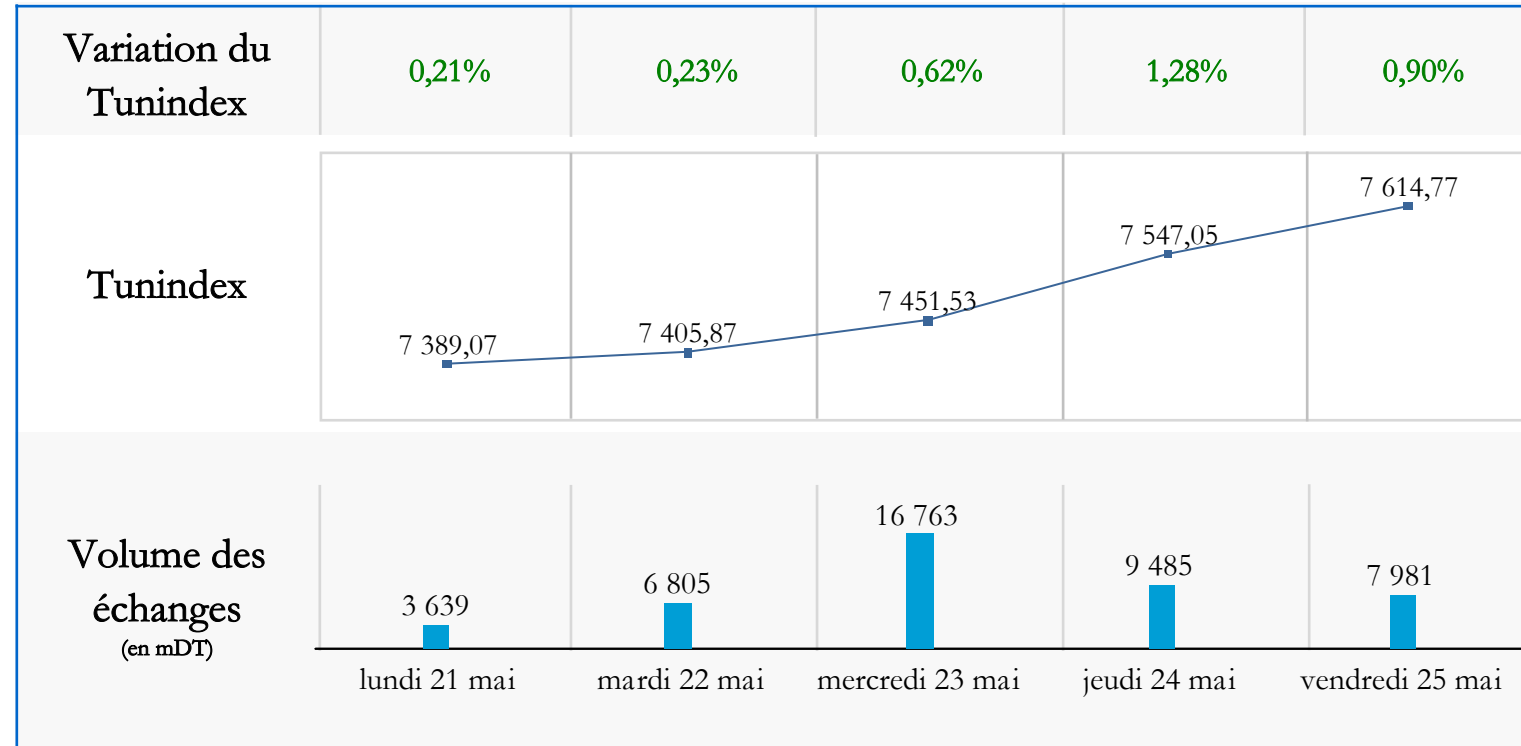


	Valeur clôture	Variation Hebdo.	Plus haut de l'année	Plus bas de l'année	Indicateurs boursiers de l'année							
					P/E		Yield		P/B		Pay Out	
Tunindex20	3 483,17	3,28%	3 493,59	2 779,59	2017	2018p	2017	2018p	2017	2018p	2017	2018p
Tunindex	7 614,77	3,27%	7 633,04	6 203,27	16,5x	15,0x	3,1%	3,4%	2,2x	2,0x	51,4%	50,5%



Les 5 plus fortes hausses de la semaine		
	Var.Hebdo.	Cours
SOPAT	25,95%	1,65
SOMOCER	25,83%	1,51
SOTETEL	16,54%	3,10
BNA	12,59%	16,99
STB	11,24%	4,65
Les 5 plus fortes baisses de la semaine		
	Var.Hebdo.	Cours
AETECH	-10,20%	0,44
ELECTROSTAR	-10,00%	2,25
CELLCOM	-8,29%	1,66
CEREALIS	-6,25%	5,10
TUNISAIR	-5,36%	0,53
Les 5 plus gros volumes de la semaine		
	Vol (en mDT)	Var.Hebdo.
STB	10 898,9	11,24%
BNA	6 532,3	12,59%
SFBT	2 074,8	4,12%
ATTIJARI BANK	1 998,5	4,93%
BT	1 619,0	8,26%
Les 5 plus faibles P/E de la semaine		
	P/E 2017	P/E 2018e
BTE (ADP)	24,0x	1,4x
BNA	2,5x	3,6x
ICF	6,0x	5,5x
AMEN BANK	6,2x	5,5x
ATB	13,0x	5,8x
Les 5 plus forts rendements de la semaine		
	Yield 2017	Yield 2018
ATELIER MEUBLE INT	9,5%	10,2%
ARTES	8,9%	9,4%
ICF	9,3%	9,3%
TUNINVEST-SICAR	8,7%	8,7%
MODERN LEASING	7,1%	8,5%

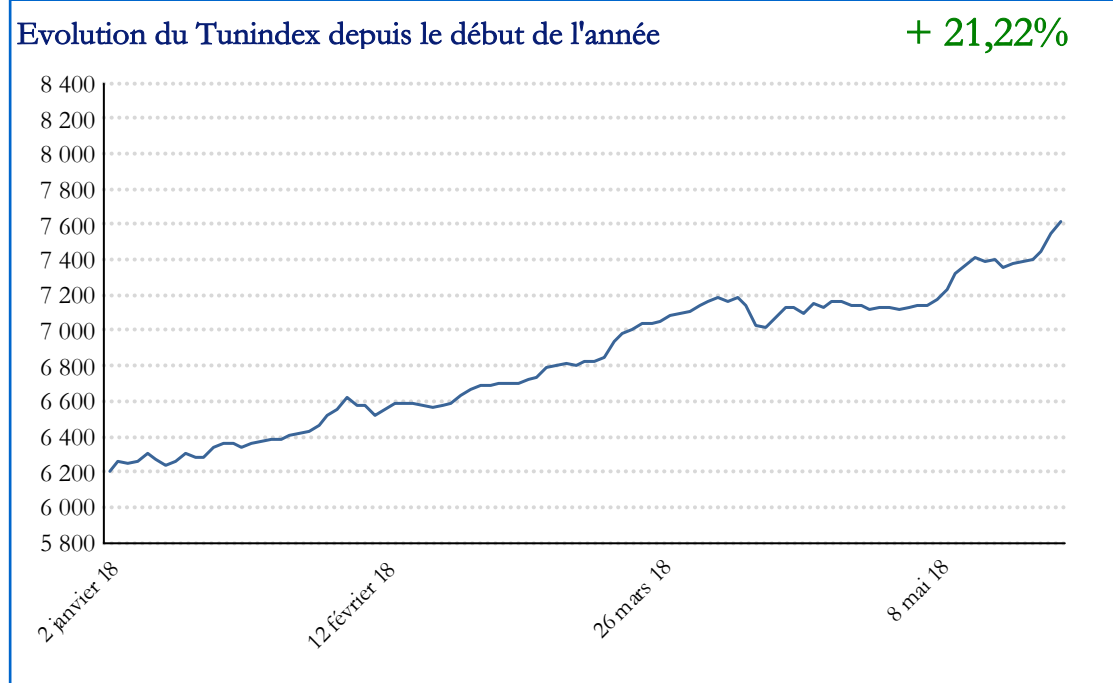
PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :

La Bourse de Tunis a clôturé sa plus performante semaine depuis début 2018 avec un TUNINDEX qui progresse de 3,27% à 7 614,77 points. L'indice porte sa performance annuelle à 21,22%.

Le total des capitaux traités sur la semaine est de 44,7 MDT soit un volume d'échange quotidien moyen de 8,9 MDT. STB a été le titre le plus échangé de la semaine avec des flux de 10,9 MDT et termine en hausse de 11,24% à 4,65 DT.

Du côté des plus fortes hausses, SOPAT s'est accru de 25,95% à 1,65 DT. SOMOCER et SOTETEL suivent en réalisant un gain respectif de 25,83% et 16,54% à 1,51 DT et 3,10 DT.

A contrario, AETECH clôture la semaine à 0,44 DT accusant une perte de 10,20%. ELECTROSTAR se replie de 10,00% à 2,25 DT. CELLCOM se déleste de 8,29% à 1,66 DT.



Evolution des indices sectoriels	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
Sociétés financières	5 688,38	4,21%	27,00%
Banques	5 428,22	4,72%	29,27%
Assurances	9 416,79	0,10%	5,09%
Services financiers	5 668,37	-1,81%	7,18%
Services aux consommateurs	3 100,93	-1,81%	-0,90%
Distribution	4 906,92	-1,68%	-1,59%
Biens de consommation	6 978,70	2,33%	18,68%
Automobile et équipementiers	2 145,08	-2,53%	2,32%
Agro-alimentaire et boissons	8 534,83	2,33%	23,91%
Industries	1 433,67	3,33%	1,89%
Bâtiment et matériaux de construction	744,22	3,37%	-4,71%
Matériaux de base	2 440,11	3,45%	22,12%

Stock Guide

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés	P/E		Dividende 2018p		P/B	Participation étrangère	Recommandation
	25/05/2018	En MDT	Semaine 14/05/2018	Déb. de l'année	En mDT	2017	2018p	En DT	En %	2017		
ADWYA	5,80	119,4	0,00%	8,41%	181,6	24,3x	19,1x	0,160	2,76%	3,3x	2,40%	Acheter
AETECH	0,44	1,0	-10,20%	-10,20%	39,0			0,000		-4,4x	6,20%	Vendre
AIR LIQUIDE TSIE	92,21	134,5	-2,93%	3,60%	13,0	14,6x	13,8x	4,200	4,55%	3,2x	59,20%	Conserver
ALKIMIA	36,44	71,0	0,00%	-21,38%			15,1x	0,000		1,7x	0,10%	Alléger
AMEN BANK	26,50	701,7	-0,37%	13,96%	88,2	6,2x	5,5x	1,250	4,72%	0,9x	0,70%	Conserver
AMS	0,92	6,1	-4,16%	-20,68%	9,4			0,000		-8,6x	0,80%	Vendre
ARTES	7,00	267,8	0,00%	12,90%	386,8	8,0x	7,8x	0,650	9,29%	3,1x	14,50%	Acheter
ASSAD	9,35	112,2	-2,90%	3,88%	340,0	12,1x	9,6x	0,120	1,28%	2,6x	1,40%	Consolider
ASSURANCES SALIM	26,07	69,3	0,00%	-19,19%	0,9	11,4x	9,9x	1,100	4,22%	1,5x	0,00%	Conserver
ASTREE	33,40	200,4	-2,08%	-1,76%	0,0	13,4x	11,8x	2,000	5,99%	1,9x	30,20%	Conserver
ATB	4,15	415,0	0,00%	-1,65%	91,3	13,1x	5,8x	0,250	6,02%	0,8x	64,30%	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	3,00	13,9	7,14%	20,96%	245,8	7,5x	6,3x	0,280	9,33%	1,5x	0,40%	Acheter
ATL	3,10	77,5	0,00%	8,41%	519,9	7,3x	6,1x	0,250	8,06%	1,0x	0,00%	Acheter
ATTIJARI BANK	47,50	1 935,2	4,93%	37,13%	1 998,5	14,5x	12,5x	2,000	4,21%	3,9x	59,10%	Acheter
ATTIJARI LEASING	18,89	51,9	1,28%	6,60%	124,2	8,0x	7,3x	1,300	6,88%	1,1x	0,00%	Consolider
BEST LEASE	1,90	57,0	-2,56%	0,00%	0,4	8,0x	7,2x	0,120	6,32%	1,1x	40,00%	Alléger
BH	19,75	940,1	-1,00%	6,75%	464,2	8,6x	7,6x	0,650	3,29%	1,3x	0,70%	Acheter
BIAT	144,90	2 463,3	0,45%	18,77%	1 442,4	11,8x	10,6x	4,250	2,93%	2,5x	0,90%	Acheter
BNA	16,99	543,7	12,59%	45,21%	6 532,3	2,8x	4,1x	0,000		0,6x	2,90%	Conserver
BT	9,31	2 094,8	8,25%	49,84%	1 619,0	15,7x	13,8x	0,450	4,83%	2,9x	36,60%	Consolider
BTE (ADP)	14,37	14,4	-2,97%	-16,64%		24,0x	1,4x	0,000		0,1x	0,40%	Alléger
CARTHAGE CEMENT	2,12	364,9	0,47%	-8,62%	1 304,9			0,000		8,3x	6,10%	Alléger
CELLCOM	1,66	7,4	-8,28%	-12,16%	7,9	23,1x	29,6x	0,000		0,5x	3,00%	Conserver
CEREALIS	5,10	24,9	-6,25%	24,08%	4,4	12,0x	9,5x	0,140	2,75%	1,7x	0,50%	Consolider
CIL	15,00	75,0	-5,12%	-2,75%	36,8	6,3x	5,8x	0,920	6,13%	1,1x	0,10%	Consolider
CIMENTS DE BIZERTE	2,60	114,5	-0,38%	4,41%	12,2		28,6x	0,000		1,5x	0,20%	Consolider
CITY CARS	11,90	160,7	1,70%	12,26%	27,0	10,8x	9,8x	0,920	7,73%	6,0x	0,40%	Acheter
DELICE HOLDING	17,60	966,4	-2,22%	6,66%	245,2	25,0x	24,0x	0,450	2,56%	1,7x	9,30%	Acheter
ELBENE INDUSTRIE	3,06	30,6	7,36%	-14,52%				0,000		44,8x	0,10%	Vendre
ELECTROSTAR	2,25	9,6	-10,00%	-15,09%	32,9			0,000		0,5x	0,00%	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	11,85	355,5	1,02%	-4,81%	228,4	11,9x	9,9x	0,670	5,65%	3,7x	11,10%	Acheter
ESSOUKNA	3,65	18,4	-1,35%	-1,08%	30,9	9,2x	7,6x	0,240	6,58%	0,5x	0,10%	Vendre
EURO-CYCLES	31,74	257,1	7,95%	17,55%	766,1	16,6x	15,5x	1,500	4,73%	9,7x	31,00%	Acheter
GIF-FILTER	1,40	14,8	0,00%	-2,77%	182,9		47,4x	0,000		1,3x	0,00%	Alléger
HANNIBAL LEASE	8,00	64,3	0,00%	-3,61%	9,0	7,6x	6,3x	0,500	6,25%	0,9x	18,00%	Conserver
HEXABYTE	5,36	11,2	-0,92%	7,93%	2,1	10,2x	8,4x	0,350	6,53%	1,4x	1,10%	Alléger
ICF	42,84	90,0	-4,31%	52,29%	61,0	6,0x	5,5x	4,000	9,34%	1,3x	26,70%	Conserver
LAND OR	9,38	45,5	0,75%	25,90%	156,1	16,6x	14,1x	0,230	2,45%	9,7x	5,90%	Conserver
MAGASIN GENERAL	38,21	438,7	-5,04%	-3,26%	57,3	42,1x	37,7x	0,700	1,83%	5,8x	10,00%	Consolider
MODERN LEASING	3,55	24,9	0,85%	-1,55%	1,5	7,9x	6,6x	0,300	8,45%	0,6x	1,00%	Alléger
MONOPRIX	10,82	216,1	-2,34%	-5,08%	119,2		51,7x	0,300	2,77%	3,7x	0,00%	Acheter
MPBS	3,68	24,9	1,65%	20,26%	279,0	8,9x	7,6x	0,190	5,16%	0,9x	0,00%	Conserver
NEW BODY LINE	5,59	23,8	1,63%	12,02%	136,6	11,9x	10,5x	0,400	7,16%	2,3x	0,00%	Acheter
OFFICEPLAST	2,71	21,1	3,43%	-18,86%	36,8	13,4x	12,1x	0,065	2,40%	1,8x	7,20%	Conserver
ONE TECH HOLDING	15,50	830,8	1,30%	16,19%	538,0	19,8x	16,5x	0,300	1,94%	4,2x	22,40%	Acheter
PLAC. TSIE-SICAF	41,00	41,0	0,00%	5,62%	36,7	21,0x	19,2x	2,100	5,12%	3,0x	0,00%	Alléger
POULINA GP HOLDING	10,20	1 836,0	-2,85%	-0,97%	1 197,5	13,3x	11,9x	0,350	3,43%	5,2x	0,60%	Acheter
SAH	14,33	764,3	1,99%	-10,15%	1 417,6	31,0x	24,4x	0,220	1,54%	4,9x	19,80%	Acheter
SANIMED	2,85	35,3	-4,04%	-33,41%	5,5	16,1x	11,8x	0,070	2,46%	2,1x	2,10%	Acheter
SERVICOM	2,38	28,3	6,24%	47,82%	618,5		31,1x	0,000		0,8x	11,20%	Alléger
SFBT	20,46	3 375,9	4,12%	33,27%	2 074,8	19,6x	18,5x	0,650	3,18%	7,8x	59,00%	Acheter
SIAME	2,40	33,7	0,41%	-0,41%	63,3	16,5x	12,9x	0,120	5,00%	1,5x	0,40%	Alléger
SIMPAR	32,20	35,4	2,22%	-24,76%	3,6	35,2x	13,7x	1,550	4,81%	0,9x	0,10%	Conserver
SIPHAT	3,98	7,2	0,00%	-24,90%	0,2			0,000		0,9x	0,70%	Alléger
SITS	2,30	35,9	0,00%	-3,36%		17,8x	13,5x	0,000		0,9x	30,20%	Consolider
SOMOCER	1,51	61,4	25,83%	36,03%	1 044,8	19,6x	12,7x	0,080	5,30%	0,9x	1,80%	Acheter
SOPAT	1,65	46,0	25,95%	122,97%	1 319,8			0,000		10,4x	0,10%	Consolider
SOTEMAIL	1,60	41,9	6,66%	-35,74%	32,9	ns	20,6x	0,000		1,5x	0,00%	Conserver
SOTETEL	3,10	14,4	16,54%	13,13%	704,2	11,6x	8,8x	0,000		0,8x	7,90%	Vendre
SOTIPIER	4,29	119,9	5,40%	23,27%	415,8	12,9x	10,6x	0,245	5,71%	2,4x	2,30%	Conserver
SOTRAPIL	14,60	58,9	0,00%	38,38%	22,5	9,5x	8,0x	0,800	5,48%	1,7x	1,10%	Consolider
SOTUMAG	2,13	28,1	5,44%	9,23%	127,1	9,2x	8,0x	0,100	4,69%	1,4x	0,00%	Consolider
SOTUVER	6,88	187,5	9,55%	32,81%	559,8	18,7x	16,0x	0,280	4,07%	3,9x	0,10%	Acheter
SPDIT - SICAF	8,25	231,0	-2,13%	7,31%	18,3	13,2x	12,7x	0,580	7,03%	5,5x	0,00%	Consolider
STAR	116,00	267,7	-0,84%	16,00%	115,3	38,2x	14,2x	2,000	1,72%	0,8x	41,60%	Consolider
STB	4,65	722,5	11,24%	29,52%	10 898,9	28,9x	38,0x	0,000		0,9x	1,30%	Conserver
STEQ	6,38	8,9	-4,49%	-16,27%			ns	0,000		0,6x	0,00%	Vendre
STIP	1,45	6,1	3,57%	36,79%	0,0			0,000		0,0x	0,00%	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,43	46,4	2,38%	16,21%	619,5	36,7x	16,8x	0,020	4,65%	0,4x	0,10%	Conserver
TELNET HOLDING	9,80	108,1	4,25%	64,70%	1 028,6	6,3x	14,5x	0,500	5,10%	8,7x	2,50%	Acheter
TPR	4,68	234,0	6,36%	26,48%	1 117,0	15,6x	12,2x	0,240	5,13%	2,5x	2,50%	Acheter
TUNINVEST-SICAR	5,72	5,5	-4,66%	-12,00%	49,1	20,1x	15,1x	0,500	8,74%	1,2x	0,00%	Conserver
TUNIS RE	8,20	164,0	0,12%	-2,14%	159,8	13,3x	9,2x	0,550	6,71%	0,9x	0,10%	Consolider
TUNISAIR	0,53	56,3	-5,35%	23,25%	125,1			0,000		-0,3x	7,10%	Vendre
TUNISIE LEASING	16,20	145,8	-2,70%	15,71%	70,4	12,3x	11,6x	1,050	6,48%	1,1x	2,10%	Consolider
UADH	1,70	62,8	-2,29%	-30,89%	386,7	8,1x	6,2x	0,000		0,7x	6,40%	Consolider
UBCI	22,24	444,8	2,96%	-6,32%	122,4	11,4x	9,5x	0,720	3,24%	1,5x	50,20%	Consolider
UIB	27,60	898,7	4,94%	22,17%	1 346,8	10,4x	9,5x	0,620	2,25%	2,1x	52,40%	Consolider
UNIMED	9,29	297,3	-0,10%	18,34%	122,3	23,7x	20,2x	0,240	2,58%	4,0x	19,10%	Acheter
WIFACK INT BANK	7,10	213,0	-1,11%	-3,13%	474,0	41,7x	28,2x	0,000		1,2x	33,60%	Alléger

MONOPRIX

Au terme de 2017, les produits d'exploitation de MONOPRIX ont progressé de 5% par rapport à 2016 pour atteindre 570,7 MDT. Parallèlement les charges d'exploitation ont progressé de 3,7% sur la même période à 564,3 MDT. Ainsi, le résultat d'exploitation ressort positif à 6,3 MDT à fin 2017 contre -0,9 MDT en 2016. Par ailleurs, la hausse des charges financières et la baisse des produits de placement ont généré le recul du résultat financier qui passe de 3,8 MDT en 2016 à 0,7 MDT en 2017. Le résultat net ressort bénéficiaire de 4,4 MDT contre un bénéfice de 1,9 MDT en 2016. Du côté des résultats consolidés, le résultat net part du Groupe ressort déficitaire de 1,2 MDT contre un bénéfice de 1,8 MDT en 2016.

L'année 2017 représente la deuxième année du plan de transformation validé par le conseil d'administration de Mars 2016 et qui a pour objectif de redresser la situation financière de l'entreprise. L'année 2017 a connu l'ouverture de 7 nouveaux magasins pour une superficie totale de près de 7 000 m² et une extension de la plateforme logistique de MONOPRIX avec l'exploitation d'un nouveau site à Radès d'une superficie de 7 200 m².

Pour 2018, MONOPRIX poursuivra ses projets d'innovation en créant notamment une application Monoprix Mobile et un site de E-commerce. Le management prévoit également l'ouverture de 2 nouveaux magasins à Mateur et à Sousse.

Côté chiffres, la société distribuera un dividende de 0,200 DT par action au titre de l'exercice 2017 contre un dividende nul en 2016. Nous tablons sur un chiffre d'affaires consolidé en hausse d'au moins 6% en 2018 à 595 MDT. Les bénéfices consolidés pourraient atteindre les 4 MDT en 2018 et près de 6 MDT à l'horizon 2019.

Nous maintenons notre recommandation à l'achat sur le titre.

MONOPRIX		Code ISIN	Indicateurs boursiers		Indic. financiers								
		TN0001000108	Perf.	semaine	depuis le	un an	2016	2017	2018p	2019p			
					31/12/2017	glissant							
Marché:	Marché principal		Variation	-2,3%	-5,1%	21,6%	BFR (en MDT)	-2,3	-20,7	-40,7	-61,4		
Secteur:	DISTRIBUTION GENERALE		+Haut	11,30DT	12,85DT	12,85DT	Dette nette (en MDT)	107,4	104,9	97,0	88,2		
Principaux actionnaires			+Bas	10,82DT	10,82DT	8,80DT	Gearing	0,1%	129,7%	114,0%	97,4%		
Groupe MABROUK -Sté..	75,8%		Ratios		2016	2017	2018p	2019p	CA (en MDT)	545,5	561,0	594,7	636,3
Cours du 25/05/2018			VE/CA	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x	EBITDA (en MDT)	24,8	28,7	30,5	32,4	
10,820 DT			VE/EBITDA	13,1x	11,2x	10,2x	9,4x	EBIT (en MDT)	23,9	25,7	26,6	27,7	
Part. étrangère 0,0%			VE/EBIT	13,6x	12,5x	11,8x	11,0x	Résultat net (en MDT)	1,8	-1,2	4,2	5,6	
Fonds propres	62,5 MDT		P/E	NS	-	51,7x	38,9x	BPA (en DT)	0,092	-	0,209	0,278	
Nombre d'actions	20,0 Mi		Div Yield	-	1,8%	2,8%	3,0%	DPA (en DT)	-	0,200	0,300	0,330	
Valeur nominale	2,0 DT		P/B	3,8x	3,5x	3,5x	3,3x	Pay out	0,0%	90,3%	89,9%	77,9%	
Capitalisation boursière		216,1 MDT	Indic. financiers		2016	2017	2018p	2019p	ROE	2,2%	-1,5%	4,9%	6,1%
Vol. des transactions hebdo.		119,2 mDT	Volume en mDT		Cours								

ONE TECH HOLDING

Les performances d'OTH en 2017 ont dépassé toutes les attentes. Les investissements réalisés en vue de développer le niveau de la technologie et les marchés à l'exportation ont porté leurs fruits.

En effet le chiffre d'affaires consolidé de 2017 a atteint 698,7 MDT contre 573,6 MDT en 2016, soit une hausse de 21,8%. La part de l'export passe de 73% des revenus de la société en 2016 à 77% en 2017. L'EBITDA a enregistré une hausse de 20,4% par rapport à 2016 à 71,37 MDT. Coté contribution des métiers au niveau de la croissance de l'EBITDA, c'est le pôle mécatronique qui a contribué le plus avec un accroissement de 12 MDT suivi par le pôle câblerie avec un accroissement de 3,34 MDT. Le pôle télécommunication accuse quant à lui un recul de 2,58 MDT au niveau de l'EBITDA. Le résultat net part du groupe s'est envolé de 56,3% en passant de 26,9 MDT en 2016 à 42 MDT en 2017, boosté entre autre par un effet de change positif de +8,3 MDT.

Coté investissement, la holding maintient le rythme avec une enveloppe de 38,2 MDT en 2017 contre 33,5 en 2016. Le plus gros des investissements concerne les équipements de production et s'est matérialisé au niveau du pôle mécatronique qui a accaparé une enveloppe de 30 MDT.

La filiale OTMA avance à grands pas pour débiter ses premières livraisons destinées principalement aux clients de l'industrie automobiles installés au Maroc, en Espagne et au sud-est de la France. L'investissement a été revu à la hausse pour atteindre 19,5 millions d'euros. En 2019 la filiale devrait générer un chiffre d'affaire proche des 11 millions d'euros.

La société table sur un chiffre d'affaires consolidé en 2018 de 842,7 millions de dinars, soit une hausse de 20,6% par rapport à 2016. Quant à l'EBITDA, il devrait croître de 32% à 94,24 MDT suite à l'amélioration du taux de marge d'EBITDA d'un point passant de 10,2% à 11,2%. Nous prévoyons une évolution du résultat net part du groupe en hausse de 19,5% à 50,3 MDT au terme de l'année 2018.

Nous maintenons notre recommandation à l'achat du titre OTH qui figure parmi les valeurs recommandées de l'AFC.

ONE TECH HOLDING		Code ISIN	Indicateurs boursiers		Indic. financiers								
		TN0007530017	Perf.	semaine	depuis le	un an	2016	2017	2018p	2019p			
					31/12/2017	glissant							
Marché:	Marché principal		Variation	1,3%	16,2%	75,1%	BFR (en MDT)	129,4	120,0	142,4	166,1		
Secteur:	INDUSTRIES		+Haut	15,65DT	15,65DT	15,65DT	Dette nette (en MDT)	6,0	40,1	47,7	50,4		
Principaux actionnaires			+Bas	15,23DT	13,20DT	8,74DT	Gearing	2,1%	12,5%	13,2%	12,3%		
SELLAMI Moncef	25,3%		Ratios		2016	2017	2018p	2019p	CA (en MDT)	573,6	698,7	842,6	960,6
SELLAMI Slim	10,2%		VE/CA	1,5x	1,2x	1,0x	0,9x	EBITDA (en MDT)	59,3	71,4	94,2	105,5	
Cours du 25/05/2018			VE/EBITDA	14,1x	12,2x	9,3x	8,4x	EBIT (en MDT)	37,5	49,7	67,1	77,0	
15,500 DT			VE/EBIT	22,3x	17,5x	13,1x	11,4x	Résultat net (en MDT)	26,9	42,0	50,3	56,0	
Part. étrangère 22,4%			P/E	30,9x	19,8x	16,5x	14,8x	BPA (en DT)	0,502	0,784	0,938	1,045	
Fonds propres	216,3 MDT		Div Yield	1,7%	1,9%	1,9%	2,1%	DPA (en DT)	0,260	0,300	0,300	0,320	
Nombre d'actions	53,6 Mi		P/B	3,9x	3,9x	3,8x	3,8x	Pay out	82,8%	94,6%	94,7%	101,0%	
Valeur nominale	1,0 DT		Indic. financiers		2016	2017	2018p	2019p	ROE	9,3%	14,3%	15,3%	15,3%
Capitalisation boursière		830,8 MDT	Volume en mDT		Cours								
Vol. des transactions hebdo.		538,0 mDT											

Informations économiques :

SOTEMAIL : La société a publié ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2017 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le 5 juin prochain. Après avoir accusé une perte de plus de 7 MDT en 2016, SOTEMAIL renoue avec les bénéfices en 2017 enregistrant ainsi un Résultat Net de 0,4 MDT.

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

ASSAD	3,88%
ATTIJARI	37,13%
BIAT	18,77%
EURO-CYCLES	17,55%
OTH	16,19%
SAH	-10,15%
SFBT	33,27%
SOTUVER	32,81%
TELNET	64,70%
UNIMED	18,34%
Portefeuille AFC	23,25%
TUNINDEX	21,22%

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.