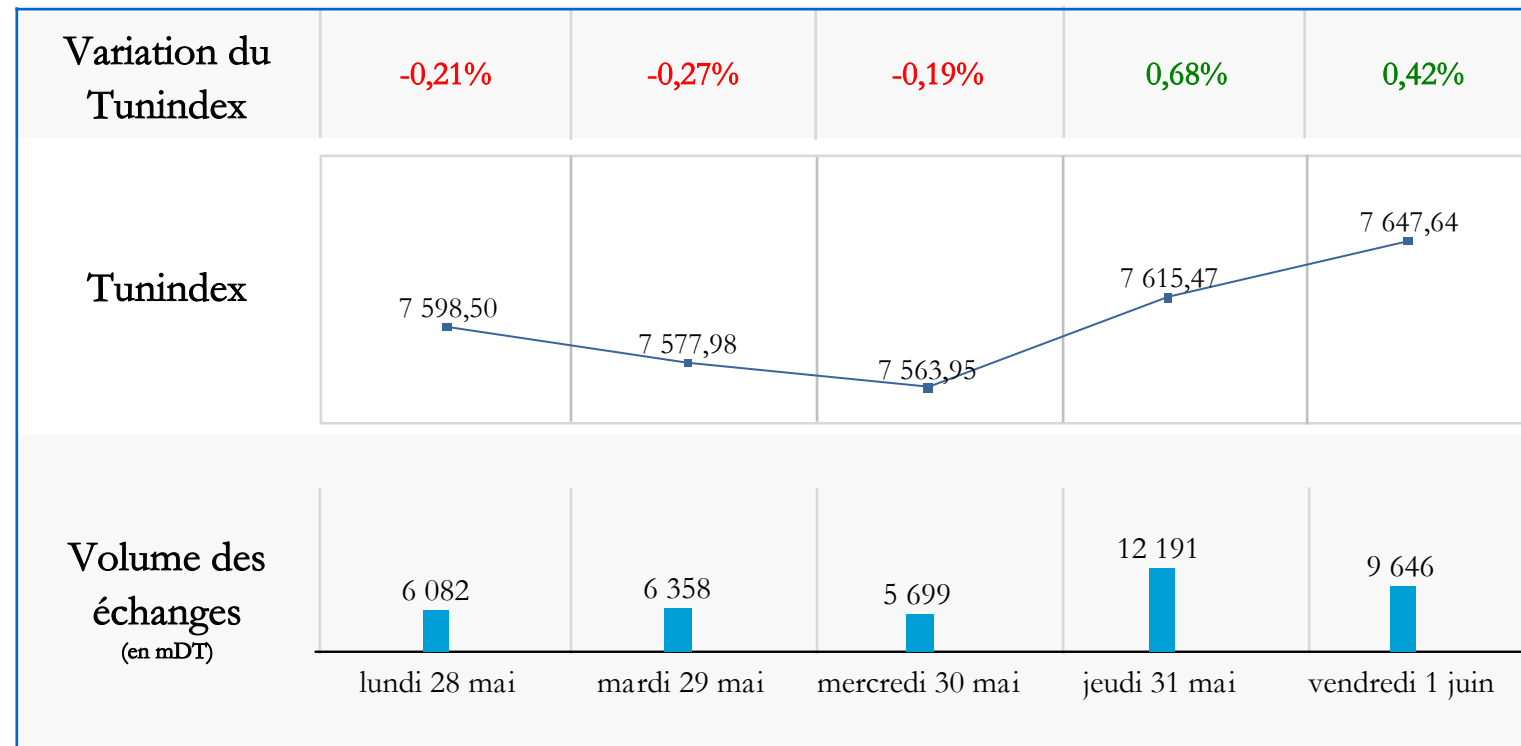


	Valeur clôture	Variation Hebdo.	Plus haut de l'année	Plus bas de l'année	Indicateurs boursiers de l'année							
					P/E		Yield		P/B		Pay Out	
Tunindex20	3 504,43	0,61%	3 504,43	2 779,59	2017	2018p	2017	2018p	2017	2018p	2017	2018p
Tunindex	7 647,64	0,43%	7 647,64	6 203,27	16,7x	15,1x	3,1%	3,3%	2,2x	2,0x	51,4%	50,4%



Les 5 plus fortes hausses de la semaine

	Var.Hebdo.	Cours
ELBENE INDUSTRIE	23,53%	3,78
SOTETEL	18,39%	3,67
ELECTROSTAR	15,56%	2,60
CIMENTS DE BIZERTE	9,62%	2,85
ONE TECH HOLDING	6,39%	16,49

Les 5 plus fortes baisses de la semaine

	Var.Hebdo.	Cours
SOTEMAIL	-10,62%	1,43
SIMPAR	-9,94%	29,00
SOPAT	-6,67%	1,54
STB	-6,02%	4,37
BT	-6,02%	8,75

Les 5 plus gros volumes de la semaine

	Vol (en mDT)	Var.Hebdo.
BNA	4 169,9	2,00%
EURO-CYCLES	3 983,8	0,82%
SFBT	3 508,6	5,08%
SOTETEL	1 933,0	18,39%
STAR	1 801,5	0,78%

Les 5 plus faibles P/E de la semaine

	P/E 2017	P/E 2018e
BTE (ADP)	22,8x	1,3x
BNA	2,7x	3,9x
SOTETEL	2,5x	4,5x
ICF	5,7x	5,2x
AMEN BANK	6,2x	5,4x

Les 5 plus forts rendements de la semaine

	Yield 2017	Yield 2018
ICF	9,9%	9,9%
ATELIER MEUBLE INT	8,9%	9,6%
ARTES	8,8%	9,3%
TUNINVEST-SICAR	8,7%	8,7%
MODERN LEASING	7,1%	8,5%

La balance des variations de la semaine

Hausse	33
Baisse	30
Neutre	17

PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :

Après un début de semaine baissier, la Bourse de Tunis renverse la tendance et clôture la semaine dans le vert avec un TUNINDEX qui progresse de 0,43% à 7 647,64 points. L'indice porte sa performance annuelle à 21,74%.

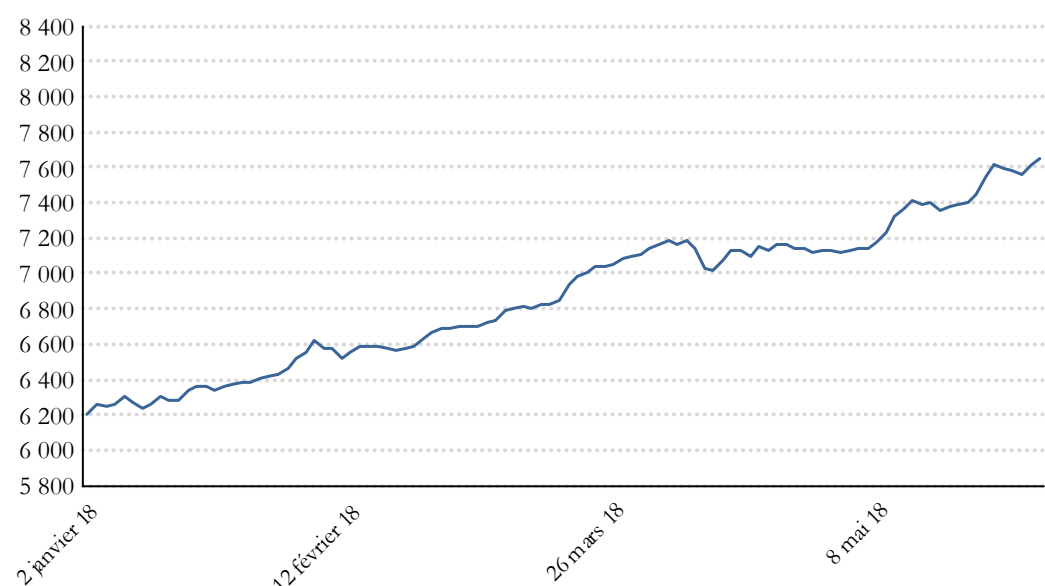
Le total des capitaux traités sur la semaine est de 40 MDT soit un volume d'échange quotidien moyen de 8 MDT. La BNA a été le titre le plus échangé de la semaine avec des flux de 4,2 MDT et termine en hausse de 2,00% à 17,33 DT.

Du côté des plus fortes hausses, ELBENE s'est accru de 23,53% à 3,78 DT. SOTETEL et ELECTROSTAR suivent en réalisant un gain respectif de 18,39% et 15,56% à 3,67 DT et 2,60 DT.

A contrario, SOTEMAIL clôture la semaine à 1,43 DT accusant une perte de 10,62%. SIMPAR se replie de 9,94% à 29,00 DT. SOPAT se déleste de 6,67% à 1,54 DT.

Evolution du Tunindex depuis le début de l'année

+ 21,74%



Evolution des indices sectoriels

	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
Sociétés financières	5 627,11	-1,08%	25,63%
Banques	5 356,98	-1,31%	27,58%
Assurances	9 497,85	0,86%	5,99%
Services financiers	5 778,15	1,94%	9,26%
Services aux consommateurs	3 164,73	2,06%	1,13%
Distribution	5 008,32	2,07%	0,45%
Biens de consommation	7 204,50	3,24%	22,52%
Automobile et équipementiers	2 164,75	0,92%	3,26%
Agro-alimentaire et boissons	8 858,93	3,80%	28,62%
Industries	1 438,16	0,31%	2,21%
Bâtiment et matériaux de construction	731,24	-1,74%	-6,37%
Matériaux de base	2 495,19	2,26%	24,87%

Stock Guide

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés	P/E		Dividende 2018p		P/B	Participation étrangère	Recommandation
	01/06/2018	En MDT	Semaine 21/05/2018	Déb. de l'année	En mDT	2017	2018p	En DT	En %	2017		
ADWYA	5,95	122,5	2,58%	11,21%	552,7	24,9x	19,6x	0,160	2,69%	3,4x	2,40%	Acheter
AETECH	0,42	0,9	-4,54%	-14,28%	28,4			0,000		-4,2x	2,90%	Vendre
AIR LIQUIDE TSIE	97,20	141,8	5,41%	9,21%	22,2	15,4x	14,5x	4,200	4,32%	3,4x	59,20%	Conserver
ALKIMIA	35,35	68,8	-2,99%	-23,73%	0,1		14,7x	0,000		1,7x	0,10%	Alléger
AMEN BANK	27,00	715,0	1,88%	16,01%	163,0	6,4x	5,6x	1,250	4,63%	0,9x	0,70%	Conserver
AMS	0,94	6,2	2,17%	-18,96%	25,8			0,000		-8,8x	0,80%	Vendre
ARTES	7,10	271,6	1,42%	14,51%	1 067,8	8,1x	7,9x	0,650	9,15%	3,2x	14,50%	Acheter
ASSAD	9,50	114,0	1,60%	5,55%	118,2	12,3x	9,7x	0,120	1,26%	2,6x	1,40%	Consolider
ASSURANCES SALIM	26,20	69,7	0,49%	-18,80%	0,5	11,4x	10,0x	1,100	4,20%	1,5x	0,00%	Conserver
ASTREE	33,40	200,4	0,00%	-1,76%		13,4x	11,8x	2,000	5,99%	1,9x	30,20%	Conserver
ATB	4,18	418,0	0,72%	-0,94%	198,6	13,2x	5,9x	0,250	5,98%	0,8x	64,30%	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	2,92	13,5	-2,66%	17,74%	230,2	7,3x	6,2x	0,280	9,59%	1,5x	0,40%	Acheter
ATL	3,05	76,3	-1,61%	6,79%	134,0	7,2x	6,0x	0,250	8,20%	1,0x	0,00%	Acheter
ATTIJARI BANK	49,30	2 008,6	3,78%	42,20%	1 800,7	15,1x	13,0x	2,000	4,06%	4,1x	59,10%	Acheter
ATTIJARI LEASING	19,00	52,3	0,58%	7,22%	19,5	8,1x	7,3x	1,300	6,84%	1,1x	0,00%	Consolider
BEST LEASE	1,96	58,8	3,15%	3,15%	2,8	8,3x	7,4x	0,120	6,12%	1,2x	40,00%	Alléger
BH	19,60	933,0	-0,75%	5,94%	800,9	8,5x	7,5x	0,650	3,32%	1,3x	0,70%	Acheter
BIAT	145,00	2 465,0	0,06%	18,85%	1 479,0	11,8x	10,7x	4,250	2,93%	2,5x	0,90%	Acheter
BNA	17,33	554,6	2,00%	48,11%	4 169,9	2,8x	4,1x	0,000		0,6x	3,00%	Conserver
BT	8,75	1 968,8	-6,01%	41,20%	1 191,3	14,7x	13,0x	0,450	5,14%	2,7x	36,60%	Consolider
BTE (ADP)	13,66	13,7	-4,94%	-20,76%	17,4	22,8x	1,3x	0,000		0,1x	0,40%	Alléger
CARTHAGE CEMENT	2,08	358,0	-1,88%	-10,34%	1 346,1			0,000		8,2x	6,30%	Alléger
CELLCOM	1,73	7,7	4,21%	-8,46%	24,8	24,1x	30,9x	0,000		0,5x	3,00%	Conserver
CEREALIS	5,13	25,1	0,58%	24,81%	16,7	12,0x	9,6x	0,140	2,73%	1,7x	0,50%	Consolider
CIL	15,65	78,3	4,33%	1,22%	26,8	6,6x	6,1x	0,920	5,88%	1,1x	0,10%	Consolider
CIMENTS DE BIZERTE	2,85	125,5	9,61%	14,45%	18,4		31,3x	0,000		1,7x	0,20%	Consolider
CITY CARS	12,05	162,7	1,26%	13,67%	85,9	11,0x	9,9x	0,920	7,63%	6,1x	0,40%	Acheter
DELICE HOLDING	17,63	968,0	0,17%	6,84%	143,1	25,1x	24,0x	0,450	2,55%	1,7x	9,30%	Acheter
ELBENE INDUSTRIE	3,78	37,8	23,52%	5,58%				0,000		55,3x	0,10%	Vendre
ELECTROSTAR	2,60	11,1	15,55%	-1,88%	119,4			0,000		0,6x	0,00%	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	12,00	360,0	1,26%	-3,61%	214,8	12,1x	10,0x	0,670	5,58%	3,8x	11,10%	Acheter
ESSOUKNA	3,70	18,7	1,36%	0,27%	28,1	9,4x	7,7x	0,240	6,49%	0,6x	0,10%	Vendre
EURO-CYCLES	32,00	259,2	0,81%	18,51%	3 983,8	16,7x	15,6x	1,500	4,69%	9,8x	31,00%	Acheter
GIF-FILTER	1,36	14,4	-2,85%	-5,55%	69,8		46,0x	0,000		1,3x	0,00%	Alléger
HANNIBAL LEASE	8,00	64,3	0,00%	-3,61%	13,6	7,6x	6,3x	0,500	6,25%	0,9x	18,00%	Conserver
HEXABYTE	5,39	11,2	0,55%	8,50%	4,4	10,2x	8,5x	0,350	6,49%	1,4x	1,10%	Alléger
ICF	41,90	88,0	-2,19%	48,95%	252,4	5,9x	5,3x	4,000	9,55%	1,2x	26,70%	Conserver
LAND OR	9,10	44,1	-2,98%	22,14%	158,1	16,1x	13,7x	0,230	2,53%	9,4x	5,90%	Conserver
MAGASIN GENERAL	39,09	448,8	2,30%	-1,03%	0,3	43,0x	38,6x	0,700	1,79%	5,9x	10,00%	Consolider
MODERN LEASING	3,55	24,9	0,00%	-1,55%	9,7	7,9x	6,6x	0,300	8,45%	0,6x	1,00%	Alléger
MONOPRIX	10,90	217,7	2,58%	-2,63%	334,3		52,1x	0,300	2,75%	3,8x	0,00%	Acheter
MPBS	3,65	24,7	-0,81%	19,28%	84,2	8,8x	7,6x	0,190	5,21%	0,9x	0,00%	Conserver
NEW BODY LINE	5,50	23,4	-1,61%	10,22%	106,9	11,7x	10,4x	0,400	7,27%	2,2x	0,00%	Acheter
OFFICEPLAST	2,73	21,3	0,73%	-18,26%	9,5	13,5x	12,2x	0,065	2,38%	1,8x	7,20%	Conserver
ONE TECH HOLDING	16,49	883,9	6,38%	23,61%	1 090,0	21,0x	17,6x	0,300	1,82%	4,5x	22,40%	Acheter
PLAC. TSIE-SICAF	41,00	41,0	0,00%	5,62%		21,0x	19,2x	2,100	5,12%	3,0x	0,00%	Alléger
POULINA GP HOLDING	10,30	1 854,0	0,98%	0,00%	839,8	13,4x	12,1x	0,350	3,40%	5,3x	0,70%	Acheter
SAH	14,30	762,7	-0,20%	-10,34%	614,7	31,0x	24,3x	0,220	1,54%	4,9x	19,80%	Acheter
SANIMED	2,77	34,3	-2,80%	-35,28%	650,3	15,8x	11,4x	0,070	2,53%	1,0x	2,00%	Acheter
SERVICOM	2,46	29,2	3,36%	52,79%	1 455,5		32,1x	0,000		0,8x	11,20%	Alléger
SFBT	21,50	3 547,5	5,08%	39,83%	3 508,6	20,6x	19,4x	0,650	3,02%	8,2x	59,00%	Acheter
SIAME	2,46	34,5	2,49%	2,07%	644,6	14,2x	13,8x	0,120	4,88%	1,6x	0,40%	Alléger
SIMPAR	29,00	31,9	-9,93%	-32,24%	587,9	31,7x	12,3x	1,550	5,34%	0,8x	0,10%	Conserver
SIPHAT	3,87	7,0	-2,76%	-26,98%	3,3			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	1,43	58,1	-5,29%	28,82%	1 261,8	17,7x	12,6x	0,080	5,59%	0,8x	1,90%	Acheter
SOPAT	1,54	42,9	-6,66%	108,10%	1 222,0			0,000		9,7x	0,00%	Consolider
SOTEMAIL	1,43	37,5	-10,62%	-42,57%	0,4	97,1x	18,4x	0,000		1,4x	0,00%	Conserver
SOTETEL	3,67	17,0	18,38%	33,94%	1 933,0	2,8x	5,1x	0,000		0,8x	7,90%	Vendre
SOTIPIER	4,20	117,4	-2,09%	20,68%	121,1	12,6x	10,4x	0,245	5,83%	2,3x	2,30%	Conserver
SOTRAPIL	14,95	60,3	2,39%	41,70%	84,3	9,7x	8,2x	0,800	5,35%	1,7x	1,10%	Consolider
SOTUMAG	2,06	27,2	-3,28%	5,64%	146,7	8,9x	7,8x	0,100	4,85%	1,3x	0,00%	Consolider
SOTUVER	6,90	188,0	0,29%	33,20%	410,6	18,7x	16,0x	0,280	4,06%	3,9x	0,10%	Acheter
SPDIT - SICAF	8,49	237,7	2,90%	10,24%	31,4	13,6x	13,0x	0,580	6,83%	5,7x	0,00%	Consolider
STAR	116,90	269,8	0,77%	16,90%	1 801,5	38,5x	14,3x	2,000	1,71%	0,8x	41,60%	Consolider
STB	4,37	679,0	-6,02%	21,72%	563,5	27,1x	35,7x	0,000		0,9x	1,30%	Conserver
STEQ	6,38	8,9	0,00%	-16,27%	0,1		ns	0,000		0,6x	0,00%	Vendre
STIP	1,45	6,1	0,00%	36,79%				0,000		0,0x	0,00%	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,41	44,3	-4,65%	10,81%	214,2	34,9x	16,0x	0,020	4,88%	0,4x	0,10%	Conserver
TELNET HOLDING	9,69	106,9	-1,12%	62,85%	452,1	6,3x	14,4x	0,500	5,16%	8,6x	2,90%	Acheter
TPR	4,94	247,0	5,55%	33,51%	797,5	16,4x	12,9x	0,240	4,86%	2,6x	2,50%	Acheter
TUNINVEST-SICAR	5,90	5,7	3,14%	-9,23%	12,1	20,7x	15,6x	0,500	8,47%	1,2x	0,00%	Conserver
TUNIS RE	8,19	163,8	-0,12%	-2,26%	58,3	13,3x	9,2x	0,550	6,72%	0,9x	0,10%	Consolider
TUNISAIR	0,54	57,3	1,88%	25,58%	91,6			0,000		-0,3x	7,10%	Vendre
TUNISIE LEASING	16,77	150,9	3,51%	19,78%	80,6	12,7x	12,0x	1,050	6,26%	1,1x	2,10%	Consolider
UADH	1,80	66,5	5,88%	-26,82%	291,9	8,5x	6,6x	0,000		0,8x	6,40%	Consolider
UBCI	22,24	444,8	0,00%	-6,32%		11,4x	9,5x	0,720	3,24%	1,5x	50,20%	Consolider
UIB	27,60	898,7	0,00%	22,17%	1 103,1	10,4x	9,5x	0,620	2,25%	2,1x	52,50%	Consolider
UNIMED	9,00	288,0	-3,12%	14,64%	197,1	23,0x	19,6x	0,240	2,67%	3,8x	19,10%	Acheter
WIFACK INT BANK	7,11	213,3	0,14%	-3,00%	630,9	41,8x	28,3x	0,000		1,2x	33,60%	Alléger

Informations économiques :

Contact avec la société SANIMED : La société a publié ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2017 qui font ressortir un résultat net de 2,16 MDT contre 2,7 MDT au 31/12/2016 soit une régression de 19,6%. Cette baisse est due à la hausse des amortissements qui passent de 2,8 MDT en 2016 à 3,5 MDT en 2017 et qui correspondent à l'achat d'une machine à haute pression effectué en 2017. La société a également constitué une provision de près d' 1 MDT sur ses stocks de marchandises.

Au vue de l'évolution de la conjoncture sectorielle de SANIMED, nous avons décidé de réviser à la baisse nos prévisions pour 2018 et 2019, soit un résultat net respectif de 2,7 MDT et 3,3 MDT et d'ajuster notre recommandation sur le titre d' « **Acheter** » à « **Consolider** ».

SOTUMAG : La société a convoqué ses actionnaires pour une Assemblée Générale Ordinaire le 27 juin prochain. D'après le projet de résolutions à soumettre à l'approbation de l'Assemblée, la société propose la distribution d'un dividende de 0,100 dinar par action au titre de l'exercice 2017, soit le même montant distribué l'année dernière. Rappelons que la SOTUMAG a réalisé en 2017 un bénéfice net de 3 MDT, en hausse de 21% par rapport à 2016.

SOTETEL : La société a publié ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2017 qui font ressortir un résultat net de 6 MDT contre 1,4 MDT en 2016.

SOMOCER : La société a publié ses états financiers consolidés au 31 décembre 2017 qui font ressortir un résultat net consolidé de 3,3 MDT contre un déficit de 4,5 MDT un an plus tôt. Nous maintenons notre recommandation à "**Acheter**" sur le titre.

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

ASSAD	5,55%
ATTIJARI	42,20%
BIAT	18,85%
EURO-CYCLES	18,51%
OTH	23,61%
SAH	-10,34%
SFBT	39,83%
SOTUVER	33,20%
TELNET	62,85%
UNIMED	14,64%
Portefeuille AFC	24,89%
TUNINDEX	21,74%

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.