

| | 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 | 3 732,25 | 0,61% | 3 732,25 | 2 779,59 | 2017 | 2018p | 2017 | 2018p | 2017 | 2018p | 2017 | 2018p |
| Tunindex | 8 098,38 | 0,49% | 8 098,38 | 6 203,27 | 17,5x | 16,1x | 2,9% | 3,2% | 2,3x | 2,2x | 51,4% | 51,6% |



Les 5 plus fortes hausses de la semaine

| | Var.Hebdo. | Cours |
|----------------|------------|--------|
| SOPAT | 15,48% | 1,79 |
| TELNET HOLDING | 12,44% | 10,85 |
| MODERN LEASING | 5,56% | 3,61 |
| MONOPRIX | 5,16% | 11,20 |
| STAR | 5,01% | 147,75 |

Les 5 plus fortes baisses de la semaine

| | Var.Hebdo. | Cours |
|--------------------|------------|-------|
| STEQ | -20,22% | 5,09 |
| SANIMED | -8,96% | 2,44 |
| TAWASOL GP HOLDING | -7,89% | 0,35 |
| UADH | -4,92% | 1,74 |
| CELLCOM | -4,48% | 1,92 |

Les 5 plus gros volumes de la semaine

| | Vol (en mDT) | Var.Hebdo. |
|----------------|--------------|------------|
| BNA | 2 264,8 | 1,75% |
| TPR | 2 177,4 | -0,94% |
| TELNET HOLDING | 1 947,0 | 12,44% |
| SFBT | 1 614,3 | 4,56% |
| ATTIJARI BANK | 1 212,5 | 0,00% |

Les 5 plus faibles P/E de la semaine

| | P/E 2017 | P/E 2018e |
|-----------|----------|-----------|
| BTE (ADP) | 21,3x | 1,3x |
| BNA | 3,3x | 4,9x |
| SOTETEL | 3,0x | 5,3x |
| ATB | 13,1x | 5,8x |
| CIL | 6,6x | 6,0x |

Les 5 plus forts rendements de la semaine

| | Yield 2017 | Yield 2018 |
|--------------------|------------|------------|
| ARTES | 8,6% | 9,0% |
| ATELIER MEUBLE INT | 8,1% | 8,8% |
| MODERN LEASING | 7,1% | 8,5% |
| ATL | 8,0% | 8,0% |
| ESSOUKNA | 8,0% | 8,0% |

La balance des variations de la semaine

| | |
|--------|----|
| Hausse | 28 |
| Baisse | 37 |
| Neutre | 15 |

PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :

La Bourse de Tunis a clôturé la semaine dans le vert avec un TUNINDEX qui progresse de 0,49% à 8 098,38 points, rehaussant ainsi de plus en plus son plus haut historique. L'indice porte sa performance annuelle à 28,92%.

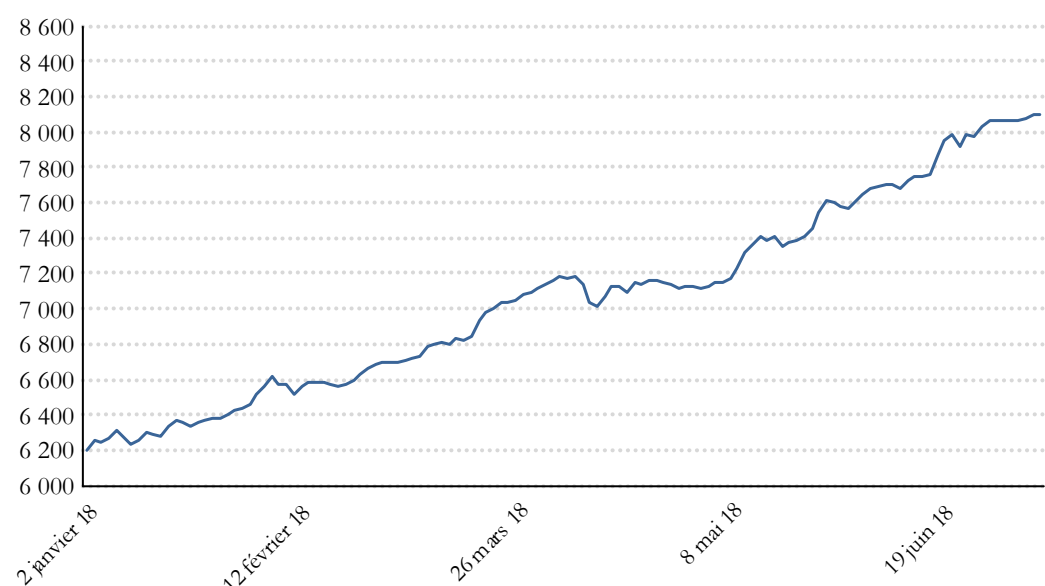
Le total des capitaux traités sur la semaine est de 18,7 MDT soit un volume d'échange quotidien moyen de 3,7 MDT. BNA a été le titre le plus échangé de la semaine avec des flux de 2,3 MDT et termine en hausse de 1,75% à 19,20 DT.

Du côté des plus fortes hausses, SOPAT s'est accru de 15,48% à 1,79 DT. TELNET et MODERN LEASING suivent en réalisant un gain respectif de 12,44% et 5,56% à 10,85 DT et 3,61 DT.

A contrario, STEQ clôture la semaine à 5,09 DT accusant une perte de 20,22%. SANIMED se replie de 8,96% à 2,44 DT. TAWASOL se déleste de 7,89% à 0,35 DT.

Evolution du Tunindex depuis le début de l'année

+ 28,92%



Evolution des indices sectoriels

| | Val.jour | Var.Hebdo. | Var.YTD |
|---------------------------------------|-----------|------------|---------|
| Sociétés financières | 5 990,32 | -0,58% | 33,74% |
| Banques | 5 679,74 | -0,69% | 35,26% |
| Assurances | 10 695,30 | 2,99% | 19,36% |
| Services financiers | 6 375,56 | -0,87% | 20,55% |
| Services aux consommateurs | 3 226,51 | 0,66% | 3,11% |
| Distribution | 5 106,67 | 0,62% | 2,42% |
| Biens de consommation | 7 719,59 | 2,80% | 31,28% |
| Automobile et équipementiers | 2 152,93 | 0,17% | 2,69% |
| Agro-alimentaire et boissons | 9 608,36 | 3,46% | 39,50% |
| Industries | 1 433,45 | -1,21% | 1,87% |
| Bâtiment et matériaux de construction | 698,49 | -2,08% | -10,57% |
| Matériaux de base | 2 651,01 | 0,26% | 32,67% |

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

Suite à nos travaux de recherche, nous avons déterminé les dix valeurs recommandées qui composeront le Portefeuille AFC relatif au second semestre de l'année 2018. Nous vous enverrons dans les jours qui suivent la liste des valeurs sélectionnées ainsi que les détails de notre stratégie de sélection basée sur notre modèle de scoring.

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.