

	Valeur clôture	Variation Quotid	Plus haut de l'année	Plus bas de l'année	Indicateurs boursiers de l'année							
					P/E		Yield		P/B		Pay Out	
Tunindex	8 109,17	0,20%	8 109,17	6 203,27	2017	2018p	2017	2018p	2017	2018p	2017	2018p
Tunindex20	3 722,60	0,05%	3 732,25	2 779,59	17,7x	16,0x	2,9%	3,2%	2,3x	2,2x	51,4%	51,4%

**PHYSIONOMIE DE LA SEANCE :**

Au terme de la séance, le TUNINDEX a progressé de 0,20% à 8 109,17 points. Depuis début 2018, l'indice porte sa performance à 29,09%.

Le volume des transactions s'élève à 7,2 MDT. TUNISIE LEASING a été le titre le plus échangé de la séance avec des flux de 2,7 MDT et termine en baisse de 0,10% à 19,68 DT.

Au volet des plus fortes hausses, ICF augmente de 4,49% à 60,08 DT. TUNISAIR gagne 3,64% à 0,57 DT. AMS affiche une progression de 3,33% à 0,93 DT.

A contrario, EURO-CYCLES chute de 4,04% à 28,02 DT. GIF-FILTER cède 2,94% à 1,32 DT. LAND'OR clôture à 8,66 DT essayant une perte de 2,48%.

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

	Var.Quotid.	Cours
ICF	4,49%	60,08
TUNISAIR	3,64%	0,57
AMS	3,33%	0,93
CEREALIS	3,16%	4,90
TELNET HOLDING	3,04%	11,53

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

	Var.Quotid.	Cours
EURO-CYCLES	-4,04%	28,02
GIF-FILTER	-2,94%	1,32
LAND OR	-2,48%	8,66
SANIMED	-1,67%	2,36
ATTIJARI BANK	-1,08%	50,20

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

	Vol (en mDT)	Var. Quotid.
TUNISIE LEASING	2 683,5	-0,10%
TELNET HOLDING	843,6	3,04%
BNA	576,8	-0,42%
UIB	318,0	0,30%
SAH	259,6	0,00%

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

	P/E 2017	P/E 2018e
BTE (ADP)	21,3x	2,2x
BNA	3,4x	3,7x
SOTETEL	3,0x	5,3x
ATB	13,3x	5,4x
CIL	6,7x	6,2x

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

	Yield 2017	Yield 2018
ARTES	9,2%	9,7%
MODERN LEASING	7,2%	8,6%
ATELIER MEUBLE INT	7,9%	8,5%
CITY CARS	7,9%	7,9%
ATL	7,8%	7,8%

**La balance des variations de la séance**

Hausse	28
Baisse	22
Neutre	30

**ACTUALITES :**

**OTH :** La société a publié ses indicateurs d'activité relatifs au deuxième trimestre de l'année 2018 qui font ressortir un CA global en hausse de 24,5% par rapport à fin Juin 2017 à 414 MDT. Cette croissance des revenus qui représente 81,4 MDT, sur le premier semestre de l'année, a principalement été la résultante d'une importante progression des exportations +31%, qui représentent désormais 80,6% du chiffre d'affaires consolidé du groupe.

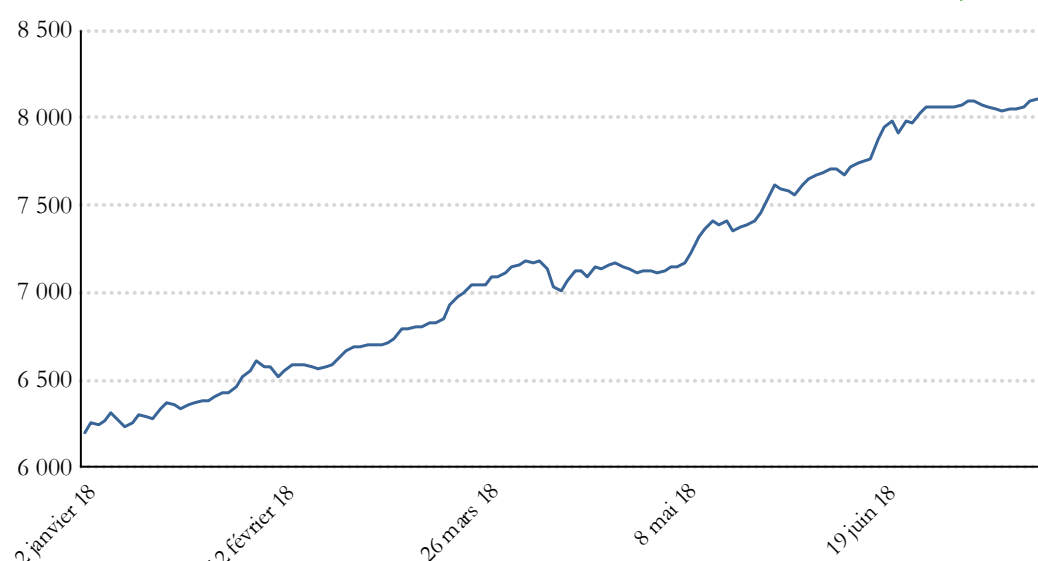
**SANIMED :** Au 30 Juin 2018, le chiffre d'Affaires de SANIMED a atteint 24,9 MDT, soit en croissance de 28% par rapport à la même période de 2017 et ce, grâce aux ventes à l'export qui sont passées de 7 MDT en Juin 2017 à 11,9 MDT en Juin 2018 soit une progression de 71%. La part du CA export représente désormais 48% du CA global de la société.

**ATB :** La banque a clôturé le premier semestre 2018 avec un produit net bancaire individuel de 130,8 MDT contre 113,5 MDT au premier semestre de l'année 2017 soit une hausse de 15,2%.

**UNIMED :** Le chiffre d'affaires d'UNIMED a atteint 37,6 MDT au 30 Juin 2018 et se répartit entre 51% de ventes locales et 49% d'exportation. Il a enregistré une croissance de 8% par rapport à Juin 2017.

**Evolution du Tunindex depuis le début de l'année**

**+ 29,09%**



**Evolution des indices sectoriels**

	Val.jour	Var.Quotid.	Var.YTD
<b>Sociétés financières</b>	5 984,29	0,00%	33,61%
Banques	5 666,23	0,01%	34,94%
Assurances	10 918,82	-0,23%	21,85%
Services financiers	6 431,92	-0,04%	21,62%
<b>Services aux consommateurs</b>	3 217,09	0,96%	2,81%
Distribution	5 084,40	0,86%	1,97%
<b>Biens de consommation</b>	7 696,54	0,32%	30,88%
Automobile et équipementiers	2 221,50	-1,16%	5,96%
Agro-alimentaire et boissons	9 581,60	0,54%	39,11%
<b>Industries</b>	1 434,99	0,02%	1,98%
Bâtiment et matériaux de construction	700,65	0,00%	-10,29%
<b>Matériaux de base</b>	2 867,27	0,82%	43,49%

**Stock Guide**

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés		Cours +	Cours +	Meilleur	Meilleur	P/E	DIVYield	P/B	Recommandation
	19/07/2018	En MDT	Veille 18/07/2018	Déb. de l'année	En mDT	CMP	Haut	Bas	Prix achat	Prix vente	2018p	2018p	2017	
ADWYA	5,99	123,3	0,67%	11,96%	105,9	5,9	6,00	5,90	5,91	5,99	20,4x	2,67%	3,4x	Acheter
AETECH	0,50	1,1	2,04%	2,04%	0,0	0,5	0,50	0,49	0,48	0,50			-5,1x	Vendre
AIR LIQUIDE TSIE	87,00	126,9	1,16%	2,35%	6,2	87,0	87,00	87,00	86,10	87,00	13,0x	4,83%	3,0x	Conservier
ALKIMIA	33,10	64,5	0,00%	-28,58%					33,00	39,10	13,7x		1,6x	Alléger
AMEN BANK	29,90	791,8	-0,33%	27,92%	9,2	29,8	29,95	29,70	29,60	29,80	6,3x	4,18%	1,0x	Conservier
AMS	0,93	6,1	3,33%	-19,82%	1,9	0,9	0,93	0,90	0,90	0,93			-8,7x	Vendre
ARTES	6,70	256,3	1,66%	17,98%	102,3	6,6	6,75	6,60	6,65	6,70	7,0x	9,70%	2,9x	Acheter
ASSAD	9,90	118,8	-0,90%	10,00%	21,0	10,0	10,09	9,90	9,78	9,90	10,5x		2,7x	Acheter
ASSURANCES SALIM	26,02	69,2	0,00%	-19,34%					27,02	27,10	9,9x	4,23%	1,5x	Conservier
ASTREE	32,50	195,0	0,00%	-4,41%					33,00	33,50	11,5x	6,15%	1,8x	Conservier
ATB	4,21	421,0	1,44%	5,21%	0,0	4,2	4,21	4,21	4,15	4,21	5,4x	5,94%	0,8x	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	3,29	15,2	0,00%	32,66%	32,3	3,3	3,29	3,26	3,26	3,29	9,9x	8,51%	1,9x	Acheter
ATL	3,19	79,8	0,31%	11,32%	44,2	3,2	3,20	3,18	3,19	3,21	6,3x	7,84%	1,1x	Acheter
ATTIJARI BANK	50,20	2 045,2	-1,08%	44,74%	174,4	50,5	50,98	50,00	50,00	50,20	14,0x	3,98%	4,2x	Acheter
ATTIJARI LEASING	18,07	49,7	0,00%	8,74%					18,07	18,15	7,0x	7,19%	1,1x	Consolider
BEST LEASE	1,87	56,1	0,00%	-7,58%					1,78	1,89	7,1x	6,42%	1,1x	Alléger
BH	20,60	980,6	-0,24%	11,35%	50,8	20,6	20,65	20,55	20,55	20,60	7,0x	3,16%	1,3x	Acheter
BIAT	165,00	2 805,0	0,36%	35,24%	105,4	165,0	165,00	164,40	164,00	165,00	11,1x	2,58%	2,9x	Acheter
BNA	18,80	661,8	-0,42%	76,75%	576,8	18,8	18,89	18,70	18,60	18,80	3,7x		0,7x	Conservier
BT	8,48	1 908,0	0,00%	37,03%	54,4	8,5	8,50	8,48	8,48	8,50	12,6x	5,01%	2,6x	Consolider
BTE (ADP)	12,79	12,8	0,00%	-25,81%	0,7	12,8	12,79	12,79	12,78	12,79	2,2x		0,1x	Alléger
CARTHAGE CEMENT	1,93	332,2	-0,51%	-16,81%	56,5	1,9	1,95	1,91	1,92	1,93			8,7x	Alléger
CELLCOM	1,64	7,3	1,86%	-13,22%	0,4	1,6	1,65	1,60	1,60	1,64	29,3x		0,5x	Conservier
CEREALIS	4,90	24,0	3,15%	22,38%	2,5	4,9	4,90	4,89	4,80	4,94	9,1x	2,86%	1,7x	Consolider
CIL	15,90	79,5	-0,56%	2,75%	1,4	15,9	15,90	15,89	15,00	15,90	6,2x	5,79%	1,1x	Consolider
CIMENTS DE BIZERTE	2,77	122,0	0,00%	11,24%	0,1	2,8	2,77	2,77	2,76	2,77	30,4x		1,6x	Consolider
CITY CARS	11,60	156,6	1,31%	18,11%	0,0	11,6	11,60	11,60	11,45	11,60	12,0x	7,93%	5,9x	Acheter
DELICE HOLDING	17,90	982,8	0,00%	10,96%	9,8	17,9	17,90	17,90	17,40	17,90	24,4x	2,51%	1,8x	Acheter
ELBENE INDUSTRIE	3,59	35,9	0,00%	0,27%					0,00	3,50			-16,9x	Vendre
ELECTROSTAR	2,20	9,4	-0,90%	-16,98%	7,3	2,2	2,21	2,18	2,17	2,20			0,5x	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	12,34	370,2	-0,08%	-0,88%	28,6	12,3	12,34	12,30	12,28	12,33	15,5x	5,43%	3,0x	Acheter
ESSOUKNA	3,20	16,2	-0,31%	-6,77%	2,3	3,2	3,28	3,20	3,19	3,26	6,6x	7,50%	0,5x	Vendre
EURO-CYCLES	28,02	227,0	-4,04%	9,33%	183,8	28,3	28,88	28,02	28,00	28,02	14,9x	5,35%	8,6x	Acheter
GIF-FILTER	1,32	13,9	-2,94%	-8,33%	7,8	1,3	1,35	1,32	1,31	1,32	14,6x		1,2x	Alléger
HANNIBAL LEASE	8,60	69,1	0,00%	9,63%					8,35	8,50	6,7x	5,81%	1,0x	Conservier
HEXABYTE	5,39	11,2	2,66%	8,50%	0,1	5,3	5,39	5,32	5,33	5,39	8,5x	6,49%	1,4x	Alléger
ICF	60,08	126,2	4,48%	113,57%					OUV	OUV	8,1x	6,66%	1,8x	Conservier
LAND OR	8,66	42,0	-2,47%	16,24%	35,2	8,8	8,98	8,65	8,66	8,70	13,0x	2,66%	9,0x	Conservier
MAGASIN GENERAL	39,38	452,1	0,00%	-0,30%					38,60	39,38	38,9x	1,78%	5,9x	Consolider
MODERN LEASING	3,49	24,4	0,00%	-3,10%					3,40	3,48	6,5x	8,60%	0,6x	Alléger
MONOPRIX	10,83	216,3	2,16%	-3,24%	11,3	10,9	10,90	10,80	10,62	10,82	51,7x	2,77%	3,7x	Acheter
MPBS	3,68	26,1	2,50%	26,14%	68,3	3,7	3,69	3,59	3,63	3,68	8,0x	5,16%	1,0x	Conservier
NEW BODY LINE	5,13	21,8	-0,58%	10,82%	47,1	5,0	5,15	4,99	4,99	5,13	9,7x	7,80%	2,1x	Acheter
OFFICEPLAST	2,89	22,5	0,00%	-11,82%					0,00	2,75	19,5x	2,25%	1,3x	Conservier
ONE TECH HOLDING	16,30	873,7	-0,24%	24,43%	119,3	16,2	16,33	16,10	16,10	16,30	17,4x	1,84%	4,4x	Acheter
PLAC. TSIE-SICAF	41,00	41,0	0,00%	5,62%							19,2x	5,12%	3,0x	Alléger
POULINA GP HOLDING	11,00	1 980,0	0,00%	10,04%	80,9	11,0	11,00	11,00	10,90	11,00	12,5x	3,18%	5,6x	Acheter
SAH	14,40	768,0	0,00%	-9,71%	259,6	14,4	14,68	14,33	14,35	14,40	25,7x	1,39%	4,6x	Acheter
SANIMED	2,36	29,3	-1,66%	-44,85%	0,8	2,4	2,36	2,36	2,35	2,40	9,8x	2,97%	0,9x	Acheter
SERVICOM	2,27	27,0	0,00%	40,99%	6,6	2,2	2,30	2,21	2,21	2,27	29,7x		0,8x	Alléger
SFBT	23,35	3 852,8	0,73%	51,51%	151,2	23,3	23,36	23,04	23,35	23,37	21,1x	2,78%	8,9x	Acheter
SIAME	2,38	33,4	0,00%	2,90%	40,0	2,3	2,39	2,31	2,31	2,38	13,3x	5,04%	1,5x	Alléger
SIMPAR	35,72	39,3	0,00%	-13,62%	0,7	35,7	35,72	35,72	32,67	35,70	15,2x	3,50%	0,9x	Conservier
SIPHAT	3,20	5,8	0,00%	-39,62%					2,87	3,43			0,7x	Alléger
SITS	2,11	32,9	0,00%	-11,34%					2,11	2,15	12,4x		0,8x	Consolider
SOMOCER	1,35	54,9	1,50%	21,62%	5,2	1,3	1,35	1,31	1,32	1,35	18,8x	7,04%	0,7x	Acheter
SOPAT	2,15	59,9	1,89%	190,54%	176,8	2,1	2,16	2,08	2,15	2,16			13,5x	Consolider
SOTEMAIL	1,47	38,5	0,00%	-40,96%					1,40	1,48	18,9x		1,4x	Conservier
SOTETEL	3,86	17,9	-0,51%	40,87%	80,9	3,9	3,92	3,80	3,81	3,86	5,3x		0,8x	Vendre
SOTIPAPIER	4,74	132,4	2,15%	43,24%	39,7	4,7	4,80	4,67	4,68	4,74	13,1x	6,12%	2,6x	Acheter
SOTRAPIL	15,20	62,9	2,01%	62,42%	19,4	15,1	15,20	15,10	15,20	15,24	9,2x	5,26%	1,8x	Consolider
SOTUMAG	2,36	31,2	0,00%	21,02%	9,2	2,3	2,36	2,29	2,30	2,36	8,9x	4,24%	1,5x	Consolider
SOTUVER	8,71	237,4	0,69%	68,14%	135,4	8,8	8,88	8,70	8,70	8,72	18,6x	3,21%	4,9x	Acheter
SPDIT - SICAF	10,07	282,0	0,00%	29,51%					10,10	10,37	15,5x	5,76%	6,7x	Consolider
STAR	153,00	353,1	-0,64%	54,22%	25,9	153,0	154,99	151,22	152,00	154,00	18,7x	1,31%	1,1x	Consolider
STB	5,05	784,6	1,00%	40,66%	3,6	5,0	5,05	5,00	5,00	5,05	41,2x		1,0x	Conservier
STEQ	4,95	6,9	0,00%	-35,03%					4,95	5,80	86,6x		0,4x	Vendre
STIP	1,66	7,0	0,00%	56,60%	0,0	1,7	1,66	1,66	1,66	1,66			0,0x	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,42	45,4	2,43%	13,51%	131,4	0,4	0,43	0,41	0,41	0,42	16,4x	4,76%	0,4x	Conservier
TELNET HOLDING	11,53	127,2	3,03%	93,78%	843,6	11,3	11,53	11,17	ATP	11,60	22,3x	4,34%	10,2x	Acheter
TPR	5,17	258,5	-0,95%	45,94%	176,9	5,1	5,25	5,10	5,10	5,17	14,5x	4,64%	2,7x	Acheter
TUNINVEST-SICAR	6,49	6,3	0,00%	7,53%					6,68	8,10	17,2x	7,70%	1,3x	Conservier
TUNIS RE	7,84	156,8	0,51%	-0,47%	0,9	7,8	7,85	7,80	7,65	7,83	8,8x	7,02%	0,9x	Consolider
TUNISAIR	0,57	60,5	3,63%	32,55%	44,6	0,6	0,57	0,55	0,56	0,57			-0,3x	Vendre
TUNISIE LEASING	19,68	177,1	-0,10%	40,57%	2 683,5	18,8	19,68	18,77	18,50	19,68	14,1x	5,34%	1,3x	Consolider
UADH	1,74	64,3	-0,57%	-29,26%	8,2	1,7	1,80	1,70	1,71	1,74	21,7x		0,7x	Consolider
UBCI	21,45	429,0	-0,32%	-9,51%	29,8	21,5	21,52	21,45	21,45	21,45	9,9x	4,66%	1,4x	Consolider
UIB	30,50	993,1	0,29%	37,89%	318,0	30,4	30,55	30,40	30,41	30,50	10,1x	2,30%	2,4x	Consolider
UNIMED	8,94	286,1	1,59%	13,88%	13,2	8,9	8,95	8,80	8,81	8,94	20,1x	2,68%	3,8x	Acheter
WIFACK INT BANK	6,85	205,5	0,00%	-6,54%					6,65	6,80	27,2x		1,2x	Alléger

**Férid Ben Brahim** Directeur Général

**Mehdi Dhifallah** Responsable études et recherches

**Jihen Ellouze Khlif** Analyste financier

**Boubaker Rekik** Analyste financier

## Définition des recommandations

RECOMMANDATION	
<b>Acheter</b>	Passer à l'achat.
<b>Consolider</b>	Il existe un potentiel d'appréciation de la valeur.
<b>Conserver</b>	Les investisseurs qui en possèdent n'ont pas intérêt à la vendre.
<b>Alléger</b>	Prendre ses bénéfices pour ceux qui possèdent le titre.
<b>Vendre</b>	Passer à la vente

## Syllabus

RATIOS BOURSIERS	
<b>Div Yield</b>	Dividend yield (le rendement en dividende), est le dividende par action rapporté au prix de l'action, exprimé en pourcentage.
<b>P/E</b>	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).
<b>P/B</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	
<b>Bêta</b>	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.
<b>Volatilité</b>	La volatilité mesure les amplitudes des variations du cours d'un actif financier.
INDICATEURS FINANCIERS	
<b>BPA</b>	Le Bénéfice par action, est le bénéfice divisé par le nombre d'actions en circulation.
<b>BFR</b>	Le besoin en fonds de roulement (BFR) désigne le besoin en trésorerie rendu nécessaire du fait de l'activité d'une entreprise.
<b>CA</b>	Le chiffre d'affaires, représente le total des ventes de biens ou de services facturées sur un exercice.
<b>Coef. d'Exp.</b>	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.
<b>DPA</b>	Le dividende par action.
<b>EBIT</b>	Earnings before interest and taxes, est le résultat avant intérêts et impôts. (Résultat d'exploitation)
<b>EBITDA</b>	Earnings before interest and taxes dépréciation and amortization, est le résultat avant intérêts, impôts, provisions et amortissements. (Excédent brut d'exploitation)
<b>GEARING</b>	Le gearing (le levier financier), désigne le ratio d'endettement d'une société. C'est le rapport des dettes nettes rapportées aux capitaux propres.
<b>Pay Out</b>	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.
<b>PNB</b>	Le produit net bancaire. désigne la valeur ajoutée créée par l'activité de la banque.
<b>ROE</b>	Le return on equity (ROE), est le rapport entre le résultat net et les fonds propres.
<b>TCC</b>	Le taux des créances classées, est le rapport entre les créances douteuses et litigieuses et le total des engagements de l'établissement de crédit.
<b>TCCC</b>	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.