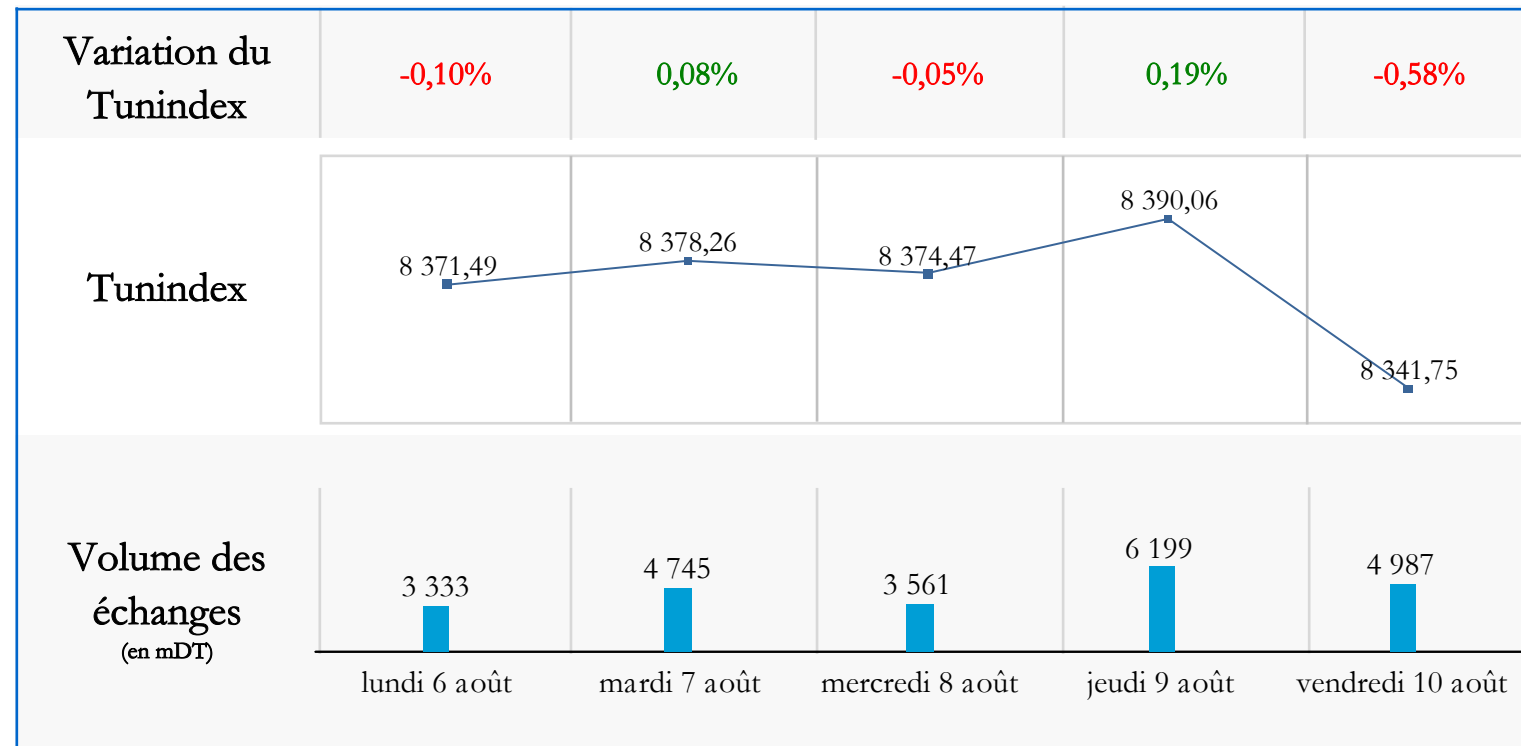


	Valeur clôture	Variation Hebdo.	Plus haut de l'année	Plus bas de l'année	Indicateurs boursiers de l'année							
					P/E		Yield		P/B		Pay Out	
Tunindex20	3 840,68	-0,72%	3 888,99	2 779,59	2017	2018p	2017	2018p	2017	2018p	2017	2018p
Tunindex	8 341,75	-0,45%	8 422,13	6 203,27	17,9x	16,0x	2,8%	3,1%	2,4x	2,2x	51,4%	51,4%



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

Titre	Var.Hebdo.	Cours
ICF	14,71%	79,00
SOTRAPIL	12,43%	18,00
UBCI	11,68%	29,26
SANIMED	9,52%	2,53
TAWASOL GP HOLDING	8,11%	0,40

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

Titre	Var.Hebdo.	Cours
ELECTROSTAR	-11,87%	1,93
UADH	-8,79%	1,66
SIMPAR	-8,77%	32,55
TUNINVEST-SICAR	-5,98%	7,07
OFFICEPLAST	-5,42%	2,62

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

Titre	Vol (en mDT)	Var.Hebdo.
UIB	2 701,9	2,26%
BNA	2 019,4	-2,33%
EURO-CYCLES	1 718,6	-1,51%
SAH	1 291,2	-3,11%
CARTHAGE CEMENT	1 045,9	-4,35%

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

Titre	P/E 2017	P/E 2018e
BTE (ADP)	21,7x	2,2x
BNA	3,8x	4,2x
SOTETEL	2,9x	5,1x
ATB	13,1x	5,3x
CIL	6,5x	5,9x

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

Titre	Yield 2017	Yield 2018
ARTES	9,4%	9,9%
MODERN LEASING	7,7%	9,2%
ATELIER MEUBLE INT	8,1%	8,8%
CITY CARS	8,0%	8,0%
ESSOUKNA	8,0%	8,0%

**La balance des variations de la semaine**

Hausse	26
Baisse	38
Neutre	16

**PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :**

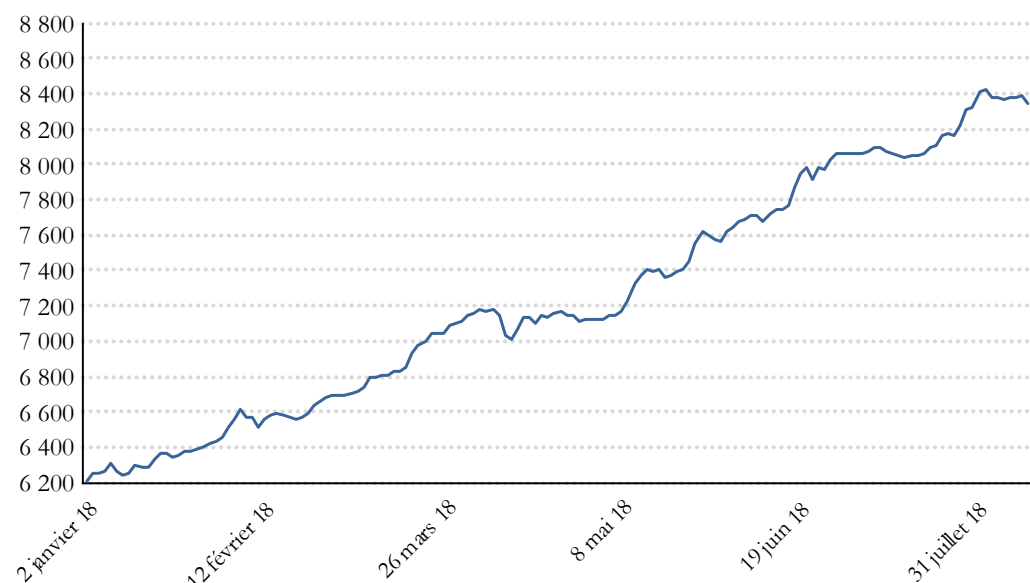
La Bourse de Tunis a clôturé la semaine en territoire négatif avec un TUNINDEX qui régresse de 0,45% à 8 341,75 points. L'indice ramène sa performance annuelle à 32,79%.

Le total des capitaux traités sur la semaine est de 22,8 MDT soit un volume d'échange quotidien moyen de 4,6 MDT. UIB a été le titre le plus échangé de la semaine avec des flux de 2,7 MDT et termine en hausse de 2,26% à 34,41 DT.

Du côté des plus fortes hausses, ICF s'est accru de 14,71% à 79,00 DT. SOTRAPIL a augmenté de 12,43% à 18,00 DT. UBCI a réalisé un gain de 11,68% à 29,26 DT.

A contrario, ELECTROSTAR clôture la semaine à 1,93 DT accusant une perte de 11,87%. UADH se replie de 8,79% à 1,66 DT. SIMPAR se déleste de 8,77% à 32,55 DT.

**Evolution du Tunindex depuis le début de l'année + 32,79%**



Evolution des indices sectoriels	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
<b>Sociétés financières</b>	6 264,16	-0,43%	39,85%
Banques	5 965,94	-0,40%	42,08%
Assurances	10 565,48	-1,32%	17,91%
Services financiers	6 389,90	-0,42%	20,82%
<b>Services aux consommateurs</b>	3 172,07	-0,54%	1,37%
Distribution	5 017,33	-0,42%	0,63%
<b>Biens de consommation</b>	7 779,95	-0,74%	32,30%
Automobile et équipementiers	2 128,33	-4,10%	1,52%
Agro-alimentaire et boissons	9 771,21	-0,37%	41,86%
<b>Industries</b>	1 413,13	-0,29%	0,43%
Bâtiment et matériaux de construction	659,19	-2,68%	-15,60%
<b>Matériaux de base</b>	2 897,84	1,08%	45,02%

**Stock Guide**

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés	P/E		Dividende 2018p		P/B	Participation étrangère	Recommandation
	10/08/2018	En MDT	Semaine 30/07/2018	Déb. de l'année	En mDT	2017	2018p	En DT	En %	2017		
ADWYA	5,70	122,7	0,00%	6,54%	74,6	25,0x	20,3x	0,160	2,81%	3,4x	2,40%	Acheter
AETECH	0,52	1,2	6,12%	6,12%	0,2			0,000		-5,3x	0,10%	Vendre
AIR LIQUIDE TSIE	85,00	124,0	-2,29%	0,10%	7,7	13,5x	12,7x	4,200	4,94%	2,9x	59,20%	Conserver
ALKIMIA	34,09	66,4	0,00%	-26,45%			14,2x	0,000		1,6x	0,10%	Alléger
AMEN BANK	31,54	835,2	0,76%	34,66%	342,1	7,4x	6,6x	1,250	3,96%	1,1x	0,70%	Conserver
AMS	1,06	7,0	-1,85%	-8,62%	99,9			0,000		-9,9x	0,80%	Vendre
ARTES	6,60	252,5	0,00%	16,37%	343,2	7,1x	6,9x	0,650	9,85%	2,8x	13,40%	Acheter
ASSAD	9,40	112,8	-5,05%	4,44%	285,7	12,1x	10,0x	0,000		2,5x	1,40%	Acheter
ASSURANCES SALIM	27,08	72,0	0,00%	-16,17%	28,7	11,8x	10,3x	1,100	4,06%	1,6x	0,00%	Conserver
ASTREE	32,50	195,0	0,00%	-4,41%		13,0x	11,5x	2,000	6,15%	1,8x	30,20%	Conserver
ATB	4,14	414,0	-0,24%	3,55%	453,6	13,1x	5,3x	0,250	6,04%	0,8x	64,30%	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	3,20	14,8	-0,92%	29,03%	40,6	11,1x	9,6x	0,280	8,75%	1,8x	0,50%	Acheter
ATL	3,20	80,0	0,00%	11,65%	191,5	7,5x	6,3x	0,250	7,81%	1,1x	0,00%	Acheter
ATTIJARI BANK	53,01	2 159,7	-1,83%	52,65%	872,5	16,2x	14,8x	2,000	3,77%	4,4x	59,20%	Acheter
ATTIJARI LEASING	18,21	50,1	-1,46%	9,53%	331,7	7,7x	7,0x	1,300	7,14%	1,1x	0,00%	Consolider
BEST LEASE	1,80	54,0	0,00%	-10,83%		7,6x	6,8x	0,120	6,67%	1,1x	40,00%	Alléger
BH	20,29	965,8	-3,38%	9,67%	715,2	8,8x	6,9x	0,650	3,20%	1,3x	0,60%	Acheter
BIAT	173,00	2 941,0	-1,98%	41,80%	832,9	14,1x	11,7x	4,250	2,46%	3,0x	1,00%	Acheter
BNA	21,00	739,2	-2,32%	97,43%	2 019,4	3,8x	4,2x	0,000		0,8x	3,50%	Conserver
BT	8,65	1 946,3	1,05%	39,66%	687,4	14,6x	12,8x	0,425	4,91%	2,7x	36,50%	Consolider
BTE (ADP)	13,35	13,4	0,52%	-22,56%	1,6	22,3x	2,3x	0,000		0,1x	0,30%	Alléger
CARTHAGE CEMENT	1,76	303,0	-4,34%	-24,13%	1 045,9			0,000		7,9x	6,50%	Alléger
CELLCOM	1,71	7,6	3,63%	-9,52%	11,1	23,8x	30,5x	0,000		0,5x	3,00%	Conserver
CEREALIS	5,00	24,4	-3,10%	24,81%	95,0	11,7x	9,3x	0,140	2,80%	1,7x	0,30%	Consolider
CIL	15,50	77,5	-1,89%	0,30%	10,2	6,5x	6,0x	0,920	5,94%	1,1x	0,10%	Consolider
CIMENTS DE BIZERTE	2,70	118,9	0,00%	8,43%	1,5		29,7x	0,000		1,6x	0,20%	Consolider
CITY CARS	11,50	155,3	-0,86%	17,16%	12,1	10,5x	11,9x	0,920	8,00%	5,8x	0,40%	Acheter
DELICE HOLDING	17,40	955,4	-1,69%	7,93%	23,5	24,7x	23,7x	0,450	2,59%	1,7x	9,30%	Acheter
ELBENE INDUSTRIE	3,59	35,9	0,00%	0,27%				0,000		-16,9x	0,10%	Vendre
ELECTROSTAR	1,93	8,3	-11,87%	-27,16%	25,0			0,000		0,4x	0,00%	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	11,70	351,0	-1,68%	-0,80%	110,1	12,0x	14,7x	0,670	5,73%	2,8x	11,10%	Acheter
ESSOUKNA	3,00	15,2	-0,33%	-12,19%	36,7	7,6x	6,2x	0,240	8,00%	0,5x	0,10%	Vendre
EURO-CYCLES	25,51	206,6	-1,50%	0,03%	1 718,6	13,3x	13,6x	1,500	5,88%	7,8x	30,50%	Acheter
GIF-FILTER	1,33	14,1	1,52%	-7,63%	55,7	42,3x	14,7x	0,000		1,2x	0,00%	Alléger
HANNIBAL LEASE	8,49	68,2	-2,30%	8,31%	4,7	8,0x	6,6x	0,500	5,89%	1,0x	18,00%	Conserver
HEXABYTE	5,31	11,1	-3,27%	6,99%	194,1	10,1x	8,3x	0,350	6,59%	1,4x	1,10%	Alléger
ICF	79,00	165,9	14,70%	180,83%	481,9	11,1x	10,7x	4,000	5,06%	2,3x	26,70%	Conserver
LAND OR	8,90	43,1	0,00%	19,46%	52,7	15,8x	13,4x	0,230	2,58%	9,2x	5,90%	Conserver
MAGASIN GENERAL	39,50	453,5	2,04%	0,00%	58,3	43,5x	39,0x	0,700	1,77%	5,9x	10,00%	Consolider
MODERN LEASING	3,34	23,4	3,72%	-6,99%	0,0	7,4x	6,2x	0,300	8,98%	0,6x	1,00%	Alléger
MONOPRIX	10,40	207,7	-0,95%	-7,01%	32,2		49,7x	0,300	2,88%	3,6x	0,00%	Acheter
MPBS	3,36	23,9	-4,00%	15,68%	30,4	8,5x	7,3x	0,190	5,65%	0,9x	0,00%	Conserver
NEW BODY LINE	5,01	21,3	-0,98%	8,41%	17,2	10,6x	9,4x	0,400	7,98%	2,0x	0,00%	Acheter
OFFICEPLAST	2,62	20,4	-5,41%	-19,91%	6,9	19,2x	17,7x	0,065	2,48%	1,2x	7,20%	Conserver
ONE TECH HOLDING	18,30	980,9	5,78%	39,43%	963,2	23,3x	19,5x	0,300	1,64%	5,0x	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	11,50	2 070,0	0,96%	14,90%	309,4	14,9x	13,0x	0,350	3,04%	5,9x	0,70%	Acheter
SAH	13,08	747,4	-3,11%	-12,13%	1 291,2	30,3x	25,1x	0,200	1,53%	4,5x	18,70%	Acheter
SANIMED	2,53	31,4	9,52%	-40,88%	1,2	14,5x	10,5x	0,070	2,77%	0,9x	2,00%	Acheter
SERVICOM	1,97	23,4	-2,47%	22,36%	63,3		25,7x	0,000		0,7x	11,30%	Alléger
SFBT	23,90	3 943,5	-0,41%	54,98%	946,5	22,9x	20,0x	0,650	2,72%	9,2x	60,10%	Acheter
SIAME	2,31	32,4	-1,70%	0,00%	30,9	13,4x	12,9x	0,120	5,19%	1,4x	0,40%	Alléger
SIMPAR	32,55	35,8	-8,77%	-21,02%	1,6	35,6x	13,9x	1,250	3,84%	0,9x	0,10%	Conserver
SIPHAT	3,61	6,5	0,00%	-31,88%	1,3			0,000		0,8x	0,70%	Alléger
SITS	2,16	33,7	1,40%	-9,24%	9,8	16,7x	12,7x	0,000		0,8x	30,20%	Consolider
SOMOCER	1,35	54,9	1,50%	21,62%	275,4	16,7x	18,8x	0,095	7,04%	0,7x	1,90%	Acheter
SOPAT	2,19	61,0	3,79%	195,94%	793,3			0,000		13,7x	2,10%	Consolider
SOTEMAIL	1,34	35,1	-3,59%	-46,18%	3,8	91,0x	17,2x	0,000		1,3x	0,00%	Conserver
SOTETEL	3,73	17,3	-4,35%	36,13%	50,3	2,9x	5,1x	0,000		0,8x	8,20%	Vendre
SOTIPIER	4,26	119,0	-3,18%	29,44%	91,4	12,8x	11,7x	0,290	6,81%	2,4x	1,30%	Acheter
SOTRAPIL	18,00	74,5	12,42%	90,84%	454,4	12,0x	10,9x	0,800	4,44%	2,1x	1,10%	Consolider
SOTUMAG	2,28	30,1	2,70%	22,05%	137,4	9,8x	8,6x	0,100	4,39%	1,5x	0,00%	Consolider
SOTUVER	8,10	220,8	0,12%	61,38%	576,9	22,0x	17,3x	0,280	3,46%	4,6x	0,10%	Acheter
SPDIT - SICAF	9,90	277,2	0,00%	27,43%	0,6	15,8x	15,2x	0,580	5,86%	6,6x	0,00%	Consolider
STAR	142,00	327,7	-3,40%	43,22%	354,0	46,8x	17,3x	2,000	1,41%	1,0x	41,20%	Consolider
STB	5,01	778,4	-3,65%	39,55%	296,7	31,1x	40,9x	0,000		1,0x	1,20%	Conserver
STEQ	4,95	6,9	0,00%	-35,03%			86,6x	0,000		0,4x	0,00%	Vendre
STIP	1,77	7,4	6,62%	66,98%				0,000		0,0x	0,00%	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,40	43,2	8,10%	8,10%	170,2	34,1x	15,6x	0,020	5,00%	0,4x	0,10%	Conserver
TELNET HOLDING	11,10	122,4	-2,80%	86,55%	418,5	7,2x	21,5x	0,500	4,50%	9,9x	4,00%	Acheter
TPR	5,03	251,5	-1,37%	42,16%	204,4	16,7x	14,1x	0,240	4,77%	2,6x	0,80%	Acheter
TUNINVEST-SICAR	7,07	6,8	-5,98%	16,46%	0,9	24,8x	18,7x	0,500	7,07%	1,4x	0,00%	Conserver
TUNIS RE	8,00	160,0	2,04%	1,43%	175,1	13,0x	9,0x	0,550	6,88%	0,9x	0,10%	Consolider
TUNISAIR	0,55	58,4	-3,50%	27,90%	56,1			0,000		-0,3x	7,10%	Vendre
TUNISIE LEASING F	19,80	178,2	0,50%	41,42%	584,2	15,0x	14,2x	1,050	5,30%	1,3x	2,10%	Consolider
UADH	1,66	61,3	-8,79%	-32,52%	63,7	7,9x	20,7x	0,000		0,7x	6,40%	Consolider
UBCI	29,26	585,2	11,67%	21,96%	35,9	15,0x	13,6x	1,000	3,42%	1,9x	50,20%	Consolider
UIB	34,41	1 120,4	2,25%	55,20%	2 701,9	13,0x	11,4x	0,700	2,03%	2,7x	52,70%	Consolider
UNIMED	8,90	284,8	1,02%	13,37%	401,6	22,7x	20,0x	0,240	2,70%	3,8x	19,10%	Acheter
WIFACK INT BANK	6,92	207,6	-0,28%	-5,59%	8,3	40,7x	27,5x	0,000		1,2x	33,30%	Alléger

**Performance du portefeuille recommandé par l'AFC relatif au second semestre de 2018 :**

BIAT	4,28%
SFBT	6,69%
UNIMED	1,13%
SOTUVER	-5,54%
SAH	-2,68%
OTH	13,42%
PGH	1,29%
ASSAD	0,42%
EURO-CYCLES	-17,15%
TELNET	15,03%
<b>Portefeuille AFC S2</b>	<b>1,69%</b>
<b>Tunindex S2</b>	<b>3,51%</b>

**Performances du premier semestre :**

**Portefeuille AFC S1 : 30,99%**  
**Tunindex S1: 28,29%**

**Performances depuis début 2018 :**

**Portefeuilles cumulés des portefeuilles de l'AFC (S1 & S2) : 33,20%**  
**Tunindex 2018 : 32,79%**

**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.