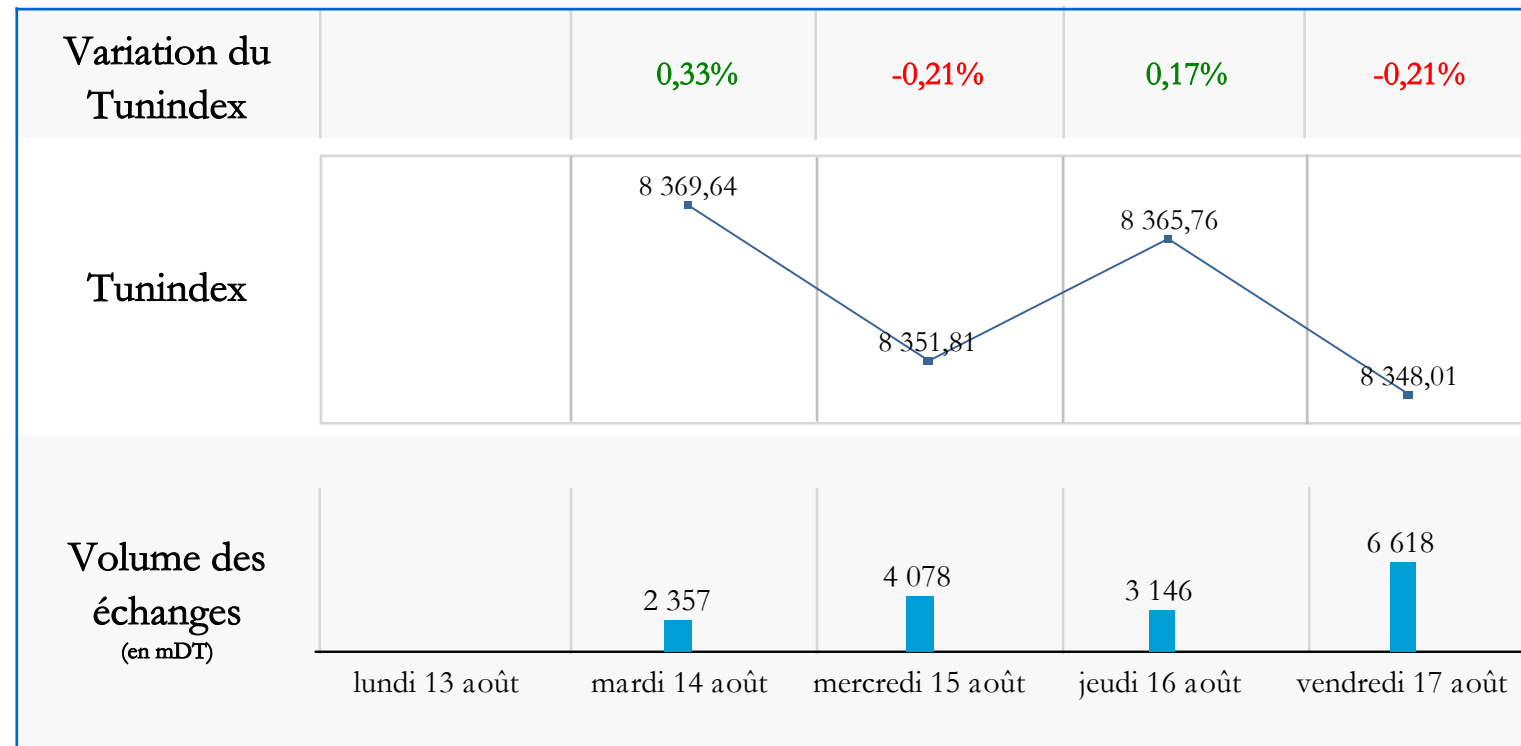


	Valeur clôture	Variation Hebdo.	Plus haut de l'année	Plus bas de l'année	Indicateurs boursiers de l'année							
					P/E		Yield		P/B		Pay Out	
Tunindex	8 348,01	0,08%	8 422,13	6 203,27	2017	2018p	2017	2018p	2017	2018p	2017	2018p
Tunindex20	3 836,56	-0,11%	3 888,99	2 779,59	17,9x	16,0x	2,8%	3,1%	2,4x	2,2x	51,4%	51,4%



Les 5 plus fortes hausses de la semaine

Titre	Var.Hebdo.	Cours
ICF	13,30%	89,51
SOTIPAPIER	5,16%	4,48
CARTHAGE CEMENT	5,11%	1,85
OFFICEPLAST	4,58%	2,74
STIP	3,95%	1,84

Les 5 plus fortes baisses de la semaine

Titre	Var.Hebdo.	Cours
SERVICOM	-8,63%	1,80
BNA	-5,00%	19,95
SIMPAR	-4,61%	31,05
EURO-CYCLES	-4,31%	24,41
TELNET HOLDING	-3,60%	10,70

Les 5 plus gros volumes de la semaine

Titre	Vol (en mDT)	Var.Hebdo.
DELICE HOLDING	2 854,0	-0,40%
BNA	1 858,4	-5,00%
ONE TECH HOLDING	1 659,6	-1,64%
CARTHAGE CEMENT	926,4	5,11%
ICF	834,4	13,30%

Les 5 plus faibles P/E de la semaine

Titre	P/E 2017	P/E 2018e
BTE (ADP)	22,3x	2,3x
BNA	3,6x	4,0x
SOTETEL	2,8x	5,0x
ATB	13,1x	5,3x
CIL	6,5x	5,9x

Les 5 plus forts rendements de la semaine

Titre	Yield 2017	Yield 2018
ARTES	9,3%	9,9%
MODERN LEASING	7,5%	9,0%
ATELIER MEUBLE INT	8,2%	8,9%
ESSOUKNA	8,0%	8,0%
NEW BODY LINE	8,0%	8,0%

La balance des variations de la semaine

Hausse	35
Baisse	33
Neutre	12

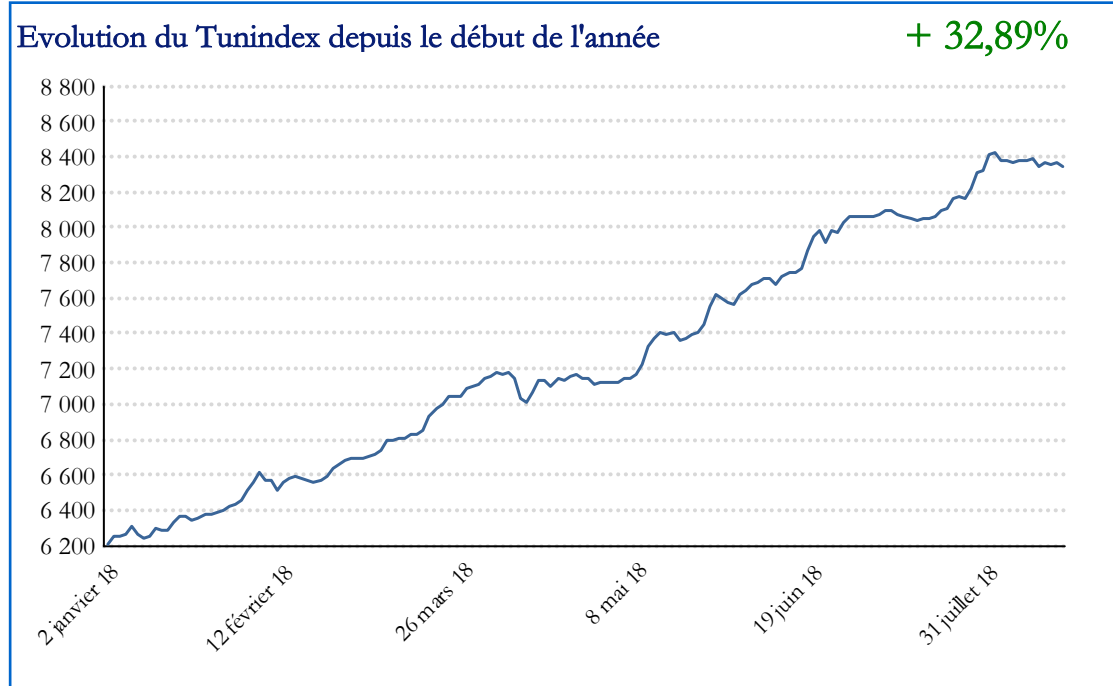
PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :

La Bourse de Tunis a clôturé la semaine en territoire positif avec un TUNINDEX qui progresse de 0,08% à 8 348,01 points. L'indice porte sa performance annuelle à 32,89%.

Le total des capitaux traités sur la semaine est de 16,2 MDT soit un volume d'échange quotidien moyen de 4 MDT. DELICE HOLDING a été le titre le plus échangé de la semaine avec des flux de 2,9 MDT et termine en baisse de 0,40% à 17,33 DT.

Du côté des plus fortes hausses, ICF s'est accru de 13,30% à 89,51 DT. SOTIPAPIER a augmenté de 5,16% à 4,48 DT. CARTHAGE CEMENT a réalisé un gain de 5,11% à 1,85 DT.

A contrario, SERVICOM clôture la semaine à 1,80 DT accusant une perte de 8,63%. BNA se replie de 5,00% à 19,95 DT. SIMPAR se déleste de 4,61% à 31,05 DT.



Evolution des indices sectoriels

Secteur	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
Sociétés financières	6 247,52	-0,27%	39,48%
Banques	5 947,02	-0,32%	41,63%
Assurances	10 519,43	-0,44%	17,39%
Services financiers	6 436,39	0,73%	21,70%
Services aux consommateurs	3 159,81	-0,39%	0,98%
Distribution	4 993,78	-0,47%	0,15%
Biens de consommation	7 814,44	0,44%	32,89%
Automobile et équipementiers	2 100,29	-1,32%	0,18%
Agro-alimentaire et boissons	9 838,63	0,69%	42,84%
Industries	1 430,14	1,20%	1,64%
Bâtiment et matériaux de construction	674,62	2,34%	-13,62%
Matériaux de base	3 011,58	3,92%	50,72%

Stock Guide

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés	P/E		Dividende 2018p		P/B	Participation étrangère	Recommandation
	17/08/2018	En MDT	Semaine 06/08/2018	Déb. de l'année	En mDT	2017	2018p	En DT	En %	2017		
ADWYA	5,71	122,9	0,17%	6,72%	73,8	25,0x	20,4x	0,160	2,80%	3,4x	2,40%	Acheter
AETECH	0,52	1,2	0,00%	6,12%	0,3			0,000		-5,3x	0,10%	Vendre
AIR LIQUIDE TSIE	85,00	124,0	0,00%	0,10%	20,1	13,5x	12,7x	4,200	4,94%	2,9x	59,20%	Conserver
ALKIMIA	34,11	66,4	0,05%	-26,40%	0,3		14,2x	0,000		1,6x	0,10%	Alléger
AMEN BANK	31,59	836,5	0,15%	34,86%	42,4	7,4x	6,7x	1,250	3,96%	1,1x	0,70%	Conserver
AMS	1,04	6,8	-1,88%	-10,34%	1,5			0,000		-9,7x	0,80%	Vendre
ARTES	6,62	253,2	0,30%	16,69%	58,2	7,1x	7,0x	0,650	9,82%	2,8x	13,40%	Acheter
ASSAD	9,30	111,6	-1,06%	3,33%	164,2	12,0x	9,9x	0,000		2,5x	1,40%	Acheter
ASSURANCES SALIM	27,08	72,0	0,00%	-16,17%		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	4,15	415,0	0,24%	3,79%	142,2	13,1x	5,3x	0,250	6,02%	0,8x	64,30%	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	3,17	14,7	-0,93%	27,82%	50,5	11,0x	9,5x	0,280	8,83%	1,8x	0,50%	Acheter
ATL	3,20	80,0	0,00%	11,65%	117,8	7,5x	6,3x	0,250	7,81%	1,1x	0,00%	Acheter
ATTIJARI BANK	52,01	2 119,0	-1,88%	49,83%	402,8	15,9x	14,5x	2,000	3,85%	4,3x	59,20%	Acheter
ATTIJARI LEASING	18,20	50,1	-0,05%	9,48%	75,5	7,7x	7,0x	1,300	7,14%	1,1x	0,00%	Consolider
BEST LEASE	1,82	54,6	1,11%	-9,90%	1,8	7,7x	6,9x	0,120	6,59%	1,1x	40,00%	Alléger
BH	20,49	975,3	0,98%	10,75%	99,6	8,9x	7,0x	0,650	3,17%	1,3x	0,60%	Acheter
BIAT	175,80	2 988,6	1,61%	44,09%	417,4	14,3x	11,8x	4,250	2,42%	3,1x	1,00%	Acheter
BNA	19,95	702,2	-5,00%	87,56%	1 858,4	3,6x	4,0x	0,000		0,7x	3,50%	Conserver
BT	8,60	1 935,0	-0,57%	38,88%	260,4	14,5x	12,7x	0,425	4,94%	2,7x	36,50%	Consolider
BTE (ADP)	13,39	13,4	0,29%	-22,33%	0,0	22,3x	2,3x	0,000		0,1x	0,30%	Alléger
CARTHAGE CEMENT	1,85	318,4	5,11%	-20,25%	926,4			0,000		8,4x	6,50%	Alléger
CELLCOM	1,69	7,5	-1,16%	-10,58%	6,2	23,6x	30,2x	0,000		0,5x	3,00%	Conserver
CEREALIS	4,99	24,4	-0,20%	24,57%	4,5	11,7x	9,3x	0,140	2,81%	1,7x	0,30%	Consolider
CIL	15,70	78,5	1,29%	1,52%	10,2	6,6x	6,1x	0,920	5,86%	1,1x	0,10%	Consolider
CIMENTS DE BIZERTE	2,70	118,9	0,00%	8,43%			29,7x	0,000		1,6x	0,20%	Consolider
CITY CARS	11,52	155,5	0,17%	17,35%	369,0	10,5x	11,9x	0,920	7,99%	5,8x	0,40%	Acheter
DELICE HOLDING	17,33	951,5	-0,40%	7,51%	2 854,0	24,6x	23,6x	0,450	2,60%	1,7x	9,30%	Acheter
ELBENE INDUSTRIE	3,59	35,9	0,00%	0,27%				0,000		-16,9x	0,10%	Vendre
ELECTROSTAR	1,98	8,5	2,59%	-25,28%	15,4			0,000		0,4x	0,00%	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	11,78	353,4	0,68%	-0,16%	107,0	12,1x	14,8x	0,670	5,69%	2,8x	11,10%	Acheter
ESSOUKNA	2,99	15,1	-0,33%	-12,46%	7,2	7,6x	6,2x	0,240	8,03%	0,4x	0,10%	Vendre
EURO-CYCLES	24,41	197,7	-4,31%	-4,03%	439,2	12,7x	13,0x	1,500	6,15%	7,5x	30,50%	Acheter
GIF-FILTER	1,29	13,6	-3,00%	-10,41%	78,1	41,1x	14,2x	0,000		1,2x	0,00%	Alléger
HANNIBAL LEASE	8,49	68,2	0,00%	8,31%	0,4	8,0x	6,6x	0,500	5,89%	1,0x	18,00%	Conserver
HEXABYTE	5,34	11,1	0,56%	7,56%	17,4	10,1x	8,4x	0,350	6,55%	1,4x	1,10%	Alléger
ICF	89,51	188,0	13,30%	218,20%	834,4	12,6x	12,1x	4,000	4,47%	2,6x	26,70%	Conserver
LAND OR	8,72	42,3	-2,02%	17,04%	136,3	15,5x	13,1x	0,230	2,64%	9,0x	5,90%	Conserver
MAGASIN GENERAL	38,71	444,4	-2,00%	-2,00%	20,5	42,6x	38,2x	0,700	1,81%	5,8x	10,00%	Consolider
MODERN LEASING	3,34	23,4	0,00%	-6,99%		7,4x	6,2x	0,300	8,98%	0,6x	1,00%	Alléger
MONOPRIX	10,30	205,7	-0,96%	-7,89%	72,2		49,2x	0,300	2,91%	3,6x	0,00%	Acheter
MPBS	3,43	24,4	2,08%	17,97%	56,8	8,7x	7,5x	0,190	5,54%	0,9x	0,00%	Conserver
NEW BODY LINE	5,00	21,3	-0,19%	8,21%	24,9	10,6x	9,4x	0,400	8,00%	2,0x	0,00%	Acheter
OFFICEPLAST	2,74	21,4	4,58%	-16,31%	15,2	20,1x	18,5x	0,065	2,37%	1,2x	7,20%	Conserver
ONE TECH HOLDING	18,00	964,8	-1,63%	37,18%	1 659,6	23,0x	19,2x	0,300	1,67%	4,9x	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	11,90	2 142,0	3,47%	18,78%	433,7	15,5x	13,5x	0,350	2,94%	6,1x	0,70%	Acheter
SAH	13,00	742,9	-0,61%	-12,67%	186,3	30,2x	24,9x	0,200	1,54%	4,5x	18,70%	Acheter
SANIMED	2,50	31,0	-1,18%	-41,58%	0,8	14,3x	10,3x	0,070	2,80%	0,9x	2,00%	Acheter
SERVICOM	1,80	21,4	-8,62%	11,80%	93,3		23,5x	0,000		0,6x	11,30%	Alléger
SFBT	24,00	3 960,0	0,41%	55,61%	696,7	23,0x	20,1x	0,650	2,71%	9,2x	60,10%	Acheter
SIAME	2,35	33,0	1,73%	1,65%	11,2	13,6x	13,2x	0,120	5,11%	1,5x	0,40%	Alléger
SIMPAR	31,05	34,2	-4,60%	-24,53%	1,7	33,9x	13,2x	1,250	4,03%	0,8x	0,10%	Conserver
SIPHAT	3,70	6,7	2,49%	-30,18%	2,4			0,000		0,8x	0,70%	Alléger
SITS	2,18	34,0	0,92%	-8,40%	14,5	16,9x	12,8x	0,000		0,8x	30,20%	Consolider
SOMOCER	1,33	54,1	-1,48%	19,81%	159,2	16,4x	18,5x	0,095	7,14%	0,7x	1,90%	Acheter
SOPAT	2,20	61,3	0,45%	197,29%	697,8			0,000		13,8x	2,10%	Consolider
SOTEMAIL	1,39	36,4	3,73%	-44,17%	10,2	94,3x	17,9x	0,000		1,3x	0,00%	Conserver
SOTETEL	3,62	16,8	-2,94%	32,11%	147,9	2,8x	5,0x	0,000		0,7x	8,20%	Vendre
SOTIPIER	4,48	125,2	5,16%	35,77%	192,0	13,5x	12,3x	0,290	6,47%	2,5x	1,30%	Acheter
SOTRAPIL	18,00	74,5	0,00%	90,84%	194,1	12,0x	10,9x	0,800	4,44%	2,1x	1,10%	Consolider
SOTUMAG	2,26	29,8	-0,87%	21,02%	80,7	9,7x	8,5x	0,100	4,42%	1,5x	0,00%	Consolider
SOTUVER	8,22	224,0	1,48%	63,70%	296,8	22,3x	17,6x	0,280	3,41%	4,6x	0,10%	Acheter
SPDIT - SICAF	10,27	287,6	3,73%	31,95%	39,9	16,4x	15,8x	0,580	5,65%	6,9x	0,00%	Consolider
STAR	141,00	325,4	-0,70%	42,22%	58,0	46,5x	17,2x	2,000	1,42%	1,0x	41,20%	Consolider
STB	5,00	776,9	-0,19%	39,27%	259,5	31,1x	40,8x	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	1,84	7,7	3,95%	73,58%	0,2			0,000		0,0x	0,00%	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,41	44,3	2,49%	10,81%	77,1	34,9x	16,0x	0,020	4,88%	0,4x	0,10%	Conserver
TELNET HOLDING	10,70	118,0	-3,60%	79,83%	311,9	6,9x	20,7x	0,500	4,67%	9,5x	4,00%	Acheter
TPR	5,04	252,0	0,19%	42,43%	182,1	16,8x	14,2x	0,240	4,76%	2,7x	0,80%	Acheter
TUNINVEST-SICAR	7,00	6,8	-0,99%	15,38%	0,3	24,6x	18,5x	0,500	7,14%	1,4x	0,00%	Conserver
TUNIS RE	7,98	159,6	-0,24%	1,19%	13,5	13,0x	8,9x	0,550	6,89%	0,9x	0,10%	Consolider
TUNISAIR	0,56	59,5	1,81%	30,23%	13,4			0,000		-0,3x	7,10%	Vendre
TUNISIE LEASING F	19,49	175,4	-1,56%	39,21%	50,1	14,8x	13,9x	1,050	5,39%	1,3x	2,10%	Consolider
UADH	1,71	63,2	3,01%	-30,48%	71,4	8,1x	21,3x	0,000		0,7x	6,40%	Consolider
UBCI	29,50	590,0	0,82%	22,93%	100,0	15,1x	13,7x	1,000	3,39%	2,0x	50,20%	Consolider
UIB	34,35	1 118,4	-0,17%	54,93%	331,5	13,0x	11,4x	0,700	2,04%	2,7x	52,70%	Consolider
UNIMED	8,95	286,4	0,56%	14,01%	10,0	22,9x	20,1x	0,240	2,68%	3,8x	19,10%	Acheter
WIFACK INT BANK	6,90	207,0	-0,28%	-5,86%	18,8	40,6x	27,4x	0,000		1,2x	33,30%	Alléger

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

BIAT	5,96%
SFBT	7,13%
UNIMED	1,70%
SOTUVER	-4,18%
SAH	-3,28%
OTH	11,59%
PGH	4,71%
ASSAD	-0,64%
EURO-CYCLES	-20,52%
TELNET	10,88%
Portefeuille AFC S2	1,34%
Tunindex S2	3,59%

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) : 32,74%

Tunindex 2018 : 32,89%

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.