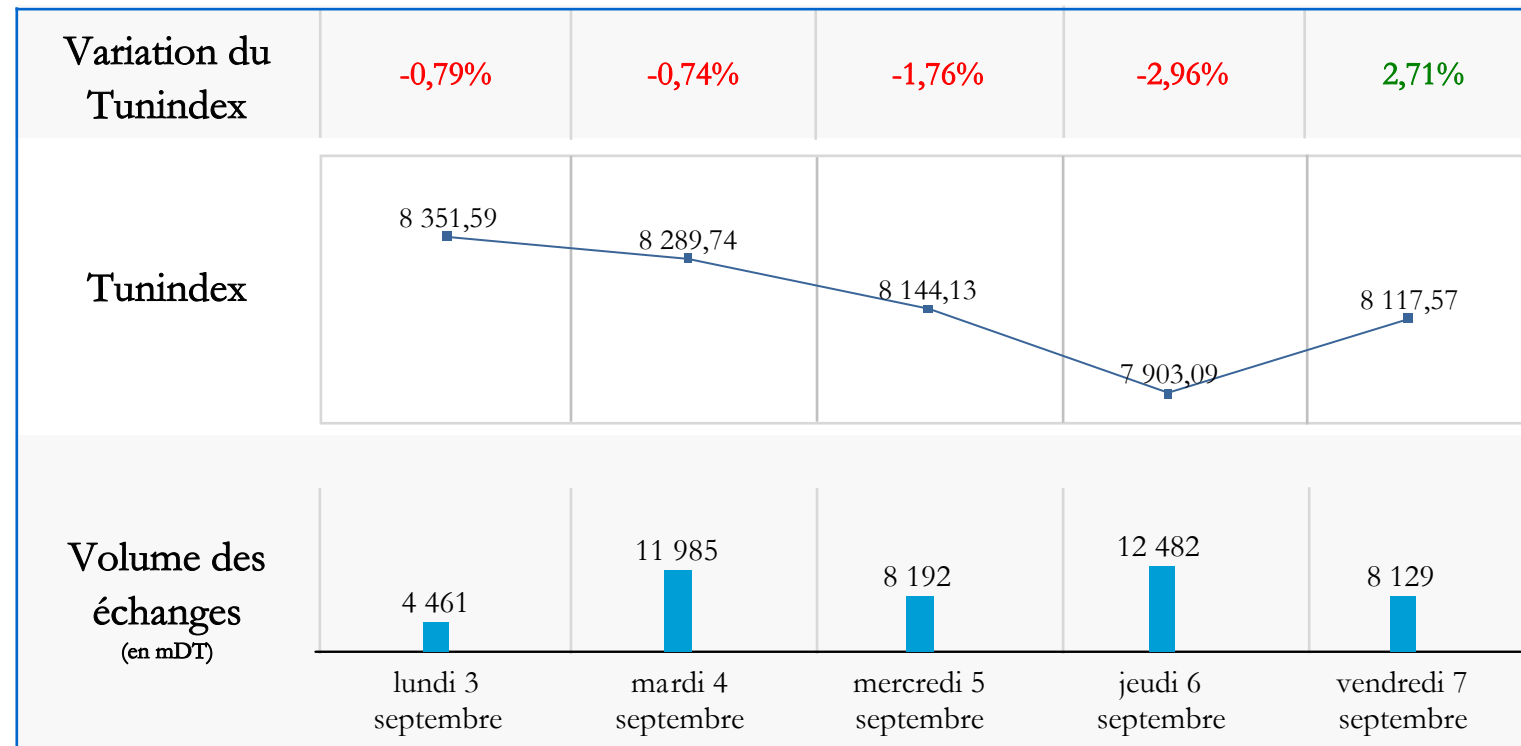


	Valeur clôture	Variation Hebdo.	Plus haut de l'année	Plus bas de l'année	Indicateurs boursiers de l'année							
					P/E		Yield		P/B		Pay Out	
Tunindex20	3 697,87	-4,21%	3 888,99	2 779,59	2017	2018p	2017	2018p	2017	2018p	2017	2018p
Tunindex	8 117,57	-3,57%	8 431,64	6 203,27	17,5x	15,7x	2,9%	3,2%	2,3x	2,2x	51,4%	51,6%



Les 5 plus fortes hausses de la semaine

	Var.Hebdo.	Cours
ICF	10,68%	108,47
SOTEMAIL	7,86%	1,51
LAND OR	7,50%	10,75
SIPHAT	4,86%	4,10
SANIMED	4,80%	2,56

Les 5 plus fortes baisses de la semaine

	Var.Hebdo.	Cours
UIB	-9,60%	32,00
BIAT	-8,74%	158,80
MONOPRIX	-8,00%	9,20
ESSOUKNA	-7,74%	2,74
ATELIER MEUBLE INT	-7,21%	2,83

Les 5 plus gros volumes de la semaine

	Vol (en mDT)	Var.Hebdo.
UIB	10 102,6	-9,60%
BNA	7 566,2	-0,25%
SFBT	4 378,9	-1,83%
ATTIJARI BANK	3 244,2	-5,68%
SOTIPAPIER	2 277,8	-0,60%

Les 5 plus faibles P/E de la semaine

	P/E 2017	P/E 2018e
BTE (ADP)	20,8x	2,1x
BNA	3,4x	3,8x
SOTETEL	2,7x	4,8x
ATB	13,1x	5,3x
ESSOUKNA	6,9x	5,7x

Les 5 plus forts rendements de la semaine

	Yield 2017	Yield 2018
ARTES	9,5%	10,0%
ATELIER MEUBLE INT	9,2%	9,9%
MODERN LEASING	7,8%	9,4%
ESSOUKNA	8,8%	8,8%
NEW BODY LINE	8,5%	8,5%

La balance des variations de la semaine

Hausse	21
Baisse	43
Neutre	16

PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :

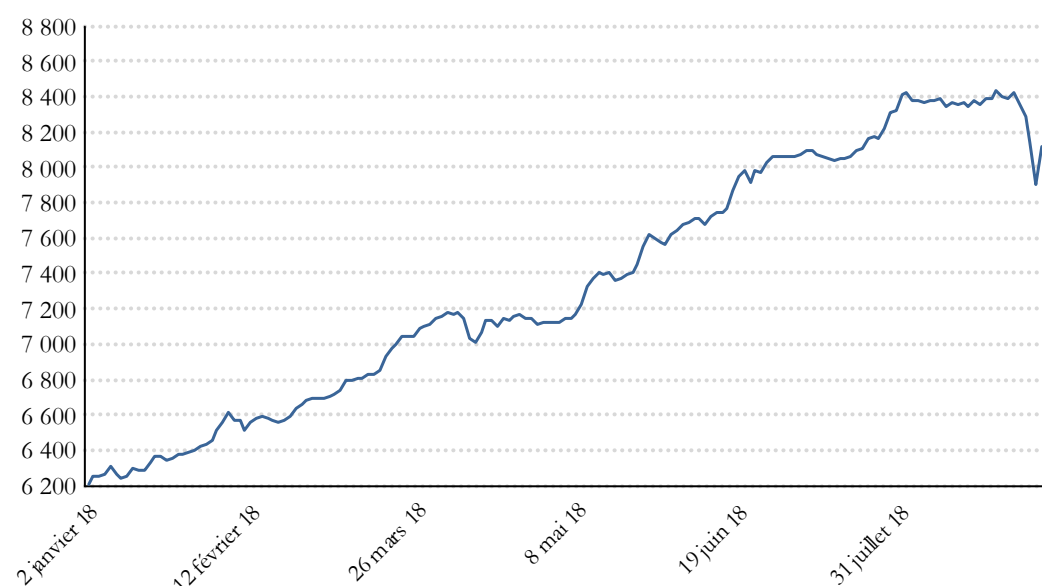
Impactée négativement par la baisse du secteur bancaire (-5,19%), la Bourse de Tunis a clôturé la semaine en territoire négatif avec un TUNINDEX qui recule de 3,57% à 8 117,57 points. Cependant, au terme de la séance de vendredi et grâce à la performance du secteur bancaire, l'indice réduit sa perte de 2,71% pour ne reculer que de 3,57%. Sa performance annuelle est de 29,22%.

Le total des capitaux traités sur la semaine est de 45,2 MDT soit un volume d'échange quotidien moyen de 9 MDT. UIB a été le titre le plus échangé de la semaine avec des flux de 10,1 MDT et termine en baisse de 9,60% à 32,00 DT.

Du côté des plus fortes hausses, ICF s'est accru de 10,68% à 108,47 DT. SOTEMAIL a augmenté de 7,86% à 1,51 DT. LAND'OR a réalisé un gain de 7,50% à 10,75 DT.

A contrario, UIB clôture la semaine à 32,00 DT accusant une perte de 9,60%. BIAT se replie de 8,74% à 158,80 DT. MONOPRIX se déleste de 8,00% à 9,20 DT.

Evolution du Tunindex depuis le début de l'année **+ 29,22%**



Evolution des indices sectoriels	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
Sociétés financières	5 955,80	-4,88%	32,97%
Banques	5 656,23	-5,19%	34,70%
Assurances	10 230,52	-0,56%	14,17%
Services financiers	6 309,15	-1,94%	19,30%
Services aux consommateurs	3 082,98	-2,28%	-1,48%
Distribution	4 870,94	-2,37%	-2,31%
Biens de consommation	7 786,03	-1,97%	32,41%
Automobile et équipementiers	1 883,79	-4,08%	-10,14%
Agro-alimentaire et boissons	9 878,74	-1,80%	43,43%
Industries	1 444,32	-1,44%	2,64%
Bâtiment et matériaux de construction	694,02	-1,87%	-11,14%
Matériaux de base	3 230,33	1,64%	61,66%

Stock Guide

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés	P/E		Dividende 2018p		P/B	Participation étrangère	Recommandation
	07/09/2018	En MDT	Semaine 27/08/2018	Déb. de l'année	En mDT	2017	2018p	En DT	En %	2017		
ADWYA	5,50	118,4	-5,17%	2,80%	148,5	24,1x	19,6x	0,160	2,91%	3,3x	2,40%	Acheter
AETECH	0,49	1,1	-5,76%	0,00%	0,7			0,000		-5,0x	0,10%	Vendre
AIR LIQUIDE TSIE	88,00	128,4	2,32%	3,48%	31,0	13,9x	13,1x	4,200	4,77%	3,0x	59,20%	Conserver
ALKIMIA	35,00	68,2	0,00%	-24,48%			14,5x	0,000		1,6x	0,10%	Alléger
AMEN BANK	31,04	822,0	-2,69%	32,60%	159,2	7,3x	6,5x	1,250	4,03%	1,0x	0,70%	Conserver
AMS	1,02	6,7	3,03%	-12,06%	3,6			0,000		-9,5x	0,80%	Vendre
ARTES	6,49	248,2	-3,13%	14,59%	224,9	6,9x	6,8x	0,650	10,02%	2,8x	13,40%	Acheter
ASSAD	8,23	98,8	-4,63%	-8,55%	272,5	10,6x	8,7x	0,000		2,2x	1,40%	Acheter
ASSURANCES SALIM	26,20	69,7	-0,38%	-18,80%	9,3	11,4x	10,0x	1,100	4,20%	1,5x	0,00%	Conserver
ASTREE	33,51	201,1	0,00%	-1,44%	0,7	13,4x	11,8x	2,000	5,97%	1,9x	30,20%	Conserver
ATB	4,15	415,0	-1,19%	3,79%	299,9	13,1x	5,3x	0,250	6,02%	0,8x	64,30%	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	2,83	13,1	-7,21%	24,57%	141,2	9,9x	8,5x	0,280	9,89%	1,6x	0,50%	Acheter
ATL	3,10	77,5	-2,82%	8,41%	97,3	7,3x	6,1x	0,250	8,06%	1,0x	0,00%	Acheter
ATTIJARI BANK	50,27	2 048,1	-5,68%	44,93%	3 244,2	15,4x	14,0x	2,000	3,98%	4,2x	59,20%	Acheter
ATTIJARI LEASING	17,90	49,2	1,07%	7,78%	30,0	7,6x	6,9x	1,300	7,26%	1,1x	0,00%	Consolider
BEST LEASE	1,87	56,1	0,00%	-7,58%	0,1	7,9x	7,1x	0,120	6,42%	1,1x	40,00%	Alléger
BH	18,97	903,0	-6,68%	2,54%	1 148,0	8,2x	6,5x	0,650	3,43%	1,2x	0,60%	Acheter
BIAT	158,80	2 699,6	-8,73%	30,16%	2 217,8	12,9x	10,7x	4,250	2,68%	2,8x	1,00%	Acheter
BNA	19,75	695,2	-0,25%	85,68%	7 566,2	3,6x	3,9x	0,000		0,7x	3,50%	Conserver
BT	8,24	1 854,0	-3,05%	33,33%	1 160,8	13,9x	12,2x	0,425	5,16%	2,5x	36,50%	Consolider
BTE (ADP)	12,50	12,5	-0,87%	-27,49%	14,2	20,8x	2,1x	0,000		0,1x	0,30%	Alléger
CARTHAGE CEMENT	1,94	333,9	-3,48%	-16,37%	610,4			0,000		8,8x	6,50%	Alléger
CELLCOM	1,64	7,3	2,49%	-13,22%	4,7	22,9x	29,3x	0,000		0,5x	3,00%	Conserver
CEREALIS	5,05	24,7	-2,69%	26,03%	1,2	11,8x	9,4x	0,140	2,77%	1,7x	0,30%	Consolider
CIL	15,55	77,8	-0,32%	0,61%	0,6	6,6x	6,0x	0,920	5,92%	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	11,40	153,9	-3,38%	16,22%	28,6	10,4x	11,8x	0,920	8,07%	5,8x	0,40%	Acheter
DELICE HOLDING	17,60	966,4	-1,12%	9,15%	61,5	25,0x	24,0x	0,450	2,56%	1,7x	9,30%	Acheter
ELBENE INDUSTRIE	3,59	35,9	0,00%	0,27%				0,000		-16,9x	0,10%	Vendre
ELECTROSTAR	1,80	7,7	0,55%	-32,07%	17,3			0,000		0,4x	0,00%	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	11,50	345,0	-1,70%	-2,40%	79,5	11,8x	14,5x	0,670	5,83%	2,8x	11,10%	Conserver
ESSOUKNA	2,74	13,8	-7,74%	-19,24%	44,7	6,9x	5,7x	0,240	8,76%	0,4x	0,10%	Vendre
EURO-CYCLES	21,50	174,2	-5,28%	-14,81%	1 338,8	11,2x	15,1x	1,500	6,98%	6,6x	30,50%	Acheter
GIF-FILTER	1,23	13,0	-1,59%	-14,58%	61,8	39,2x	13,6x	0,000		1,2x	0,00%	Alléger
HANNIBAL LEASE	8,20	65,9	-3,41%	4,81%	4,5	7,7x	6,4x	0,500	6,10%	1,0x	18,00%	Conserver
HEXABYTE	5,50	11,5	2,61%	10,58%	9,6	10,4x	8,6x	0,350	6,36%	1,5x	1,10%	Alléger
ICF	108,47	227,8	10,68%	285,60%	1 001,1	15,3x	14,7x	4,000	3,69%	3,2x	26,70%	Conserver
LAND OR	10,75	52,1	7,50%	44,29%	1 044,9	19,1x	16,2x	0,230	2,14%	11,1x	5,90%	Conserver
MAGASIN GENERAL	38,68	444,1	1,60%	-0,30%	500,3	42,6x	38,2x	0,700	1,81%	5,8x	10,00%	Consolider
MODERN LEASING	3,33	23,3	0,00%	-7,25%	3,9	7,4x	6,2x	0,300	9,01%	0,6x	1,00%	Alléger
MONOPRIX	9,20	183,7	-8,00%	-17,54%	81,1		43,9x	0,300	3,26%	3,2x	0,00%	Acheter
MPBS	3,35	23,8	-6,94%	15,35%	104,4	8,5x	7,3x	0,190	5,67%	0,9x	0,00%	Conserver
NEW BODY LINE	4,70	20,0	2,17%	2,20%	28,2	10,0x	8,8x	0,400	8,51%	1,9x	0,00%	Acheter
OFFICEPLAST	2,80	21,8	0,35%	-14,52%	29,2	20,5x	18,9x	0,065	2,32%	1,3x	7,20%	Conserver
ONE TECH HOLDING	17,39	932,1	-1,41%	32,60%	1 057,5	22,2x	18,5x	0,300	1,73%	4,7x	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	11,48	2 066,4	-2,71%	14,70%	544,6	14,9x	13,0x	0,350	3,05%	5,9x	0,70%	Acheter
SAH	12,65	722,9	-2,69%	-15,02%	561,9	29,3x	24,2x	0,200	1,58%	4,4x	18,70%	Acheter
SANIMED	2,56	31,7	4,80%	-38,78%	3,6	14,6x	10,6x	0,070	2,73%	0,9x	2,00%	Acheter
SERVICOM	1,69	20,1	-3,42%	4,96%	151,4		22,1x	0,000		0,6x	11,30%	Alléger
SFBT	24,20	3 993,0	-1,82%	56,88%	4 378,9	23,2x	20,3x	0,650	2,69%	9,3x	60,10%	Acheter
SIAME	2,37	33,3	1,71%	2,48%	345,8	13,7x	13,3x	0,120	5,06%	1,5x	0,40%	Alléger
SIMPAR	32,83	36,1	2,94%	-20,37%	2,6	35,9x	14,0x	1,250	3,81%	0,9x	0,10%	Conserver
SIPHAT	4,10	7,4	4,85%	-22,64%	2,6			0,000		0,9x	0,70%	Alléger
SITS	2,13	33,2	0,00%	-10,50%	28,6	16,5x	12,5x	0,000		0,8x	30,20%	Consolider
SOMOCER	1,25	50,8	0,37%	19,36%	214,7	15,4x	17,4x	0,095	7,60%	0,7x	1,90%	Acheter
SOPAT	1,90	52,9	-6,86%	156,75%	193,8			0,000		11,9x	2,10%	Consolider
SOTEMAIL	1,51	39,6	7,85%	-39,35%	2,1	ns	19,4x	0,000		1,4x	0,00%	Conserver
SOTETEL	3,50	16,2	-6,66%	27,73%	39,8	2,7x	4,8x	0,000		0,7x	8,20%	Vendre
SOTIPIER	5,00	139,7	-0,59%	50,71%	2 277,8	15,0x	13,8x	0,290	5,80%	2,8x	1,30%	Acheter
SOTRAPIL	18,00	74,5	-5,11%	90,84%	281,8	12,0x	10,9x	0,800	4,44%	2,1x	1,10%	Consolider
SOTUMAG	2,33	30,8	1,30%	24,61%	70,0	10,0x	8,8x	0,100	4,29%	1,5x	0,00%	Consolider
SOTUVER	8,27	225,4	-0,12%	64,67%	802,5	22,5x	16,2x	0,280	3,39%	4,6x	0,10%	Acheter
SPDIT - SICAF	10,13	283,6	-0,68%	30,24%	12,3	16,2x	15,6x	0,580	5,73%	6,8x	0,00%	Consolider
STAR	135,00	311,5	1,88%	36,22%	191,2	44,5x	16,5x	2,000	1,48%	1,0x	41,20%	Consolider
STB	4,88	758,2	-5,24%	35,93%	431,2	30,3x	39,8x	0,000		1,0x	1,20%	Conserver
STEQ	5,10	7,1	1,99%	-33,07%	0,4		89,2x	0,000		0,5x	0,00%	Vendre
STIP	1,99	8,4	2,57%	87,73%	0,0			0,000		0,0x	0,00%	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,39	42,1	0,00%	5,40%	13,9	33,2x	15,2x	0,020	5,13%	0,4x	0,10%	Conserver
TELNET HOLDING	10,49	115,7	-4,63%	76,30%	235,1	6,8x	20,3x	0,500	4,77%	9,3x	4,00%	Acheter
TPR	5,00	250,0	-1,96%	41,35%	452,2	16,6x	14,0x	0,240	4,80%	2,6x	0,80%	Acheter
TUNINVEST-SICAR	6,83	6,6	1,33%	12,76%	1,3	24,0x	18,1x	0,500	7,32%	1,4x	0,00%	Conserver
TUNIS RE	7,73	154,6	-5,50%	-1,78%	58,9	12,6x	8,7x	0,550	7,12%	0,8x	0,10%	Consolider
TUNISAIR	0,55	58,4	0,00%	27,90%	74,8			0,000		-0,3x	7,10%	Vendre
TUNISIE LEASING F	18,97	170,7	-4,19%	35,50%	124,4	14,4x	13,6x	1,050	5,54%	1,2x	2,10%	Consolider
UADH	1,68	62,1	-1,17%	-31,70%	24,7	8,0x	20,9x	0,000		0,7x	6,40%	Consolider
UBCI	31,50	630,0	0,00%	30,99%	5,0	16,1x	14,6x	1,000	3,17%	2,1x	50,20%	Alléger
UIB	32,00	1 041,9	-9,60%	44,53%	10 102,6	12,1x	10,6x	0,700	2,19%	2,5x	52,70%	Consolider
UNIMED	8,38	268,2	2,19%	9,74%	95,9	21,4x	18,8x	0,240	2,86%	3,6x	19,10%	Acheter
WIFACK INT BANK	7,00	210,0	1,74%	-4,50%	638,2	41,2x	27,8x	0,000		1,2x	33,30%	Alléger

Performance du portefeuille recommandé par l'AFC à partir du 31/08/2018 :

BIAT	-8,73%
SFBT	-1,82%
UNIMED	2,19%
SOTUVER	-0,12%
SAH	-2,69%
OTH	-1,41%
PGH	-2,71%
ASSAD	-4,63%
TELNET	-4,63%
TUVAL	0,00%
Portefeuille AFC S22	-2,46%
Tunindex S22	-3,57%

Portefeuille AFC S21	-0,51%
Tunindex S21	4,46%

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) : 27,12%

Tunindex 2018 : 29,22%

N.B. A l'occasion de l'introduction de TUNISIE VALEURS sur le marché principal de la cote de la Bourse de Tunis, nous avons décidé de changer notre portefeuille recommandé en remplaçant la valeur EURO-CYCLES par la valeur TUNISIE VALEURS dont le potentiel de croissance est nettement plus intéressant. En effet, les résultats récemment publiés par EURO-CYCLES relatifs au premier semestre de 2018 sont décevants et affichent un recul de 34,2% du résultat net part du Groupe à 5,8 MDT contre 8,8 MDT à fin Juin 2017.