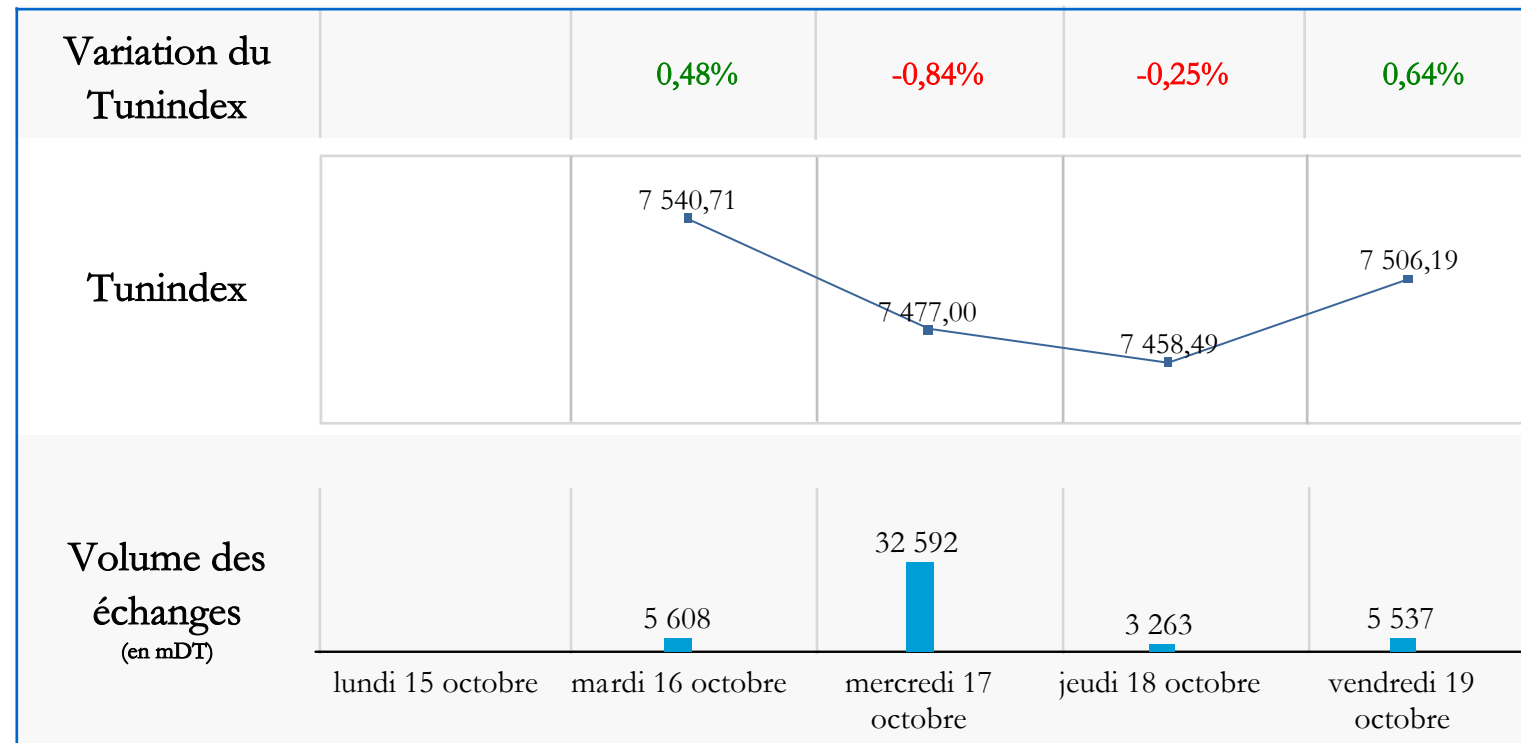


	Valeur clôture	Variation Hebdo.	Plus haut de l'année	Plus bas de l'année	Indicateurs boursiers de l'année							
					P/E		Yield		P/B		Pay Out	
Tunindex20	3 384,35	0,07%	3 888,99	2 779,59	2017	2018p	2017	2018p	2017	2018p	2017	2018p
Tunindex	7 506,19	0,02%	8 431,64	6 203,27	16,6x	15,3x	3,1%	3,4%	2,1x	2,0x	51,4%	51,6%



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

	Var.Hebdo.	Cours
STEQ	18,87%	8,44
ALKIMIA	17,55%	39,38
UADH	15,94%	1,60
MONOPRIX	9,60%	7,88
TAWASOL GP HOLDING	8,82%	0,37

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

	Var.Hebdo.	Cours
SIPHAT	-9,14%	3,08
CIMENTS DE BIZERTE	-8,24%	1,67
SERVICOM	-4,76%	1,20
ATB	-3,68%	3,93
GIF-FILTER	-3,64%	1,06

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

	Vol (en mDT)	Var.Hebdo.
SFBT	25 990,3	1,28%
ATTIJARI BANK	2 003,5	-3,45%
ICF	1 906,9	-2,66%
SAH	1 854,7	0,85%
SOTUVER	1 230,8	-0,61%

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

	P/E 2017	P/E 2018e
BTE (ADP)	21,6x	2,2x
BNA	3,2x	3,6x
SOTETEL	2,5x	4,4x
ESSOUKNA	6,1x	5,0x
BH	6,6x	5,2x

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

	Yield 2017	Yield 2018
ARTES	9,8%	10,3%
MODERN LEASING	8,6%	10,3%
ESSOUKNA	9,9%	9,9%
ATL	8,6%	8,6%
NEW BODY LINE	8,4%	8,4%

**La balance des variations de la semaine**

Hausse	29
Baisse	42
Neutre	10

**PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :**

Le TUNINDEX a clôturé la semaine en progressant de 0,02% à 7 506,19 mettant ainsi un terme à une série de 6 semaines consécutives de baisse. Depuis début Octobre, l'indice a cédé 3,79% portant sa performance annuelle à 19,49%.

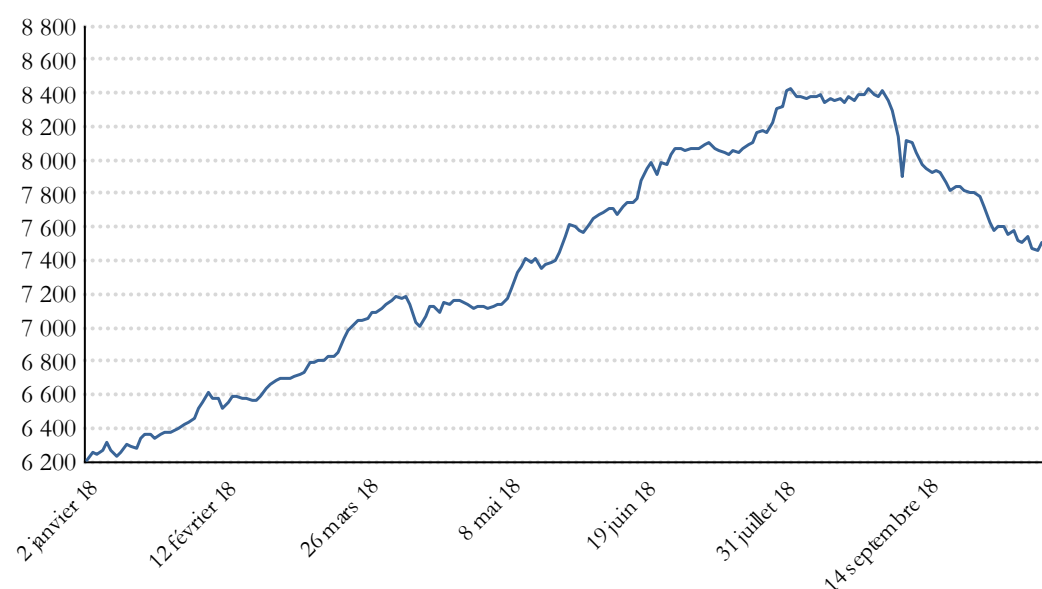
Le total des capitaux traités sur la semaine est de 47 MDT soit un volume d'échange quotidien moyen de 11,7 MDT. SFBT a été le titre le plus actif de la semaine avec des échanges de 26 MDT et termine en hausse de 1,28% à 23,80 DT.

Du côté des plus fortes hausses, STEQ s'est accru de 18,87% à 8,44 DT. ALKIMIA a augmenté de 17,55% à 39,38 DT. UADH a réalisé un gain de 15,94% à 1,60 DT.

A contrario, SIPHAT clôture la semaine à 3,08 DT accusant une perte de 9,14%. CIMENTS DE BIZERTE se replie de 8,24% à 1,67 DT. SERVICOM se déleste de 4,76% à 1,20 DT.

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

**+ 19,49%**



**Evolution des indices sectoriels**

	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
<b>Sociétés financières</b>	5 396,39	-0,58%	20,48%
Banques	5 098,01	-0,61%	21,41%
Assurances	10 140,56	1,59%	13,17%
Services financiers	5 912,13	-1,42%	11,79%
<b>Services aux consommateurs</b>	2 986,75	2,38%	-4,55%
Distribution	4 683,66	2,50%	-6,07%
<b>Biens de consommation</b>	7 505,82	0,89%	27,64%
Automobile et équipementiers	1 744,56	-2,40%	-16,79%
Agro-alimentaire et boissons	9 546,71	1,00%	38,60%
<b>Industries</b>	1 233,36	-1,23%	-12,35%
Bâtiment et matériaux de construction	553,70	-1,35%	-29,11%
<b>Matériaux de base</b>	3 408,48	1,10%	70,58%

**Stock Guide**

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés	P/E		Dividende 2018p		P/B	Participation étrangère	Recommandation
	19/10/2018	En MDT	Semaine 08/10/2018	Déb. de l'année	En mDT	2017	2018p	En DT	En %	2017		
ADWYA	4,63	99,7	-1,48%	-13,45%	51,5	20,3x	30,6x	0,160	3,46%	2,8x	2,40%	Acheter
AETECH	0,46	1,0	-2,12%	-6,12%	0,2			0,000		-4,6x	0,10%	Vendre
AIR LIQUIDE TSIE	87,56	132,0	1,81%	2,98%	6,0	14,3x	12,5x	4,200	4,80%	3,1x	59,20%	Conserver
ALKIMIA	39,38	76,7	17,55%	-15,03%	442,1			0,000		2,5x	0,10%	Alléger
AMEN BANK	27,80	736,2	-0,71%	19,30%	48,4	6,5x	5,9x	1,250	4,50%	0,9x	0,70%	Conserver
AMS	0,90	5,9	0,00%	-22,41%	6,0			0,000			0,80%	Vendre
ARTES	6,31	241,4	-0,15%	11,69%	121,4	6,7x	7,2x	0,650	10,30%	2,7x	13,70%	Acheter
ASSAD	7,57	90,8	-2,94%	-15,88%	196,2	9,8x	8,0x	0,000		2,0x	1,40%	Acheter
ASSURANCES SALIM	26,78	71,2	3,00%	-17,07%	1,3	11,7x	10,2x	1,100	4,11%	1,5x	0,00%	Conserver
ASTREE	34,00	204,0	0,00%	0,00%		13,6x	12,0x	2,000	5,88%	1,9x	30,20%	Conserver
ATB	3,93	393,0	-3,67%	-1,42%	105,2	12,4x	6,9x	0,250	6,36%	0,7x	64,30%	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	3,91	18,1	2,89%	68,11%	341,5	13,6x	11,8x	0,280	7,16%	2,3x	0,50%	Acheter
ATL	2,97	74,3	-0,33%	4,20%	45,7	7,0x	5,9x	0,250	8,42%	1,0x	0,00%	Acheter
ATTIJARI BANK	42,48	1 730,7	-3,45%	23,00%	2 003,5	13,0x	11,9x	2,000	4,71%	3,5x	59,20%	Acheter
ATTIJARI LEASING	17,13	47,1	-2,83%	3,44%	2,0	7,3x	6,6x	1,300	7,59%	1,0x	0,00%	Consolider
BEST LEASE	1,88	56,4	0,00%	-7,12%		7,9x	7,1x	0,120	6,38%	1,1x	40,00%	Alléger
BH	15,40	733,0	-1,78%	-16,75%	502,5	6,7x	5,3x	0,650	4,22%	1,0x	0,60%	Acheter
BIAT	141,00	2 397,0	1,43%	19,05%	1 078,6	11,5x	9,5x	4,250	3,01%	2,5x	1,00%	Acheter
BNA	18,14	638,5	-1,41%	70,54%	771,0	3,3x	3,6x	0,000		0,7x	3,60%	Conserver
BT	7,90	1 777,5	0,00%	28,08%	455,4	13,3x	11,7x	0,425	5,38%	2,4x	36,50%	Consolider
BTE (ADP)	12,95	13,0	0,00%	-24,88%		21,6x	2,2x	0,000		0,1x	0,30%	Alléger
CARTHAGE CEMENT	1,48	254,8	-1,33%	-36,20%	622,0			0,000		6,7x	6,40%	Alléger
CELLCOM	1,34	6,0	-0,74%	-29,10%	4,5	18,7x	23,9x	0,000		0,4x	3,00%	Conserver
CEREALIS	4,46	21,8	0,00%	11,67%	14,1	10,5x	8,3x	0,140	3,14%	1,5x	0,00%	Consolider
CIL	14,98	74,9	-0,72%	-2,87%	18,4	6,3x	5,8x	0,920	6,14%	1,1x	0,10%	Consolider
CIMENTS DE BIZERTE	1,67	73,6	-8,24%	-32,93%	8,0			0,000		1,0x	0,20%	Consolider
CITY CARS	11,10	149,9	0,90%	13,39%	28,9	10,1x	10,4x	0,920	8,29%	5,6x	0,40%	Acheter
DELICE HOLDING	15,29	839,5	1,19%	-4,84%	14,7	21,7x	20,8x	0,450	2,94%	1,5x	9,30%	Acheter
ELBENE INDUSTRIE	3,06	30,6	0,00%	-14,52%				0,000		-14,4x	0,10%	Vendre
ELECTROSTAR	1,63	7,0	-1,80%	-38,49%	5,2			0,000		0,4x	0,00%	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	11,50	345,0	0,43%	-2,40%	22,3	11,8x	13,4x	0,670	5,83%	2,8x	11,10%	Conserver
ESSOUKNA	2,47	12,5	-0,80%	-26,55%	49,4	6,2x	5,1x	0,240	9,72%	0,4x	0,10%	Vendre
EURO-CYCLES	20,45	165,6	-0,58%	-18,70%	1 083,1	10,7x	14,4x	1,500	7,33%	6,3x	27,80%	Acheter
GIF-FILTER	1,06	11,2	-3,63%	-26,38%	47,1			0,000		1,0x	0,00%	Alléger
HANNIBAL LEASE	7,86	63,2	-2,96%	0,72%	0,0	7,4x	6,1x	0,500	6,36%	0,9x	18,00%	Conserver
HEXABYTE	5,82	12,1	-0,68%	16,63%	7,0	11,0x	10,9x	0,350	6,01%	1,5x	1,10%	Alléger
ICF	147,59	309,9	-2,65%	424,67%	1 906,9	20,8x	12,2x	4,000	2,71%	4,3x	26,70%	Conserver
LAND OR	9,57	46,4	-0,31%	28,45%	109,8	17,0x	8,9x	0,230	2,40%	9,9x	5,80%	Conserver
MAGASIN GENERAL	39,00	447,8	0,00%	0,50%	185,3	42,9x	47,0x	0,700	1,79%	5,9x	10,00%	Consolider
MODERN LEASING	2,93	20,5	-1,01%	-17,61%	15,5	6,5x	5,5x	0,300	10,24%	0,5x	1,00%	Alléger
MONOPRIX	7,88	157,4	9,59%	-29,12%	91,8		80,3x	0,300	3,81%	2,7x	0,00%	Acheter
MPBS	3,23	22,9	4,19%	11,43%	51,6	8,2x	7,4x	0,190	5,88%	0,9x	0,00%	Conserver
NEW BODY LINE	4,89	20,8	0,20%	6,01%	23,0	10,4x	10,3x	0,400	8,18%	2,0x	0,00%	Acheter
OFFICEPLAST	2,80	21,8	0,35%	-14,52%	58,2	20,5x	15,1x	0,065	2,32%	1,3x	7,30%	Conserver
ONE TECH HOLDING	16,00	857,6	-1,41%	22,18%	376,0	20,4x	15,7x	0,300	1,88%	4,3x	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	11,17	2 010,6	-0,71%	11,69%	359,3	14,5x	12,7x	0,350	3,13%	5,7x	0,70%	Acheter
SAH	11,80	674,3	0,85%	-20,73%	1 854,7	27,4x	26,3x	0,000		4,1x	18,50%	Acheter
SANIMED	1,79	22,2	-1,64%	-56,77%	283,2	10,2x	7,4x	0,070	3,91%	0,6x	2,00%	Acheter
SERVICOM	1,20	14,2	-4,76%	-25,46%	412,5			0,000		0,0x	11,30%	Alléger
SFBT	23,80	3 927,0	1,27%	54,35%	25 990,3	22,8x	20,0x	0,650	2,73%	9,1x	60,10%	Acheter
SIAME	2,30	32,3	-0,43%	-0,41%	22,7	13,3x	11,5x	0,120	5,22%	1,4x	0,40%	Alléger
SIMPAR	26,99	29,7	1,31%	-34,01%	776,5	29,5x	11,5x	1,250	4,63%	0,7x	0,10%	Conserver
SIPHAT	3,08	5,5	-9,14%	-41,88%	0,8			0,000		0,8x	0,70%	Alléger
SITS	1,99	31,0	-2,45%	-16,38%	3,4			0,000			30,20%	Consolider
SOMOCER	1,16	47,2	-0,85%	11,26%	63,2	14,3x	13,3x	0,095	8,19%	0,6x	1,90%	Acheter
SOPAT	1,74	48,5	2,95%	135,13%	90,0		53,2x	0,000		5,5x	2,40%	Consolider
SOTEMAIL	1,85	48,5	3,35%	-25,70%	2,9	ns	55,6x	0,000		1,7x	0,00%	Conserver
SOTETEL	3,34	15,5	4,70%	21,89%	44,1	2,6x	4,6x	0,000		0,7x	8,20%	Vendre
SOTIPAPIER	4,29	119,9	3,12%	30,31%	733,0	12,9x	12,6x	0,290	6,76%	2,4x	1,20%	Acheter
SOTRAPIL	15,40	63,7	1,31%	64,45%	357,3	10,2x	9,3x	0,800	5,19%	1,8x	1,00%	Consolider
SOTUMAG	2,13	28,1	0,47%	14,35%	169,4	9,2x	8,0x	0,100	4,69%	1,4x	0,00%	Consolider
SOTUVER	8,10	220,8	-0,61%	61,38%	1 230,8	22,0x	15,8x	0,280	3,46%	5,5x	0,10%	Acheter
SPDIT - SICAF	9,62	269,4	-1,43%	24,02%	40,7	15,4x	14,8x	0,580	6,03%	6,4x	0,00%	Consolider
STAR	133,99	309,2	2,28%	35,21%	97,6	44,2x	16,4x	2,000	1,49%	1,0x	41,20%	Consolider
STB	4,51	700,7	-1,31%	25,62%	125,5	28,0x	36,8x	0,000		0,9x	1,20%	Conserver
STEQ	8,44	11,8	18,87%	10,76%			ns	0,000		0,8x	0,00%	Vendre
STIP	1,46	6,1	2,81%	37,73%	0,0			0,000			0,00%	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,37	40,0	8,82%	0,00%	44,4	31,5x	14,5x	0,020	5,41%	0,4x	0,10%	Conserver
TELNET HOLDING	8,39	92,5	-0,11%	49,41%	431,3	5,4x	11,5x	0,500	5,96%	7,4x	4,00%	Acheter
TPR	4,89	244,5	1,24%	38,37%	532,5	16,3x	13,7x	0,240	4,91%	2,6x	0,80%	Acheter
TUNINVEST-SICAR	6,24	6,0	-2,95%	3,69%	0,1	21,9x	16,5x	0,500	8,01%	1,3x	0,00%	Conserver
TUNIS RE	7,47	149,4	0,94%	-4,89%	202,8	12,1x	8,4x	0,550	7,36%	0,8x	0,10%	Consolider
TUNISAIR	0,64	68,0	0,00%	48,83%	150,3			0,000		-0,4x	7,10%	Vendre
TUNISIE LEASING F	16,71	150,4	-1,70%	19,35%	91,6	12,7x	11,9x	1,050	6,28%	1,1x	2,10%	Consolider
TUNISIE VALEURS	31,56	63,1	-0,12%	1,80%	438,9	18,0x	12,3x			2,7x		Acheter
UADH	1,60	59,1	15,94%	-34,95%	105,2	12,2x	19,0x	0,000		0,7x	6,40%	Consolider
UBCI	27,57	551,4	-0,10%	15,15%	1,9	14,1x	12,8x	1,000	3,63%	1,8x	50,20%	Alléger
UIB	27,20	885,6	-1,05%	23,28%	1 129,5	10,3x	9,0x	0,700	2,57%	2,1x	52,70%	Consolider
UNIMED	7,97	255,0	0,12%	4,52%	286,5	20,3x	17,9x	0,240	3,01%	3,4x	19,00%	Acheter
WIFACK INT BANK	6,80	204,0	-2,01%	-7,23%	5,1	40,0x	27,0x	0,000		1,2x	32,60%	Alléger

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

BIAT	-18,97%
SFBT	-3,45%
UNIMED	-2,80%
SOTUVER	-2,17%
SAH	-9,23%
OTH	-9,30%
PGH	-5,34%
ASSAD	-12,28%
TELNET	-23,73%
TUVAL	1,81%
<b>Portefeuille AFC S22:</b>	<b>-8,55%</b>
<b>Tunindex S22:</b>	<b>-10,84%</b>

**Performances du second semestre :**

**Portefeuille AFC S2:** -8,35%  
**Tunindex S2:** -6,86%

**Performances du premier semestre :**

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

**Performances depuis début 2018 :**

**Portefeuilles cumulés de l'AFC (S1 & S2):** 20,05%  
**Tunindex 2018:** 19,49%

**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.