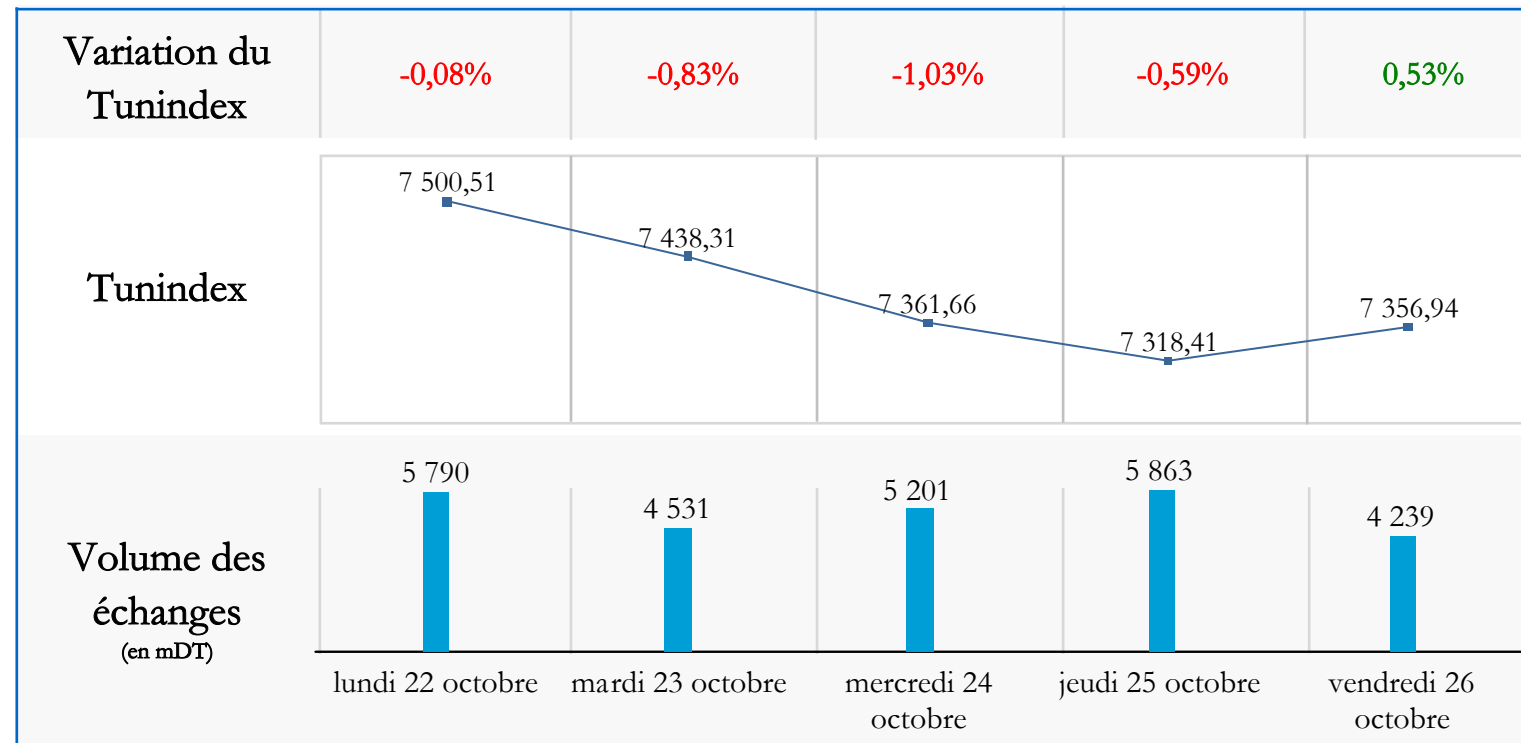


	Valeur clôture	Variation Hebdo.	Plus haut de l'année	Plus bas de l'année	Indicateurs boursiers de l'année							
					P/E		Yield		P/B		Pay Out	
Tunindex20	3 311,42	-2,15%	3 888,99	2 779,59	2017	2018p	2017	2018p	2017	2018p	2017	2018p
Tunindex	7 356,94	-1,99%	8 431,64	6 203,27	16,5x	14,4x	3,2%	3,4%	2,1x	2,0x	51,4%	51,7%



Les 5 plus fortes hausses de la semaine

	Var.Hebdo.	Cours
SOTUMAG	19,25%	2,54
ALKIMIA	15,54%	45,50
ASSURANCES SALIM	12,02%	30,00
STEQ	7,46%	9,07
MODERN LEASING	6,14%	3,11

Les 5 plus fortes baisses de la semaine

	Var.Hebdo.	Cours
SIPHAT	-14,61%	2,63
BIAT	-7,87%	129,90
TUNISAIR	-7,81%	0,59
AMS	-6,67%	0,84
UBCI	-5,88%	25,95

Les 5 plus gros volumes de la semaine

	Vol (en mDT)	Var.Hebdo.
UBCI	2 718,4	-5,88%
BIAT	2 154,5	-7,87%
ICF	1 937,2	-2,29%
SOTUVER	1 552,0	0,00%
POULINA GP HOLDING	1 487,4	-0,09%

Les 5 plus faibles P/E de la semaine

	P/E 2017	P/E 2018e
BNA	3,2x	3,5x
SOTETEL	2,5x	4,5x
ESSOUKNA	6,1x	5,0x
AMEN BANK	6,2x	5,6x
BH	6,6x	5,8x

Les 5 plus forts rendements de la semaine

	Yield 2017	Yield 2018
MODERN LEASING	8,7%	10,5%
ARTES	9,8%	10,4%
ESSOUKNA	10,0%	10,0%
SOMOCER	6,7%	8,5%
NEW BODY LINE	8,4%	8,4%

La balance des variations de la semaine

Hausse	20
Baisse	45
Neutre	16

PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :

La Bourse de Tunis a clôturé la semaine dans le rouge avec un TUNINDEX qui baisse de 1,99% à 7 356,94 points. L'indice recule de 5,71% au mois d'Octobre et ramène sa performance annuelle à 17,11%.

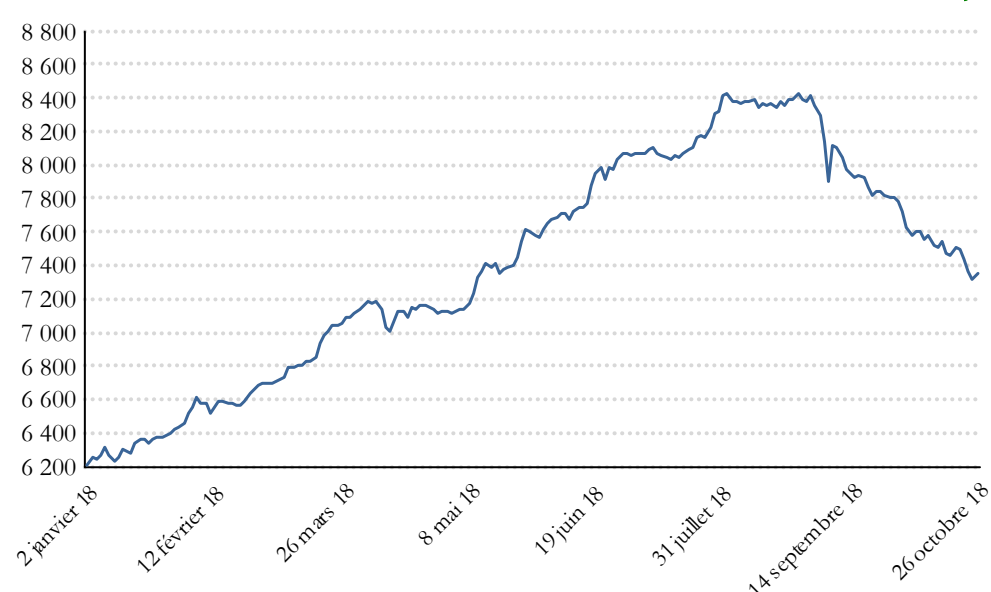
Le total des capitaux traités sur la semaine est de 25,6 MDT soit un volume d'échange quotidien moyen de 5,1 MDT. L'UBCI a été le titre le plus échangé de la semaine avec des flux de 2,7 MDT et termine en baisse de 5,88% à 25,95 DT.

Du côté des plus fortes hausses, SOTUMAG s'est accru de 19,25% à 2,54 DT. ALKIMIA a augmenté de 15,54% à 45,50 DT. ASSURANCES SALIM a réalisé un gain de 12,02% à 30,00 DT.

A contrario, SIPHAT clôture la semaine à 2,63 DT accusant ainsi la plus grande perte de la semaine soit -14,61%. La BIAT se replie de 7,87% à 129,90 DT. Depuis début Septembre, le titre a perdu le quart de sa capitalisation. TUNISAIR se déleste de 7,81% à 0,59 DT.

Evolution du Tunindex depuis le début de l'année

+ 17,11%



Evolution des indices sectoriels

	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
Sociétés financières	5 244,65	-2,81%	17,09%
Banques	4 937,59	-3,15%	17,59%
Assurances	10 179,52	0,38%	13,60%
Services financiers	5 950,10	0,64%	12,51%
Services aux consommateurs	2 989,27	0,08%	-4,47%
Distribution	4 705,06	0,46%	-5,64%
Biens de consommation	7 368,59	-1,83%	25,31%
Automobile et équipementiers	1 666,85	-4,45%	-20,49%
Agro-alimentaire et boissons	9 366,29	-1,89%	35,99%
Industries	1 249,78	1,33%	-11,18%
Bâtiment et matériaux de construction	562,87	1,66%	-27,93%
Matériaux de base	3 439,81	0,92%	72,15%

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

BIAT	-25,34%
SFBT	-6,09%
UNIMED	-3,17%
SOTUVER	-2,17%
SAH	-9,31%
OTH	-7,88%
PGH	-5,42%
ASSAD	-17,15%
TELNET	-20,91%
TUVAL	1,29%
Portefeuille AFC S22:	-9,62%
Tunindex S22:	-12,61%

Performances du second semestre :

Portefeuille AFC S2: -9,43%
Tunindex S2: -8,71%

Performances du premier semestre :

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

Performances depuis début 2018 :

Portefeuilles cumulés de l'AFC (S1 & S2): 18,64%
Tunindex 2018: 17,11%

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.