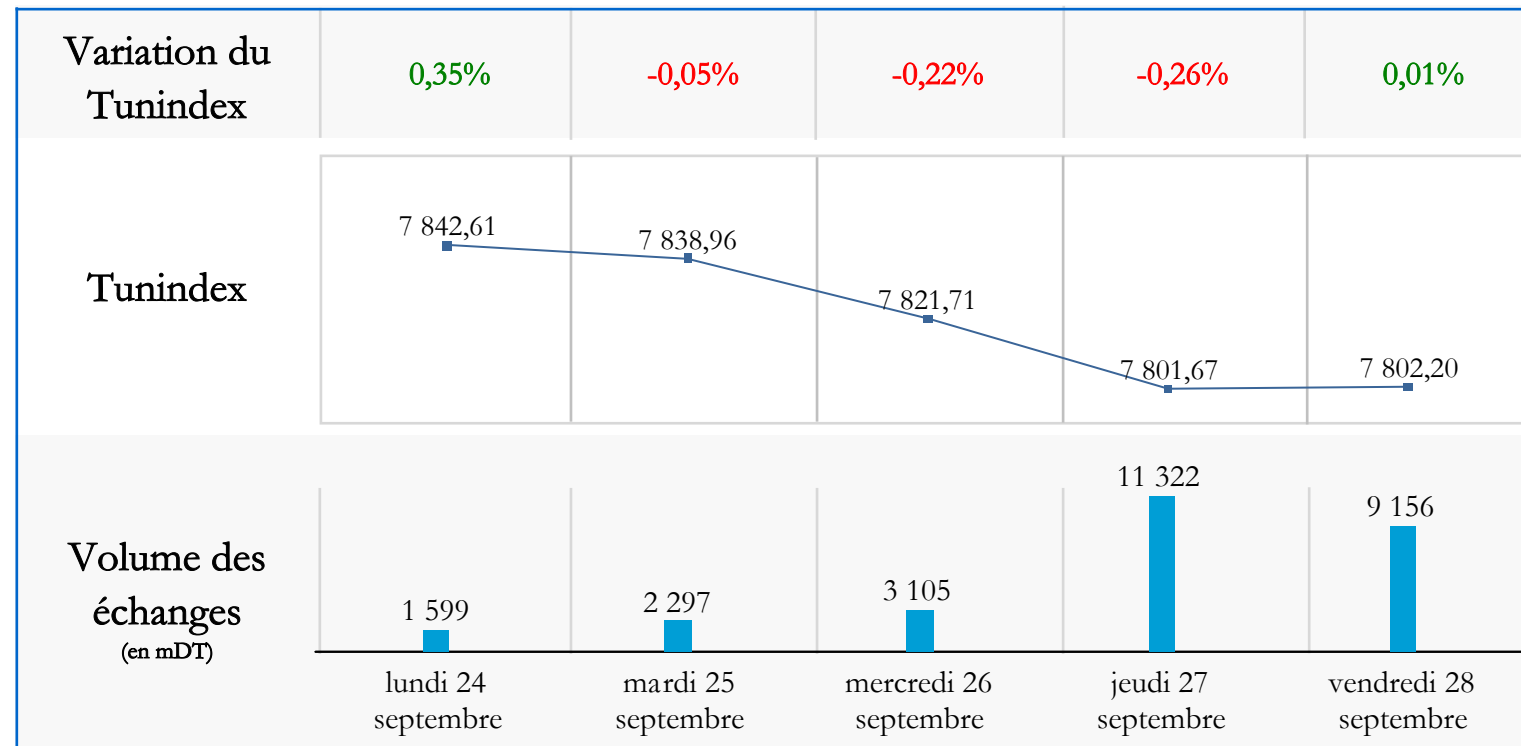


	Valeur clôture	Variation Hebdo.	Plus haut de l'année	Plus bas de l'année	Indicateurs boursiers de l'année							
					P/E		Yield		P/B		Pay Out	
Tunindex20	3 546,48	-0,02%	3 888,99	2 779,59	2017	2018p	2017	2018p	2017	2018p	2017	2018p
Tunindex	7 802,20	-0,17%	8 431,64	6 203,27	16,9x	15,5x	3,0%	3,3%	2,2x	2,1x	51,4%	51,6%



Les 5 plus fortes hausses de la semaine

	Var.Hebdo.	Cours
TUNISAIR	18,18%	0,65
ATELIER MEUBLE INT	12,01%	3,45
CARTHAGE CEMENT	4,57%	1,83
SAH	4,19%	12,19
SOTETEL	4,00%	3,64

Les 5 plus fortes baisses de la semaine

	Var.Hebdo.	Cours
SIPHAT	-20,41%	4,29
CIMENTS DE BIZERTE	-16,67%	2,25
GIF-FILTER	-7,56%	1,10
ASSURANCES SALIM	-5,59%	26,20
EURO-CYCLES	-4,93%	21,20

Les 5 plus gros volumes de la semaine

	Vol (en mDT)	Var.Hebdo.
BNA	4 577,2	0,05%
TUNISIE VALEURS	3 987,5	
TUNIS RE	3 941,3	-0,64%
SFBT	1 610,3	-0,13%
BIAT	1 562,1	0,33%

Les 5 plus faibles P/E de la semaine

	P/E 2017	P/E 2018e
BTE (ADP)	21,7x	2,2x
BNA	3,3x	3,6x
SOTETEL	2,6x	4,7x
ATB	12,9x	5,2x
ESSOUKNA	6,5x	5,3x

Les 5 plus forts rendements de la semaine

	Yield 2017	Yield 2018
ARTES	9,8%	10,4%
MODERN LEASING	7,8%	9,4%
ESSOUKNA	9,3%	9,3%
ATELIER MEUBLE INT	8,3%	8,9%
CITY CARS	8,4%	8,4%

La balance des variations de la semaine

Hausse	23
Baisse	45
Neutre	13

PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :

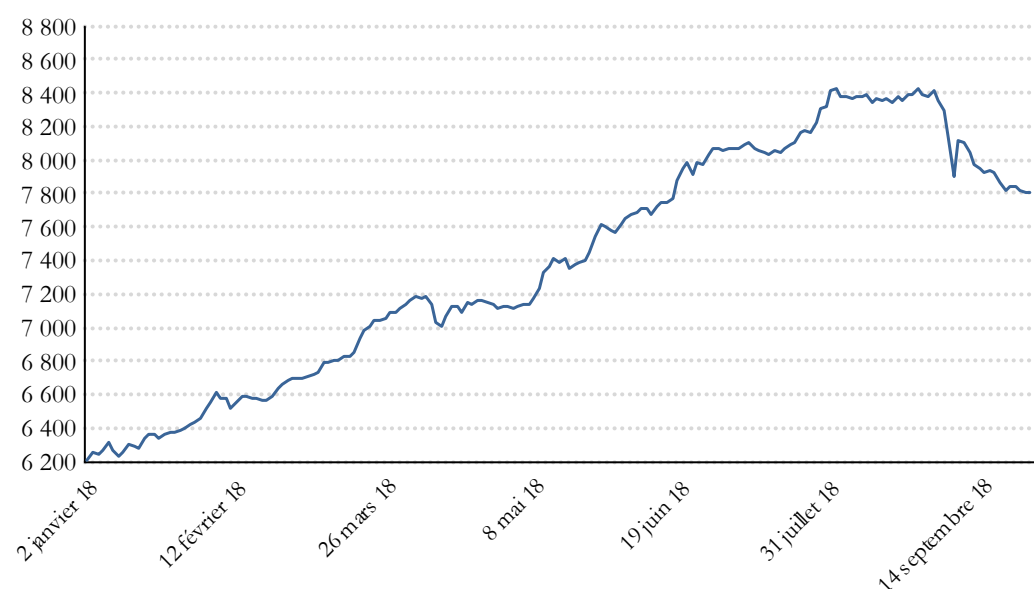
La Bourse de Tunis a clôturé la semaine en territoire négatif avec un TUNINDEX qui baisse de 0,17% à 7 802,20 points. L'indice ramène sa performance du mois de Septembre à -7,32% et annuelle à 24,20%.

Le total des capitaux traités sur la semaine est de 27,5 MDT soit un volume d'échange quotidien moyen de 5,5 MDT. La BNA a été le titre le plus échangé de la semaine avec des flux de 4,6 MDT et termine en hausse de 0,05% à 18,81 DT.

Du côté des plus fortes hausses, TUNISAIR s'est accru de 18,18% à 0,65 DT. ATELIER DU MEUBLE a augmenté de 12,01% à 3,45 DT. Après une seule séance de cotation, TUNISIE VALEURS a réalisé un gain de 9,67% à 34,00 DT.

A contrario, SIPHAT clôture la semaine à 4,29 DT accusant une perte de 20,41%. CIMENTS DE BIZERTE se replie de 16,67% à 2,25 DT. GIF-FILTER se déleste de 7,56% à 1,10 DT.

Evolution du Tunindex depuis le début de l'année + 24,20%



Evolution des indices sectoriels	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
Sociétés financières	5 702,24	-0,46%	27,31%
Banques	5 400,69	-0,39%	28,62%
Assurances	10 237,33	-1,62%	14,25%
Services financiers	6 159,39	-0,92%	16,46%
Services aux consommateurs	3 053,99	0,82%	-2,40%
Distribution	4 789,23	0,14%	-3,95%
Biens de consommation	7 534,46	0,22%	28,13%
Automobile et équipementiers	1 851,77	-4,48%	-11,67%
Agro-alimentaire et boissons	9 545,39	0,08%	38,59%
Industries	1 373,54	0,28%	-2,39%
Bâtiment et matériaux de construction	650,84	0,73%	-16,67%
Matériaux de base	3 191,74	0,29%	59,73%

Stock Guide

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés	P/E		Dividende 2018p		P/B	Participation étrangère	Recommandation
	28/09/2018	En MDT	Semaine 17/09/2018	Déb. de l'année	En mDT	2017	2018p	En DT	En %	2017		
ADWYA	5,13	110,4	-0,38%	-4,11%	7,0	22,5x	18,3x	0,160	3,12%	3,1x	2,40%	Acheter
AETECH	0,51	1,1	0,00%	4,08%	0,0			0,000		-5,2x	0,10%	Vendre
AIR LIQUIDE TSIE	87,00	126,9	1,33%	2,35%	34,7	13,8x	13,0x	4,200	4,83%	3,0x	59,20%	Conservier
ALKIMIA	34,50	67,2	-1,42%	-25,56%	0,2		14,3x	0,000		1,6x	0,10%	Alléger
AMEN BANK	29,01	768,2	-4,54%	24,27%	366,8	6,8x	6,1x	1,250	4,31%	1,0x	0,70%	Conservier
AMS	0,98	6,4	2,08%	-15,51%	0,8			0,000		-9,1x	0,80%	Vendre
ARTES	6,30	241,0	-0,63%	11,53%	181,4	6,7x	6,6x	0,650	10,32%	2,7x	13,40%	Acheter
ASSAD	8,20	98,4	-4,09%	-8,88%	715,6	10,6x	8,7x	0,000		2,2x	1,40%	Acheter
ASSURANCES SALIM	26,20	69,7	-5,58%	-18,80%	6,9	11,4x	10,0x	1,100	4,20%	1,5x	0,00%	Conservier
ASTREE	33,51	201,1	0,00%	-1,44%		13,4x	11,8x	2,000	5,97%	1,9x	30,20%	Conservier
ATB	4,08	408,0	-0,72%	2,13%	67,9	12,9x	5,2x	0,250	6,13%	0,8x	64,30%	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	3,45	16,0	12,01%	49,57%	209,7	12,0x	10,4x	0,280	8,12%	2,0x	0,50%	Acheter
ATL	3,00	75,0	-3,22%	5,17%	40,5	7,0x	5,9x	0,250	8,33%	1,0x	0,00%	Acheter
ATTIJARI BANK	48,79	1 987,8	-0,02%	40,76%	660,6	14,9x	13,6x	2,000	4,10%	4,1x	59,20%	Acheter
ATTIJARI LEASING	18,20	50,1	1,11%	9,48%	1,7	7,7x	7,0x	1,300	7,14%	1,1x	0,00%	Consolider
BEST LEASE	1,88	56,4	0,00%	-7,12%	0,7	7,9x	7,1x	0,120	6,38%	1,1x	40,00%	Alléger
BH	17,20	818,7	1,17%	-7,02%	233,8	7,5x	5,9x	0,650	3,78%	1,1x	0,60%	Acheter
BIAT	151,00	2 567,0	0,32%	27,25%	1 562,1	12,3x	10,2x	4,250	2,81%	2,7x	1,00%	Acheter
BNA	18,81	662,1	0,05%	76,84%	4 577,2	3,4x	3,7x	0,000		0,7x	3,60%	Conservier
BT	8,04	1 809,0	-0,74%	30,24%	319,8	13,6x	11,9x	0,425	5,29%	2,5x	36,50%	Consolider
BTE (ADP)	12,99	13,0	-1,59%	-24,65%	46,0	21,7x	2,2x	0,000		0,1x	0,30%	Alléger
CARTHAGE CEMENT	1,83	315,0	4,57%	-21,12%	1 156,6			0,000		8,3x	6,40%	Alléger
CELLCOM	1,52	6,8	0,00%	-19,57%	54,5	21,2x	27,1x	0,000		0,4x	3,00%	Conservier
CEREALIS	4,69	22,9	-0,21%	17,27%	3,9	11,0x	8,7x	0,140	2,99%	1,6x	0,00%	Consolider
CIL	14,74	73,7	-3,02%	-4,34%	18,1	6,2x	5,7x	0,920	6,24%	1,0x	0,10%	Consolider
CIMENTS DE BIZERTE	2,25	99,1	-16,66%	-9,63%	108,7		24,7x	0,000		1,3x	0,20%	Consolider
CITY CARS	11,37	153,5	3,26%	15,94%	18,0	10,4x	11,8x	0,920	8,09%	5,8x	0,40%	Acheter
DELICE HOLDING	16,50	906,0	1,53%	2,48%	19,4	23,5x	22,5x	0,450	2,73%	1,6x	9,30%	Acheter
ELBENE INDUSTRIE	3,06	30,6	2,00%	-14,52%	97,0			0,000		-14,4x	0,10%	Vendre
ELECTROSTAR	1,92	8,2	3,78%	-27,54%	4,0			0,000		0,4x	0,00%	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	11,40	342,0	-0,86%	-3,21%	71,0	11,7x	14,3x	0,670	5,88%	2,7x	11,10%	Conservier
ESSOUKNA	2,68	13,5	3,87%	-20,86%	67,7	6,8x	5,5x	0,240	8,96%	0,4x	0,10%	Vendre
EURO-CYCLES	21,20	171,7	-4,93%	-15,92%	232,1	11,0x	14,9x	1,500	7,08%	6,5x	29,90%	Acheter
GIF-FILTER	1,10	11,6	-7,56%	-23,61%	99,6	35,0x	12,1x	0,000		1,0x	0,00%	Alléger
HANNIBAL LEASE	8,10	65,1	0,00%	3,61%		7,6x	6,3x	0,500	6,17%	1,0x	18,00%	Conservier
HEXABYTE	5,24	10,9	-2,96%	5,67%	3,9	9,9x	8,2x	0,350	6,68%	1,4x	1,10%	Alléger
ICF	108,05	226,9	2,37%	284,10%	942,4	15,2x	14,6x	4,000	3,70%	3,2x	26,70%	Conservier
LAND OR	10,27	49,8	0,19%	37,85%	193,6	18,2x	15,5x	0,230	2,24%	10,6x	5,80%	Conservier
MAGASIN GENERAL	39,00	447,8	0,43%	0,50%	72,2	42,9x	42,8x	0,700	1,79%	5,9x	10,00%	Consolider
MODERN LEASING	3,28	23,0	2,49%	-8,54%	0,1	7,3x	6,1x	0,300	9,15%	0,6x	1,00%	Alléger
MONOPRIX	8,89	177,5	-0,67%	-20,26%	18,2		90,6x	0,300	3,37%	3,1x	0,00%	Acheter
MPBS	3,16	22,4	0,31%	9,15%	35,2	8,0x	6,9x	0,190	6,01%	0,8x	0,00%	Conservier
NEW BODY LINE	4,79	20,4	0,41%	4,00%	19,4	10,2x	9,0x	0,400	8,35%	1,9x	0,00%	Acheter
OFFICEPLAST	2,75	21,5	-1,43%	-16,01%	32,8	20,1x	18,6x	0,065	2,36%	1,3x	7,30%	Conservier
ONE TECH HOLDING	16,50	884,4	-1,13%	25,93%	362,8	21,0x	17,6x	0,300	1,82%	4,5x	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	11,19	2 014,2	0,00%	11,89%	68,8	14,5x	12,7x	0,350	3,13%	5,7x	0,70%	Acheter
SAH	12,19	696,6	4,18%	-18,11%	1 045,0	28,3x	23,3x	0,200	1,64%	4,2x	18,50%	Acheter
SANIMED	2,63	32,6	-2,59%	-37,14%	7,5	15,0x	10,9x	0,070	2,66%	1,0x	2,00%	Acheter
SERVICOM	1,63	19,4	-3,55%	1,24%	58,3		21,3x	0,000		0,5x	11,30%	Alléger
SFBT	23,47	3 872,6	-0,12%	52,27%	1 610,3	22,5x	19,7x	0,650	2,77%	9,0x	60,10%	Acheter
SIAME	2,38	33,4	0,00%	2,90%	56,2	13,8x	13,3x	0,120	5,04%	1,5x	0,50%	Alléger
SIMPAR	29,07	32,0	-3,10%	-29,15%	8,4	31,8x	12,4x	1,250	4,30%	0,8x	0,10%	Conservier
SIPHAT	4,29	7,7	-20,40%	-19,05%				0,000		1,0x	0,70%	Alléger
SITS	2,13	33,2	-0,93%	-10,50%	19,6	16,5x	12,5x	0,000		0,8x	30,20%	Consolider
SOMOCER	1,19	48,4	1,70%	13,96%	154,2	14,7x	16,6x	0,095	7,98%	0,7x	1,90%	Acheter
SOPAT	1,96	54,6	-1,01%	164,86%	87,2			0,000		12,3x	2,30%	Consolider
SOTEMAIL	1,65	43,2	1,22%	-33,73%	8,3	ns	21,2x	0,000		1,6x	0,00%	Conservier
SOTETEL	3,64	16,9	4,00%	32,84%	103,9	2,8x	5,0x	0,000		0,7x	8,20%	Vendre
SOTIPAPIER	4,88	136,4	0,00%	47,26%		14,7x	13,5x	0,290	5,94%	2,7x	1,20%	Acheter
SOTRAPIL	15,78	65,3	1,15%	68,30%	467,6	10,5x	9,5x	0,800	5,07%	1,8x	1,10%	Consolider
SOTUMAG	2,20	29,0	-2,22%	17,94%	174,0	9,5x	8,3x	0,100	4,55%	1,4x	0,00%	Consolider
SOTUVER	8,35	227,6	0,96%	66,21%	568,2	22,7x	16,3x	0,280	3,35%	4,7x	0,10%	Acheter
SPDIT - SICAF	10,00	280,0	1,01%	28,65%	14,9	16,0x	15,4x	0,580	5,80%	6,7x	0,00%	Consolider
STAR	135,00	311,5	-2,15%	36,22%	103,4	44,5x	16,5x	2,000	1,48%	1,0x	41,20%	Consolider
STB	4,53	703,8	-2,78%	26,18%	317,8	28,1x	37,0x	0,000		0,9x	1,20%	Conservier
STEQ	5,48	7,7	0,00%	-28,08%			95,9x	0,000		0,5x	0,00%	Vendre
STIP	1,63	6,9	-2,97%	53,77%				0,000		0,0x	0,00%	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,37	40,0	0,00%	0,00%	42,1	31,5x	14,5x	0,020	5,41%	0,4x	0,10%	Conservier
TELNET HOLDING	8,92	98,4	-3,77%	49,91%	573,9	5,8x	17,3x	0,500	5,61%	7,9x	4,00%	Acheter
TPR	4,95	247,5	-0,80%	40,00%	141,8	16,5x	13,9x	0,240	4,85%	2,6x	0,80%	Acheter
TUNINVEST-SICAR	6,62	6,4	-0,15%	9,53%	0,1	23,3x	17,5x	0,500	7,55%	1,3x	0,00%	Conservier
TUNIS RE	7,75	155,0	-0,64%	-1,55%	3 941,3	12,6x	8,7x	0,550	7,10%	0,8x	0,10%	Consolider
TUNISAIR	0,65	69,0	18,18%	51,16%	620,8			0,000		-0,4x	7,10%	Vendre
TUNISIE LEASING F	18,30	164,7	-1,98%	30,71%	41,1	13,9x	13,1x	1,050	5,74%	1,2x	2,10%	Consolider
TUNISIE VALEURS	34,00	68,0		9,67%	3 987,5	19,4x	13,3x			2,9x		Acheter
UADH	1,54	56,9	-1,91%	-37,39%	30,3	7,3x	19,2x	0,000		0,7x	6,40%	Consolider
UBCI	28,63	572,6	0,00%	19,42%		14,6x	13,3x	1,000	3,49%	1,9x	50,20%	Alléger
UIB	29,99	976,5	0,60%	35,63%	539,4	11,3x	9,9x	0,700	2,33%	2,3x	52,70%	Consolider
UNIMED	8,20	262,4	-0,96%	7,45%	13,8	20,9x	18,4x	0,240	2,93%	3,5x	19,00%	Acheter
WIFACK INT BANK	6,95	208,5	0,00%	-5,18%	9,2	40,9x	27,6x	0,000		1,2x	32,80%	Alléger

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

BIAT	-10,78%
SFBT	-4,66%
UNIMED	0,00%
SOTUVER	0,82%
SAH	-6,23%
OTH	-6,36%
PGH	-5,03%
ASSAD	-4,97%
TELNET	-18,91%
TUVAL	9,67%
Portefeuille AFC S22:	-4,64%
Tunindex S22:	-7,32%

Performances du second semestre :

Portefeuille AFC S2: -5,13%

Tunindex S2: -3,19%

Performances du premier semestre :

Portefeuille AFC S1: 30,99%

Tunindex S1: 28,29%

Performances depuis début 2018 :

Portefeuilles cumulés de l'AFC (S1 & S2): 24,27%

Tunindex 2018: 24,20%

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.