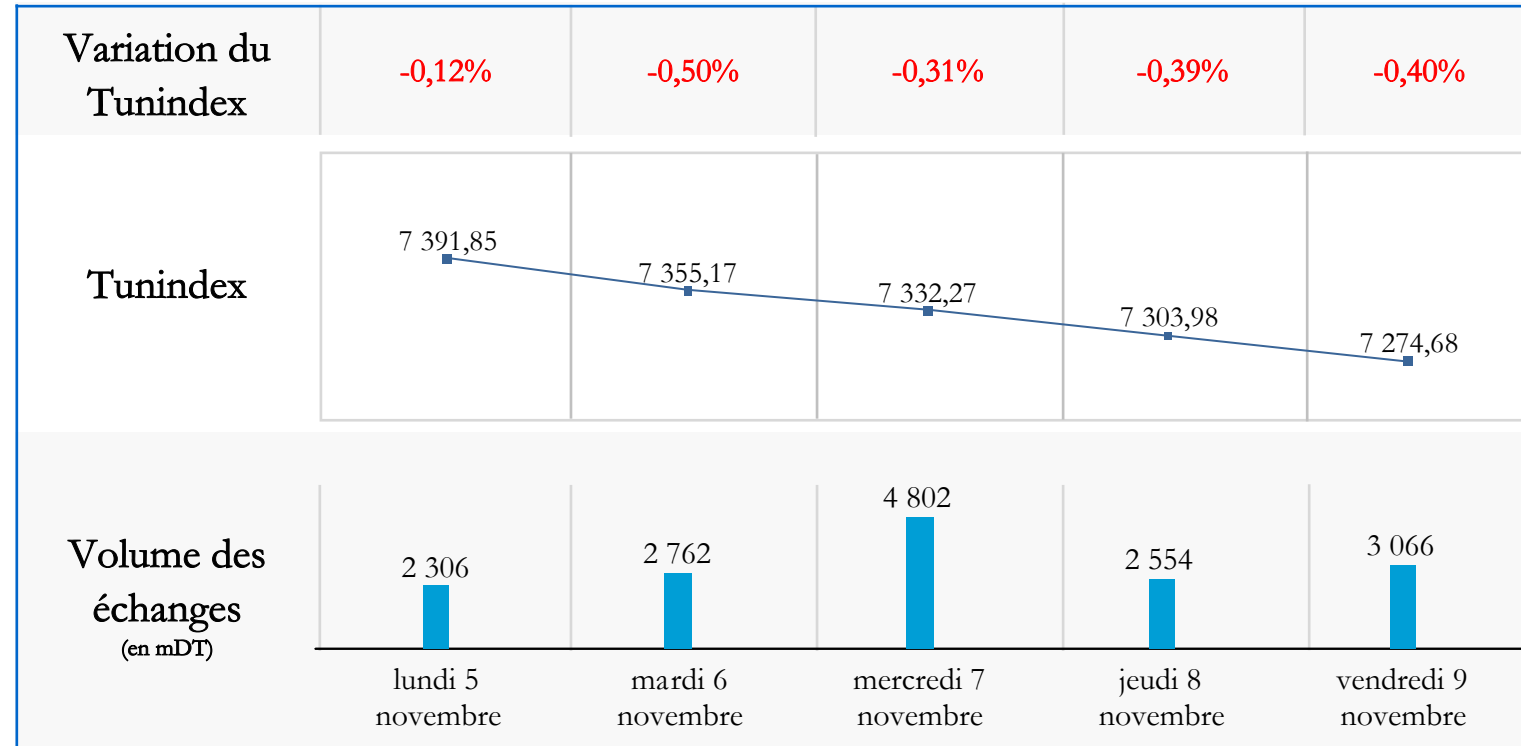


	Valeur clôture	Variation Hebdo.	Plus haut de l'année	Plus bas de l'année	Indicateurs boursiers de l'année							
					P/E		Yield		P/B		Pay Out	
Tunindex20	3 277,34	<b>-1,86%</b>	3 888,99	2 779,59	2017	2018p	2017	2018p	2017	2018p	2017	2018p
Tunindex	7 274,68	<b>-1,71%</b>	8 431,64	6 203,27	16,5x	14,5x	3,2%	3,5%	2,1x	2,0x	51,4%	51,5%



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

	Var.Hebdo.	Cours
SERVICOM	23,13%	1,65
TUNINVEST-SICAR	6,31%	6,40
AMS	6,25%	0,85
ASSURANCES SALIM	6,06%	32,88
CARTHAGE CEMENT	5,19%	1,62

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

	Var.Hebdo.	Cours
DELICE HOLDING	-10,69%	14,20
SOTUMAG	-9,57%	2,55
CIMENTS DE BIZERTE	-6,87%	1,49
STB	-6,46%	4,20
BNA	-6,37%	15,73

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

	Vol (en mDT)	Var.Hebdo.
BIAT	1 808,6	-3,82%
DELICE HOLDING	1 030,4	-10,69%
CARTHAGE CEMENT	1 020,6	5,19%
SFBT	884,5	0,00%
TELNET HOLDING	831,7	-1,27%

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

	P/E 2017	P/E 2018e
BNA	2,8x	3,1x
SOTETEL	2,6x	4,6x
ESSOUKNA	6,3x	5,2x
CIL	6,2x	5,7x
AMEN BANK	6,4x	5,7x

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

	Yield 2017	Yield 2018
ARTES	10,0%	10,6%
ESSOUKNA	9,6%	9,6%
MODERN LEASING	7,8%	9,3%
ATL	9,1%	9,1%
SOMOCER	6,7%	8,5%

**La balance des variations de la semaine**

Hausse	26
Baisse	38
Neutre	17

**PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :**

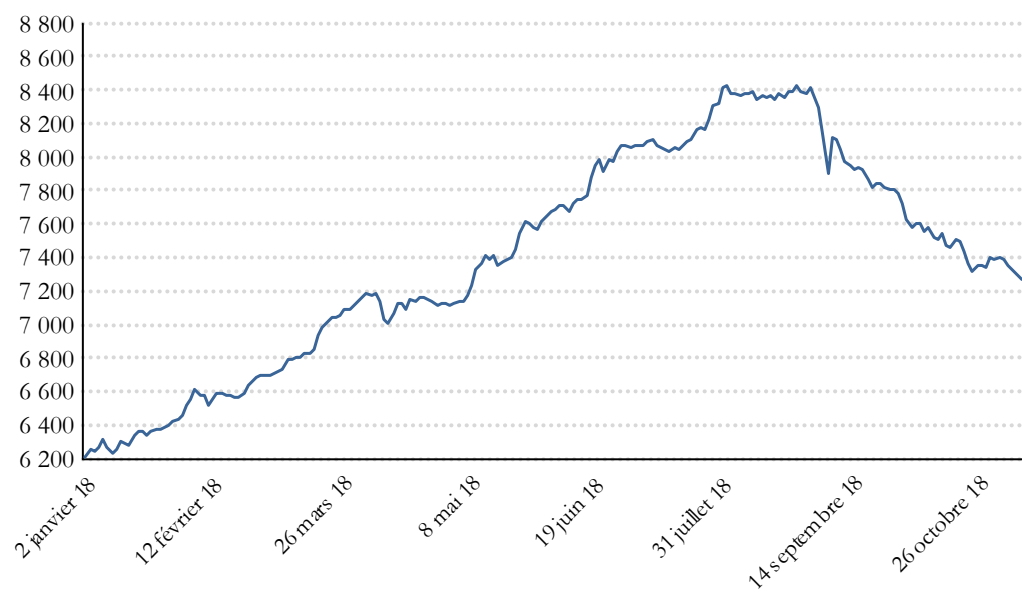
La Bourse de Tunis a clôturé la semaine dans le rouge après 5 séances consécutives de baisse du TUNINDEX qui termine la semaine avec une contreperformance de 1,71% à 7 274,68 points. Depuis début Novembre, l'indice a reculé de 1,69% ramenant sa performance annuelle à 15,81%.

Le total des capitaux traités sur la semaine est de 15,5 MDT soit un volume d'échange quotidien moyen de 3,1 MDT. La BIAT a été le titre le plus échangé de la semaine avec des flux de 1,8 MDT et termine en baisse de 3,82% à 123,00 DT.

Du côté des plus fortes hausses, SERVICOM s'est accru de 23,13% à 1,65 DT. Le titre a résorbé sa baisse accumulée depuis début 2018 et passe même en territoire positif à +2,48%. TUNINVEST-SICAR a augmenté de 6,31% à 6,40 DT. Les AMS ont réalisé un gain de 6,25% à 0,85 DT.

A contrario, DELICE HOLDING clôture la semaine à 14,20 DT accusant une perte de 10,69%. SOTUMAG se replie de 9,57% à 2,55 DT. CIMENTS DE BIZERTE se déleste de 6,87% à 1,49

**Evolution du Tunindex depuis le début de l'année** **+ 15,81%**



Evolution des indices sectoriels	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
<b>Sociétés financières</b>	<b>5 097,39</b>	<b>-2,45%</b>	<b>13,80%</b>
Banques	4 788,01	-2,64%	14,03%
Assurances	10 310,60	-1,24%	15,06%
Services financiers	5 833,65	-0,49%	10,31%
<b>Services aux consommateurs</b>	<b>3 022,58</b>	<b>-0,49%</b>	<b>-3,41%</b>
Distribution	4 756,57	-0,51%	-4,60%
<b>Biens de consommation</b>	<b>7 437,36</b>	<b>-1,15%</b>	<b>26,48%</b>
Automobile et équipementiers	1 613,09	-2,38%	-23,06%
Agro-alimentaire et boissons	9 463,69	-1,50%	37,40%
<b>Industries</b>	<b>1 262,51</b>	<b>1,35%</b>	<b>-10,28%</b>
Bâtiment et matériaux de construction	573,65	2,70%	-26,55%
<b>Matériaux de base</b>	<b>3 327,34</b>	<b>-2,25%</b>	<b>66,52%</b>

**Stock Guide**

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés	P/E		Dividende 2018p		P/B	Participation étrangère	Recommandation
	09/11/2018	En MDT	Semaine 29/10/2018	Déb. de l'année	En mDT	2017	2018p	En DT	En %	2017		
ADWYA	4,69	101,0	0,42%	-12,33%	98,9	20,5x	31,0x	0,160	3,41%	2,8x	2,40%	Acheter
AETECH	0,43	1,0	-2,27%	-12,24%	2,0			0,000		-4,3x	0,10%	Vendre
AIR LIQUIDE TSIE	81,02	122,2	-2,99%	-1,21%	24,0	13,3x	11,6x	4,200	5,18%	2,9x	59,20%	Conserver
ALKIMIA	42,59	82,9	-6,27%	-8,11%	32,6			0,000		2,8x	0,10%	Alléger
AMEN BANK	27,00	715,0	-1,09%	16,01%	540,8	6,4x	5,7x	1,250	4,63%	0,9x	0,70%	Conserver
AMS	0,85	5,6	6,25%	-26,72%	3,9			0,000			0,80%	Vendre
ARTES	6,21	237,5	1,14%	10,08%	220,3	6,6x	7,1x	0,650	10,47%	2,6x	13,90%	Acheter
ASSAD	6,88	82,6	-3,23%	-23,55%	124,0	8,9x	7,3x	0,350	5,09%	2,1x	1,50%	Acheter
ASSURANCES SALIM	32,88	87,5	6,06%	1,13%	3,9	14,3x	12,5x	1,100	3,35%	1,9x	0,00%	Conserver
ASTREE	34,00	204,0	0,00%	0,00%	1,0	13,6x	12,0x	2,000	5,88%	1,9x	30,20%	Conserver
ATB	3,69	369,0	-0,27%	-7,10%	171,0	11,7x	6,4x	0,230	6,23%	0,7x	64,30%	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	4,16	19,3	4,78%	78,19%	217,2	14,5x	12,5x	0,280	6,73%	2,4x	0,50%	Acheter
ATL	2,80	70,0	0,00%	-1,29%	54,5	6,6x	6,1x	0,250	8,93%	0,9x	0,00%	Acheter
ATTIJARI BANK	42,30	1 723,4	-1,62%	22,49%	242,3	12,9x	11,4x	2,000	4,73%	3,5x	59,20%	Acheter
ATTIJARI LEASING	17,44	48,0	2,58%	5,19%	19,4	7,4x	7,4x	1,300	7,45%	1,0x	0,00%	Consolider
BEST LEASE	1,85	55,5	2,77%	-8,51%	2,9	7,8x	8,2x	0,120	6,49%	1,1x	40,00%	Alléger
BH	15,10	718,8	-1,94%	-15,13%	424,4	6,6x	5,8x	0,650	4,30%	1,0x	0,60%	Acheter
BIAT	123,00	2 091,0	-3,82%	4,30%	1 808,6	10,0x	9,1x	4,250	3,46%	2,2x	1,00%	Acheter
BNA	15,73	553,7	-6,36%	47,88%	830,0	2,8x	3,1x	0,000		0,6x	3,60%	Conserver
BT	7,74	1 741,5	-0,76%	25,61%	393,8	13,0x	11,5x	0,425	5,49%	2,4x	36,50%	Consolider
BTE (ADP)	12,81	12,8	0,00%	-25,69%		21,4x	14,6x	0,000		0,1x	0,30%	Alléger
CARTHAGE CEMENT	1,62	278,9	5,19%	-30,17%	1 020,6			0,000		7,3x	6,40%	Alléger
CELLCOM	1,30	5,8	0,00%	-31,21%	0,8	18,1x	23,2x	0,000		0,4x	3,00%	Conserver
CEREALIS	4,40	21,5	0,00%	10,21%	14,6	10,3x	8,2x	0,140	3,18%	1,5x	0,00%	Consolider
CIL	14,60	73,0	-2,92%	-5,19%	14,6	6,2x	5,7x	0,920	6,30%	1,0x	0,10%	Consolider
CIMENTS DE BIZERTE	1,49	65,6	-6,87%	-40,16%	9,4			0,000		0,9x	0,20%	Consolider
CITY CARS	11,00	148,5	0,00%	12,45%	82,5	10,0x	10,3x	0,920	8,36%	5,6x	0,40%	Acheter
DELICE HOLDING	14,20	779,7	-10,69%	-11,45%	1 030,4	20,2x	19,4x	0,450	3,17%	1,4x	9,30%	Acheter
ELBENE INDUSTRIE	2,93	29,3	0,00%	-18,15%				0,000		-13,8x	0,10%	Vendre
ELECTROSTAR	1,40	6,0	-2,09%	-47,16%	20,2			0,000		0,3x	0,00%	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	11,50	345,0	-0,86%	-2,40%	89,6	11,8x	13,4x	0,670	5,83%	3,6x	11,10%	Conserver
ESSOUKNA	2,57	13,0	0,39%	-23,84%	11,7	6,5x	5,3x	0,240	9,34%	0,4x	0,10%	Vendre
EURO-CYCLES	19,70	159,6	4,78%	-21,48%	614,3	10,3x	13,9x	1,500	7,61%	6,0x	26,90%	Acheter
GIF-FILTER	1,04	11,0	1,96%	-27,77%	33,7			0,000		1,0x	0,00%	Alléger
HANNIBAL LEASE	7,77	62,4	-1,01%	-0,36%	1,8	7,3x	6,1x	0,500	6,44%	0,9x	18,00%	Conserver
HEXABYTE	5,95	12,4	1,53%	19,09%	0,1	11,2x	11,1x	0,350	5,88%	1,6x	1,10%	Alléger
ICF	137,00	287,7	-3,26%	387,02%	551,2	19,3x	11,3x	4,000	2,92%	4,0x	26,70%	Conserver
LAND OR	9,00	43,6	-2,70%	20,80%	51,9	15,9x	8,3x	0,230	2,56%	9,3x	5,80%	Conserver
MAGASIN GENERAL	39,50	453,5	-0,32%	1,77%	37,6	43,5x	47,6x	0,700	1,77%	5,9x	10,00%	Consolider
MODERN LEASING	3,23	22,6	0,31%	-9,84%	3,6	7,2x	14,4x	0,300	9,29%	0,5x	0,90%	Alléger
MONOPRIX	8,09	161,6	-0,12%	-27,28%	36,6		82,4x	0,300	3,71%	2,8x	0,00%	Acheter
MPBS	3,20	22,7	0,00%	10,45%	0,5	8,1x	7,3x	0,190	5,94%	0,9x	0,00%	Conserver
NEW BODY LINE	4,88	20,7	-0,40%	5,81%	25,4	10,4x	10,2x	0,400	8,20%	2,0x	0,00%	Acheter
OFFICEPLAST	2,73	21,3	0,00%	-16,61%		20,0x	14,7x	0,065	2,38%	1,2x	7,30%	Conserver
ONE TECH HOLDING	16,15	865,6	-0,61%	23,31%	272,5	20,6x	15,8x	0,300	1,86%	4,4x	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	12,00	2 160,0	-2,04%	19,75%	236,3	15,6x	13,6x	0,350	2,92%	6,1x	0,70%	Acheter
SAH	11,90	680,0	1,70%	-20,06%	142,8	27,6x	26,6x	0,000		4,1x	18,50%	Acheter
SANIMED	1,81	22,4	1,68%	-56,30%	402,6	10,4x	7,5x	0,070	3,87%	0,7x	1,40%	Acheter
SERVICOM	1,65	19,6	23,13%	2,48%				0,000		0,0x	11,30%	Alléger
SFBT	23,50	3 877,5	0,00%	52,46%	884,5	22,5x	19,7x	0,650	2,77%	9,0x	59,60%	Acheter
SIAME	2,29	32,2	0,00%	-0,82%	19,5	13,3x	11,4x	0,120	5,24%	1,4x	0,40%	Alléger
SIMPAR	27,35	30,1	0,36%	-33,17%	93,0	29,9x	11,6x	1,250	4,57%	0,7x	0,10%	Conserver
SIPHAT	2,69	4,8	3,06%	-49,24%	0,4			0,000		0,7x	0,70%	Alléger
SITS	1,90	29,6	0,52%	-20,16%	46,7			0,000			30,20%	Consolider
SOMOCER	1,14	46,3	1,78%	9,45%	125,8	14,1x	13,0x	0,095	8,33%	0,6x	1,90%	Acheter
SOPAT	1,61	44,9	-4,16%	117,56%	83,7		49,3x	0,000		5,1x	2,50%	Consolider
SOTEMAIL	1,67	43,8	-2,90%	-32,93%	20,0	ns	50,2x	0,000		1,6x	0,00%	Conserver
SOTETEL	3,35	15,5	-1,47%	22,26%	126,4	2,6x	4,6x	0,000		0,7x	8,20%	Vendre
SOTIPAPIER	4,30	120,1	-4,23%	30,59%	173,8	12,9x	12,7x	0,290	6,74%	2,4x	1,30%	Acheter
SOTRAPIL	16,33	67,6	-6,36%	73,89%	566,0	10,9x	9,8x	0,800	4,90%	1,9x	1,00%	Consolider
SOTUMAG	2,55	33,7	-9,57%	35,89%	257,8	11,0x	9,6x	0,100	3,92%	1,7x	0,00%	Consolider
SOTUVER	8,15	222,1	-0,24%	62,35%	261,5	22,1x	15,9x	0,280	3,44%	5,5x	0,00%	Acheter
SPDIT - SICAF	9,61	269,1	-0,82%	23,90%	43,0	15,4x	14,8x	0,580	6,04%	6,4x	0,00%	Consolider
STAR	135,50	312,7	-3,07%	36,72%	311,2	44,7x	16,5x	2,000	1,48%	1,0x	41,20%	Consolider
STB	4,20	652,6	-6,45%	16,99%	134,2	26,1x	9,6x	0,000		0,8x	1,20%	Conserver
STEQ	9,07	12,7	0,00%	19,02%			ns	0,000		0,8x	0,00%	Vendre
STIP	1,37	5,8	-4,19%	29,24%				0,000			0,00%	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,39	42,1	0,00%	5,40%	74,5	33,2x	15,2x	0,020	5,13%	0,4x	0,10%	Conserver
TELNET HOLDING	9,34	103,0	-1,26%	65,37%	831,7	6,0x	12,8x	0,500	5,35%	8,3x	3,90%	Acheter
TPR	4,90	245,0	0,20%	38,64%	183,7	16,3x	13,8x	0,240	4,90%	2,6x	0,90%	Acheter
TUNINVEST-SICAR	6,40	6,2	6,31%	6,15%	9,3	22,5x	16,9x	0,500	7,81%	1,3x	0,00%	Conserver
TUNIS RE	7,39	147,8	-0,13%	-5,84%	72,8	12,0x	8,3x	0,550	7,44%	0,8x	0,10%	Consolider
TUNISAIR	0,60	63,7	0,00%	39,53%	54,3			0,000		-0,3x	7,10%	Vendre
TUNISIE LEASING F	16,40	147,6	-0,54%	17,14%	0,6	12,4x	11,7x	1,050	6,40%	1,1x	2,10%	Consolider
TUNISIE VALEURS	31,00	62,0	-0,64%	0,00%	268,5	17,7x	12,1x			2,7x	2,00%	Acheter
UADH	1,80	66,5	-3,22%	-26,82%	257,8	13,7x	21,4x	0,000		0,8x	6,40%	Consolider
UBCI	24,64	492,8	-4,49%	3,34%		12,6x	11,8x	1,000	4,06%	1,6x	50,20%	Alléger
UIB	26,00	846,6	-3,70%	17,97%	536,7	9,8x	8,3x	0,700	2,69%	2,0x	52,70%	Consolider
UNIMED	8,12	259,8	-0,36%	6,43%	61,6	20,7x	18,3x	0,240	2,96%	3,5x	19,00%	Acheter
WIFACK INT BANK	6,77	203,1	0,00%	-7,63%	70,2	39,8x		0,000		1,1x	32,60%	Alléger

## Informations économiques :

**BCT - circulaire (N°2018-10) sur le nouveau ratio prudentiel Crédit/Dépôts :** La BCT a publié la nouvelle circulaire applicable aux banques et qui concerne le nouveau ratio prudentiel Crédits/Dépôts. Ce ratio permettra d'assurer une meilleure adéquation entre les ressources et les emplois et de maîtriser le risque de transformation d'échéances. Le seuil minimal du ratio est de 120%. Les banques qui affichent un ratio supérieur à 122% se verront dans l'obligation de le réduire de 2% à la fin du trimestre suivant. Si ce ratio se situe entre 120% et 122%, la banque devra le ramener à 120% à la fin du trimestre qui suit. Pour le calcul de ce ratio Crédits/Dépôts, nous allons diviser les **Encours bruts des créances sur la clientèle** par la somme des **Encours des dépôts et avoirs de la clientèle en dinars (après déduction des autres sommes dues à la clientèle)**, des **Encours des certificats de dépôts** et toute autre forme d'emprunts en dinars et en devises, à l'exception des emprunts obligataires et des emprunts sur le marché monétaire.

**Débat sur le reporting Extra-Financier sur la RSE :**La RSE (responsabilité sociétale des entreprises) est un concept qui désigne l'intégration volontaire, par les entreprises, de préoccupations sociales, sociétales et environnementales à leurs activités. La loi RSE Tunisie, approuvée récemment, oblige les entreprises de réaliser et de communiquer sur un programme d'investissement RSE qu'elles présenteront sous forme de reporting et qui fera l'objet d'un contrôle obligatoire par un organisme tiers indépendant.

Dans un rapport RSE on trouve la thématique sociale qui assure la réduction des risques sur le personnel, l'amélioration des conditions de travail, la formation aux personnels, le respect des conventions..; La thématique sociétale qui assure le bon impact de l'activité sur la communauté, le respect des droits de l'homme et la loyauté des pratiques; La thématique environnementale qui lutte contre la pollution, qui optimise l'utilisation des énergies renouvelables et qui valorise les déchets issus de l'activité.

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

BIAT	-29,31%
SFBT	-4,67%
UNIMED	-0,98%
SOTUVER	-1,57%
SAH	-8,46%
OTH	-8,45%
PGH	1,69%
ASSAD	-20,28%
TELNET	-15,09%
TUVAL	0,00%
<b>Portefeuille AFC S22:</b>	<b>-8,71%</b>
<b>Tunindex S22:</b>	<b>-13,58%</b>

## Performances du second semestre :

**Portefeuille AFC S2: -8,52%**

**Tunindex S2: -9,73%**

## Performances du premier semestre :

**Portefeuille AFC S1: 30,99%**

**Tunindex S1: 28,29%**

## Performances depuis début 2018 :

**Portefeuilles cumulés de l'AFC (S1 & S2): 19,83%**

**Tunindex 2018: 15,81%**