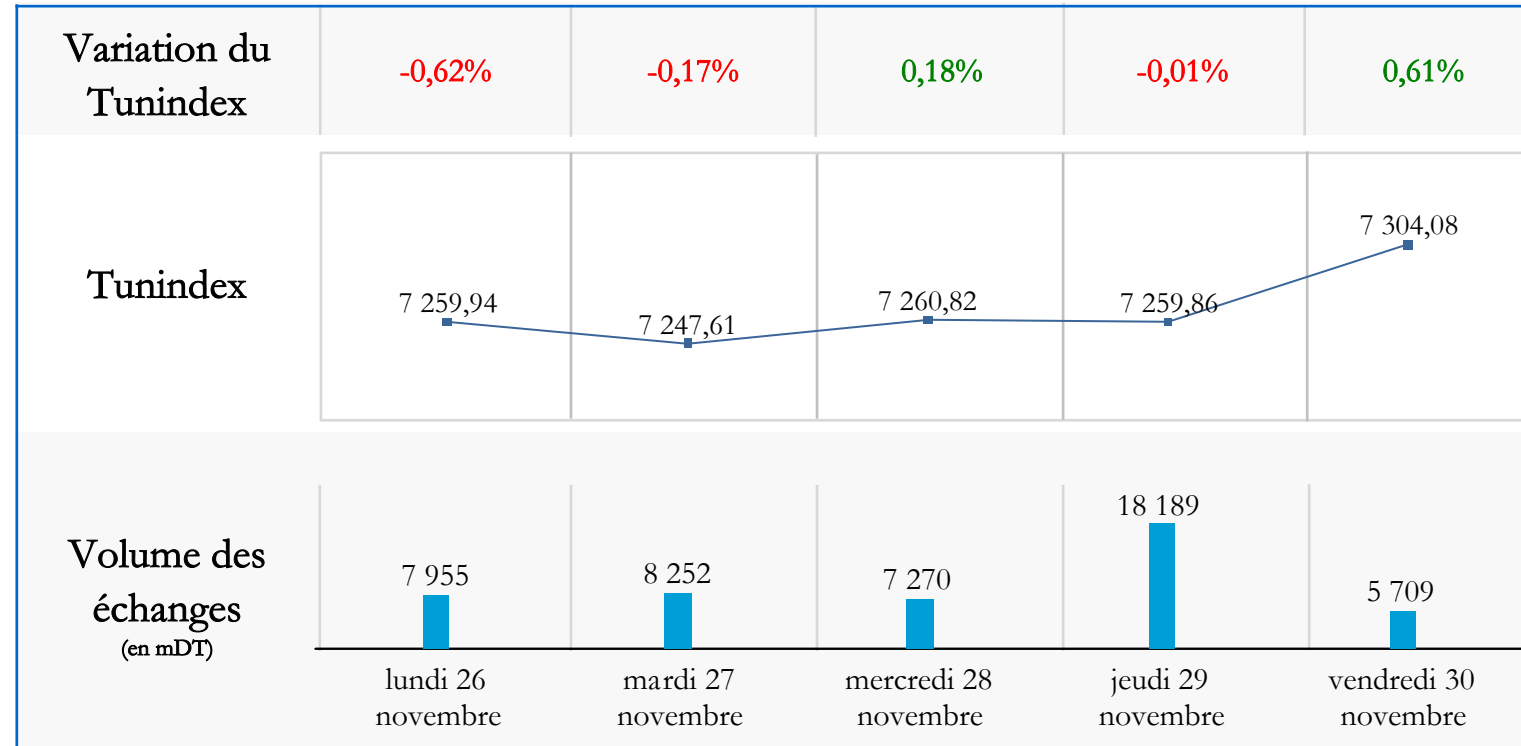


	Valeur clôture	Variation Hebdo.	Plus haut de l'année	Plus bas de l'année	Indicateurs boursiers de l'année							
					P/E		Yield		P/B		Pay Out	
Tunindex20	3 267,93	-0,20%	3 888,99	2 779,59	2017	2018p	2017	2018p	2017	2018p	2017	2018p
Tunindex	7 304,08	-0,02%	8 431,64	6 203,27	16,6x	14,5x	3,2%	3,5%	2,1x	2,0x	51,3%	51,6%



Les 5 plus fortes hausses de la semaine		
	Var.Hebdo.	Cours
AMS	22,22%	1,21
UADH	18,85%	2,27
CIMENTS DE BIZERTE	16,25%	1,86
SOTETEL	11,04%	3,62
CELLCOM	10,79%	1,54
Les 5 plus fortes baisses de la semaine		
	Var.Hebdo.	Cours
BNA	-5,41%	14,85
OFFICEPLAST	-4,66%	2,66
BH	-4,58%	13,54
CARTHAGE CEMENT	-4,29%	2,01
DELICE HOLDING	-4,17%	13,79
Les 5 plus gros volumes de la semaine		
	Vol (en mDT)	Var.Hebdo.
BIAT	11 376,3	2,91%
SERVICOM	7 333,5	9,69%
CARTHAGE CEMENT	4 492,6	-4,29%
LAND OR	2 818,9	8,02%
UNIMED	2 050,4	-2,05%
Les 5 plus faibles P/E de la semaine		
	P/E 2017	P/E 2018e
BNA	2,6x	2,9x
SOTETEL	2,5x	4,4x
BH	5,8x	5,1x
ESSOUKNA	6,3x	5,1x
CIL	6,0x	5,5x
Les 5 plus forts rendements de la semaine		
	Yield 2017	Yield 2018
ARTES	10,0%	10,6%
ESSOUKNA	9,7%	9,7%
MODERN LEASING	7,9%	9,4%
ATL	9,3%	9,3%
EURO-CYCLES	8,3%	8,3%
La balance des variations de la semaine		
Hausse	39	
Baisse	33	
Neutre	9	

### PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :

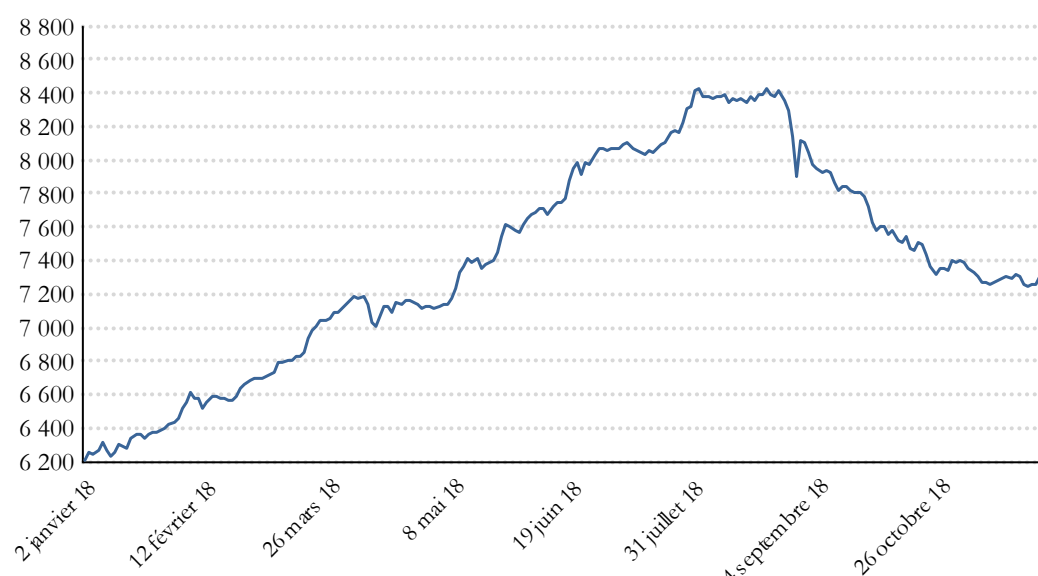
La Bourse de Tunis a clôturé la semaine en territoire négatif avec un TUNINDEX qui régresse de 0,02% à 7 304,08 points. L'indice perd 1,29% sur le mois de novembre et ramène sa performance annuelle à 16,27%.

Le total des capitaux traités sur la semaine est de 47,3 MDT soit un volume d'échange quotidien moyen de 9,47 MDT. BIAT a été le titre le plus échangé de la semaine avec des flux de 11,37 MDT et termine en hausse de 2,91% à 122,46 DT.

Du côté des plus fortes hausses, AMS s'est accru de 22,22% à 1,21 DT. UADH a augmenté de 18,85% à 2,27 DT. CIMENTS DE BIZERTE a réalisé un gain de 16,25% à 1,86 DT.

A contrario, BNA clôture la semaine à 14,85 DT accusant une perte de 5,41%. OFFICE PLAST se replie de 4,66% à 2,66 DT. BH se déleste de 4,58% à 13,54 DT.

### Evolution du Tunindex depuis le début de l'année + 16,27%



Evolution des indices sectoriels	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
<b>Sociétés financières</b>	5 013,68	-0,33%	11,94%
Banques	4 702,76	-0,39%	12,00%
Assurances	10 382,09	2,45%	15,86%
Services financiers	5 772,17	-0,94%	9,14%
<b>Services aux consommateurs</b>	3 129,89	2,02%	0,02%
Distribution	4 840,18	1,71%	-2,93%
<b>Biens de consommation</b>	7 505,35	0,19%	27,63%
Automobile et équipementiers	1 885,58	4,44%	-10,06%
Agro-alimentaire et boissons	9 549,67	-0,02%	38,65%
<b>Industries</b>	1 388,76	-0,33%	-1,30%
Bâtiment et matériaux de construction	677,17	-0,72%	-13,30%
<b>Matériaux de base</b>	3 552,18	0,04%	77,77%

**Stock Guide**

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés	P/E		Dividende 2018p		P/B	Participation étrangère	Recommandation
	30/11/2018	En MDT	Semaine 19/11/2018	Déb. de l'année	En mDT	2017	2018p	En DT	En %	2017		
ADWYA	4,60	99,0	-2,12%	-14,01%	239,4	20,2x	30,4x	0,160	3,48%	2,7x	2,40%	Acheter
AETECH	0,42	0,9	4,99%	-14,28%	2,9			0,000		-4,2x	0,10%	Vendre
AIR LIQUIDE TSIE	79,50	119,9	0,00%	-2,98%	30,0	13,0x	11,3x	4,200	5,28%	2,8x	59,20%	Conservier
ALKIMIA	44,46	86,6	-0,06%	-4,07%	28,3			0,000		2,9x	0,10%	Alléger
AMEN BANK	26,90	712,3	0,37%	15,60%	88,2	6,3x	5,7x	1,250	4,65%	0,9x	0,70%	Conservier
AMS	1,21	8,0	22,22%	4,31%	70,8			0,000			0,80%	Vendre
ARTES	6,20	237,2	0,81%	9,91%	150,7	6,6x	7,1x	0,650	10,48%	2,6x	13,90%	Acheter
ASSAD	7,86	94,3	3,92%	-8,77%	472,7	10,1x	8,3x	0,350	4,45%	2,4x	1,60%	Acheter
ASSURANCES SALIM	32,75	87,1	6,50%	0,74%	22,1	14,3x	12,4x	1,100	3,36%	1,9x	0,00%	Conservier
ASTREE	35,01	210,1	2,97%	2,97%	0,4	14,0x	12,4x	2,000	5,71%	2,0x	30,20%	Conservier
ATB	3,69	369,0	0,27%	-7,10%	84,2	11,7x	6,4x	0,230	6,23%	0,7x	64,30%	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	4,25	19,7	0,23%	81,82%	120,4	14,8x	12,8x	0,280	6,59%	2,5x	0,50%	Acheter
ATL	2,70	67,5	-2,52%	-4,53%	29,9	6,3x	5,9x	0,250	9,26%	0,9x	0,00%	Acheter
ATTIJARI BANK	41,50	1 690,8	0,24%	20,24%	793,0	12,7x	11,2x	2,000	4,82%	3,4x	59,20%	Acheter
ATTIJARI LEASING	17,30	47,6	-0,34%	4,40%	19,2	7,3x	7,4x	1,300	7,51%	1,0x	0,00%	Consolider
BEST LEASE	1,85	55,5	0,00%	3,68%		7,8x	8,2x	0,120	6,49%	1,1x	40,00%	Alléger
BH	13,54	644,5	-4,58%	-23,56%	509,2	5,9x	5,2x	0,650	4,80%	0,9x	0,60%	Acheter
BIAT	122,46	2 081,8	2,90%	3,86%	11 376,3	10,0x	9,0x	4,250	3,47%	2,2x	1,00%	Acheter
BNA	14,85	522,7	-5,41%	39,61%	505,7	2,7x	3,0x	0,000		0,5x	3,60%	Conservier
BT	7,78	1 750,5	-1,51%	26,23%	571,5	13,1x	11,5x	0,425	5,46%	2,4x	36,50%	Consolider
BTE (ADP)	11,75	11,8	-0,42%	-31,84%	15,4	19,6x	13,4x	0,000		0,1x	0,30%	Alléger
CARTHAGE CEMENT	2,01	346,0	-4,28%	-13,36%	4 492,6			0,000		9,1x	6,30%	Alléger
CELLCOM	1,54	6,9	10,79%	-18,51%	63,9	21,5x	27,5x	0,000		0,4x	3,00%	Conservier
CEREALIS	5,15	25,2	4,25%	28,46%	51,0	12,1x	9,6x	0,140	2,72%	1,8x	0,00%	Consolider
CIL	14,14	70,7	-0,21%	-8,01%	25,3	6,0x	5,5x	0,920	6,51%	1,0x	0,10%	Consolider
CIMENTS DE BIZERTE	1,86	81,9	16,25%	-25,30%	52,8			0,000		1,1x	0,20%	Consolider
CITY CARS	11,20	151,2	-0,88%	14,33%	7,3	10,2x	10,5x	0,920	8,21%	5,7x	0,40%	Acheter
DELICE HOLDING	13,79	757,2	-4,16%	-13,93%	74,1	19,6x	18,8x	0,450	3,26%	1,4x	9,30%	Acheter
ELBENE INDUSTRIE	2,93	29,3	0,00%	-18,15%				0,000		-13,8x	0,10%	Vendre
ELECTROSTAR	1,86	8,0	-2,10%	-29,81%	97,6			0,000		0,4x	0,00%	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	11,75	352,5	3,07%	-0,40%	326,8	12,1x	13,7x	0,650	5,53%	3,7x	11,10%	Conservier
ESSOUKNA	2,48	12,5	-0,80%	-26,28%	19,0	6,3x	5,1x	0,240	9,68%	0,4x	0,10%	Vendre
EURO-CYCLES	18,36	148,7	-2,23%	-26,44%	602,2	9,6x	12,9x	1,500	8,17%	5,6x	27,20%	Acheter
GIF-FILTER	1,12	11,8	8,73%	-22,22%	149,9			0,000		1,1x	0,00%	Alléger
HANNIBAL LEASE	7,75	62,3	0,00%	-0,60%		7,3x	6,1x	0,500	6,45%	0,9x	18,00%	Conservier
HEXABYTE	5,55	11,6	-2,63%	11,53%	12,1	10,5x	10,4x	0,350	6,31%	1,5x	1,10%	Alléger
ICF	176,00	369,6	2,32%	525,66%	1 761,2	24,7x	14,5x	4,000	2,27%	5,2x	26,70%	Conservier
LAND OR	9,29	45,0	8,02%	24,69%	2 818,9	16,5x	8,6x	0,220	2,37%	7,8x	5,80%	Conservier
MAGASIN GENERAL	39,20	450,1	-0,73%	1,01%	26,5	43,2x	47,3x	0,700	1,79%	5,9x	10,00%	Consolider
MODERN LEASING	3,18	22,3	-1,85%	-11,13%	87,2	7,1x	14,2x	0,300	9,43%	0,5x	0,90%	Alléger
MONOPRIX	7,95	158,8	1,27%	-28,50%	326,8		81,0x	0,300	3,77%	2,7x	0,00%	Acheter
MPBS	3,33	23,7	3,41%	14,70%	27,4	8,5x	7,6x	0,190	5,71%	0,9x	0,00%	Conservier
NEW BODY LINE	5,10	21,7	5,15%	10,22%	11,7	10,8x	10,7x	0,400	7,84%	2,1x	0,10%	Acheter
OFFICEPLAST	2,66	20,8	-4,65%	-18,71%	9,9	19,5x	14,4x	0,065	2,44%	1,2x	7,30%	Conservier
ONE TECH HOLDING	15,95	854,9	0,31%	21,81%	738,4	20,3x	15,6x	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	12,60	2 268,0	-0,31%	25,58%	442,2	16,4x	14,3x	0,350	2,78%	6,4x	0,70%	Acheter
SAH	11,75	671,4	2,26%	-21,07%	379,0	27,3x	26,2x	0,000		4,0x	22,70%	Acheter
SANIMED	2,77	34,3	2,21%	-33,87%	149,2	15,8x	11,4x	0,070	2,53%	1,0x	0,10%	Conservier
SERVICOM	2,83	33,6	9,68%	75,77%	7 333,5			0,000		0,0x	11,20%	Alléger
SFBT	23,60	3 894,0	0,46%	53,09%	1 447,5	22,6x	19,8x	0,650	2,75%	9,0x	59,60%	Acheter
SIAME	2,25	31,6	0,00%	-2,48%	58,6	13,0x	11,2x	0,120	5,33%	1,4x	0,40%	Alléger
SIMPAR	28,03	30,8	3,05%	-31,58%	9,7	30,6x	11,9x	1,250	4,46%	0,7x	0,10%	Conservier
SIPHAT	2,54	4,6	-2,68%	-52,07%	0,1			0,000		0,6x	0,70%	Alléger
SITS	1,89	29,5	-2,07%	-20,58%	11,0			0,000			30,20%	Consolider
SOMOCER	1,19	48,4	3,47%	13,96%	250,0	14,7x	13,6x	0,095	7,98%	0,7x	1,90%	Conservier
SOPAT	1,94	54,1	3,19%	162,16%	459,6			0,000		30,4x	2,50%	Consolider
SOTEMAIL	1,91	50,0	4,37%	-23,29%	4,8	ns	57,4x	0,000		1,8x	0,00%	Conservier
SOTETEL	3,62	16,8	11,04%	32,11%	793,2	2,8x	5,0x	0,000		0,7x	8,20%	Vendre
SOTIPAPIER	4,20	117,4	-2,32%	27,72%	205,9	12,6x	12,4x	0,290	6,90%	2,3x	1,30%	Acheter
SOTRAPIL	16,79	69,5	1,20%	78,56%	227,9	11,2x	10,1x	0,800	4,76%	2,0x	1,00%	Consolider
SOTUMAG	2,43	32,1	-2,01%	29,74%	56,9	10,4x	9,1x	0,100	4,12%	1,6x	0,00%	Consolider
SOTUVER	8,12	221,3	0,37%	61,77%	369,1	22,1x	15,9x	0,280	3,45%	5,5x	0,10%	Acheter
SPDIT - SICAF	9,74	272,7	-2,20%	25,48%	33,6	15,6x	15,0x	0,580	5,95%	6,5x	0,00%	Consolider
STAR	137,99	318,4	2,27%	39,21%	672,7	45,5x	16,8x	2,000	1,45%	1,0x	41,20%	Consolider
STB	4,09	635,5	-2,38%	13,92%	788,2	25,4x	9,3x	0,000		0,8x	1,20%	Conservier
STEQ	9,03	12,6	-0,44%	18,50%	0,1		ns	0,000		0,8x	0,00%	Vendre
STIP	1,31	5,5	0,00%	23,58%				0,000			0,00%	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,37	40,0	-2,63%	0,00%	112,2	31,5x	14,5x	0,000		0,3x	0,10%	Conservier
TELNET HOLDING	9,23	101,8	-0,10%	63,52%	492,3	6,0x	12,6x	0,500	5,42%	8,2x	3,20%	Acheter
TPR	4,70	235,0	-1,05%	33,24%	172,0	15,6x	13,2x	0,240	5,11%	2,5x	0,90%	Acheter
TUNINVEST-SICAR	6,98	6,7	2,94%	15,07%	0,0	24,5x	18,5x	0,500	7,16%	1,4x	0,00%	Conservier
TUNIS RE	7,17	143,4	1,27%	-8,47%	250,1	11,7x	8,0x	0,550	7,67%	0,8x	0,10%	Consolider
TUNISAIR	0,87	92,4	7,40%	102,32%	1 941,5			0,000		-0,5x	7,10%	Vendre
TUNISIE LEASING F	15,79	142,1	-0,56%	19,92%	38,9	12,0x	11,3x	1,050	6,65%	1,0x	2,10%	Consolider
TUNISIE VALEURS	31,20	62,4	0,64%	0,64%	415,6	17,8x	12,2x	1,537	4,93%	3,0x	2,00%	Acheter
UADH	2,27	83,9	18,84%	-7,72%	582,0	ns	38,1x	0,150	6,61%	1,0x	6,40%	Consolider
UBCI	23,09	461,8	-2,98%	-2,90%	18,5	11,8x	11,0x	1,000	4,33%	1,5x	50,20%	Alléger
UIB	25,00	814,0	2,88%	13,54%	641,8	9,5x	8,0x	0,700	2,80%	1,9x	52,80%	Consolider
UNIMED	8,12	259,8	-2,05%	6,43%	2 050,4	20,7x	18,3x	0,240	2,96%	3,5x	19,00%	Acheter
WIFACK INT BANK	6,76	202,8	-0,14%	-7,77%	52,0	39,7x		0,000		1,1x	32,60%	Alléger

## Informations économiques :

**ONE TECH HOLDING :** A fin Septembre 2018, les revenus consolidés du Groupe ont atteint 600 MDT contre 505,3 MDT sur la même période en 2017, soit une progression de 18,7%. Les exportations représentent 81 % du total des revenus contre 77% au 30 septembre 2017. Le résultat d'exploitation est passé à 44 MDT en septembre 2018 contre 33,3 MDT au courant de la même période en 2017, soit une augmentation de 32,13%. Le résultat net consolidé a quant à lui augmenté de 30,4% en passant de 34 MDT à 44,3 MDT.

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

BIAT	-29,12%
SFBT	-4,26%
UNIMED	-0,98%
SOTUVER	-1,93%
SAH	-9,62%
OTH	-9,58%
PGH	6,78%
ASSAD	-4,87%
TELNET	-16,09%
TUVAL	0,65%
Portefeuille AFC S22:	-6,95%
Tunindex S22:	-13,24%

## Performances du second semestre :

Portefeuille AFC S2: -6,76%  
Tunindex S2: -9,37%

## Performances du premier semestre :

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

## Performances depuis début 2018 :

Portefeuilles cumulés de l'AFC (S1 & S2): 22,14%  
Tunindex 2018: 16,27%