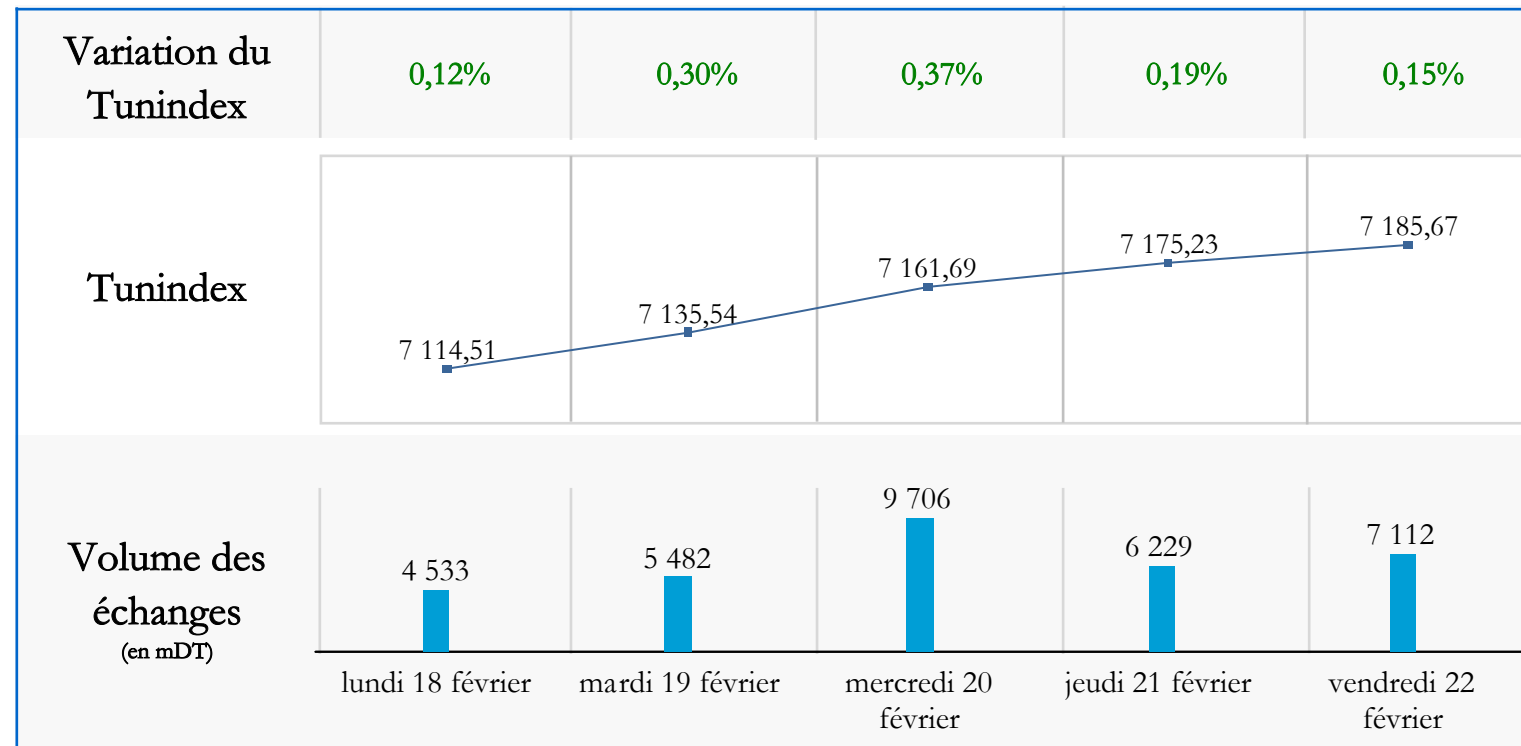


|            | Valeur clôture | Variation Hebdo. | Plus haut de l'année | Plus bas de l'année | Indicateurs boursiers de l'année |       |       |       |      |       |         |       |
|------------|----------------|------------------|----------------------|---------------------|----------------------------------|-------|-------|-------|------|-------|---------|-------|
|            |                |                  |                      |                     | P/E                              |       | Yield |       | P/B  |       | Pay Out |       |
| Tunindex   | 7 185,67       | 1,12%            | 7 262,05             | 7 068,31            | 2018                             | 2019p | 2018  | 2019p | 2018 | 2019p | 2018    | 2019p |
| Tunindex20 | 3 211,79       | 1,40%            | 3 279,62             | 3 141,35            | 14,8x                            | 13,3x | 3,5%  | 3,6%  | 2,0x | 1,8x  | 46,7%   | 42,0% |



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

|                    | Var.Hebdo. | Cours |
|--------------------|------------|-------|
| SIPHAT             | 21,67%     | 3,65  |
| SOTIPAPIER         | 16,70%     | 5,59  |
| SOTETEL            | 14,88%     | 7,18  |
| POULINA GP HOLDING | 14,47%     | 15,19 |
| MPBS               | 13,93%     | 4,09  |

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

|                   | Var.Hebdo. | Cours |
|-------------------|------------|-------|
| SERVICOM          | -14,68%    | 0,93  |
| MODERN LEASING    | -11,11%    | 2,64  |
| TUNISIE LEASING F | -8,17%     | 12,81 |
| MAGASIN GENERAL   | -8,08%     | 34,00 |
| ATTIJARI LEASING  | -7,27%     | 14,55 |

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

|         | Vol (en mDT) | Var.Hebdo. |
|---------|--------------|------------|
| ICF     | 7 042,5      | 8,28%      |
| STAR    | 3 033,7      | 13,64%     |
| SFBT    | 2 516,2      | 3,45%      |
| BIAT    | 1 870,7      | 0,00%      |
| SOTETEL | 1 461,8      | 14,88%     |

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

|           | P/E 2018 | P/E 2019e |
|-----------|----------|-----------|
| BNA       | 2,5x     | 4,1x      |
| BH        | 4,6x     | 4,3x      |
| BTE (ADP) | 10,4x    | 4,4x      |
| AMEN BANK | 5,3x     | 4,9x      |
| LAND OR   | 7,3x     | 5,8x      |

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

|                  | Yield 2018 | Yield 2019 |
|------------------|------------|------------|
| ARTES            | 10,1%      | 10,5%      |
| UADH             | 10,1%      | 10,1%      |
| ATL              | 9,8%       | 9,8%       |
| ATTIJARI LEASING | 8,9%       | 9,6%       |
| MODERN LEASING   | 9,5%       | 9,5%       |

**La balance des variations de la semaine**

|        |    |
|--------|----|
| Hausse | 27 |
| Baisse | 38 |
| Neutre | 16 |

**PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :**

Le TUNINDEX a enchaîné, cette semaine, 5 séances consécutives de hausse, réalisant une performance hebdomadaire de 1,12%. Depuis début février, l'indice réalise -1,05% et porte sa performance annuelle à -1,18%.

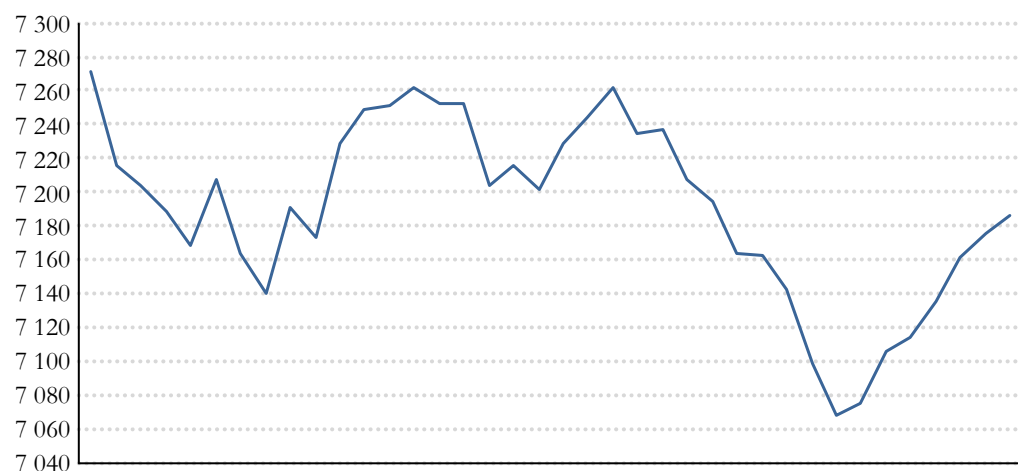
Le total des capitaux traités sur la semaine est de 33,1 MDT soit un volume d'échange quotidien moyen de près de 6,6 MDT. ICF a été le titre le plus échangé de la semaine avec des flux de plus de 7 MDT et termine en baisse de 8,28% à 217,10 DT.

Du côté des plus fortes hausses, SIPHAT s'est accru de 21,67% à 3,65 DT. SOTIPAPIER a augmenté de 16,70% à 5,59 DT. SOTETEL a réalisé un gain de 14,88% à 7,18 DT.

A contrario, SERVICOM clôture la semaine à 0,93 DT accusant une perte de 14,68%. MODERN LEASING se replie de 11,11% à 2,64 DT. TUNISIE LEASING et FACTORING se déleste de 8,17% à 12,81 DT.

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

- 1,18%



**Evolution des indices sectoriels**

|                                       | Val.jour        | Var.Hebdo.    | Var.YTD        |
|---------------------------------------|-----------------|---------------|----------------|
| <b>Sociétés financières</b>           | <b>4 854,38</b> | <b>-0,12%</b> | <b>-2,18%</b>  |
| Banques                               | 4 542,11        | -0,30%        | -2,19%         |
| Assurances                            | 10 902,60       | 5,99%         | 1,97%          |
| Services financiers                   | 5 494,49        | -1,36%        | -4,68%         |
| <b>Services aux consommateurs</b>     | <b>2 838,77</b> | <b>-3,51%</b> | <b>-7,30%</b>  |
| Distribution                          | 4 387,15        | -4,18%        | -7,84%         |
| <b>Biens de consommation</b>          | <b>7 688,63</b> | <b>4,20%</b>  | <b>2,73%</b>   |
| Automobile et équipementiers          | 1 961,05        | -5,78%        | 7,35%          |
| Agro-alimentaire et boissons          | 9 882,15        | 4,95%         | 3,94%          |
| <b>Industries</b>                     | <b>1 178,12</b> | <b>-1,06%</b> | <b>-16,87%</b> |
| Bâtiment et matériaux de construction | 476,77          | -0,59%        | -30,45%        |
| <b>Matériaux de base</b>              | <b>4 284,75</b> | <b>6,77%</b>  | <b>16,51%</b>  |

**Stock Guide**

| Valeur             | Cours      | Capi.   | Performance        |                 | Volumes échangés | P/E   |       | Dividende 2019p |        | P/B   | Participation étrangère | Recommandation |
|--------------------|------------|---------|--------------------|-----------------|------------------|-------|-------|-----------------|--------|-------|-------------------------|----------------|
|                    | 22/02/2019 | En MDT  | Semaine 11/02/2019 | Déb. de l'année | En mDT           | 2018  | 2019p | En DT           | En %   | 2018  |                         |                |
| ADWYA              | 4,65       | 100,1   | -1,06%             | -1,06%          | 80,5             | 18,8x | 15,0x | 0,180           | 3,87%  | 2,4x  | 2,40%                   | Acheter        |
| AETECH             | 0,40       | 0,9     | -4,76%             | 11,11%          | 0,1              |       |       | 0,000           |        | -0,2x | 0,10%                   | Vendre         |
| AIR LIQUIDE TSIE   | 86,52      | 130,4   | 3,00%              | 1,80%           | 14,3             | 12,3x | 10,9x | 4,200           | 4,85%  | 2,9x  | 59,20%                  | Conservier     |
| ALKIMIA            | 42,11      | 82,0    | 0,00%              | -4,29%          |                  |       |       | 0,000           |        | 4,0x  | 0,10%                   | Alléger        |
| AMEN BANK          | 25,00      | 662,0   | -1,96%             | -10,07%         | 44,0             | 5,3x  | 4,9x  | 1,280           | 5,12%  | 0,8x  | 0,70%                   | Conservier     |
| AMS                | 0,81       | 5,3     | 0,00%              | -27,67%         | 2,6              |       |       | 0,000           |        | -0,5x | 0,80%                   | Vendre         |
| ARTES              | 6,20       | 237,2   | 0,00%              | -1,11%          | 391,8            | 7,3x  | 7,2x  | 0,650           | 10,48% | 2,6x  | 14,20%                  | Acheter        |
| ASSAD              | 8,50       | 102,0   | -6,79%             | 8,97%           | 644,1            | 9,7x  | 8,7x  | 0,350           | 4,12%  | 2,2x  | 1,50%                   | Acheter        |
| ASSURANCES SALIM   | 26,11      | 69,5    | 0,00%              | -21,82%         | 40,5             | 10,9x | 10,1x | 1,200           | 4,60%  | 1,4x  | 0,00%                   | Conservier     |
| ASTREE             | 38,05      | 228,3   | -2,48%             | 2,81%           | 3,3              | 14,9x | 13,8x | 2,200           | 5,78%  | 2,1x  | 30,20%                  | Conservier     |
| ATB                | 4,00       | 400,0   | 0,25%              | 9,28%           | 195,6            | 8,7x  | 6,8x  | 0,230           | 5,75%  | 0,7x  | 64,30%                  | Acheter        |
| ATELIER MEUBLE INT | 4,27       | 19,8    | 1,66%              | 2,15%           | 43,5             | 12,8x | 10,5x | 0,300           | 7,03%  | 2,0x  | 0,50%                   | Acheter        |
| ATL                | 2,25       | 56,3    | -2,17%             | -16,35%         | 14,1             | 6,6x  | 6,3x  | 0,220           | 9,78%  | 0,7x  | 0,00%                   | Acheter        |
| ATTIJARI BANK      | 39,00      | 1 588,9 | -4,17%             | -4,87%          | 561,4            | 10,5x | 10,0x | 2,100           | 5,38%  | 2,8x  | 59,20%                  | Acheter        |
| ATTIJARI LEASING   | 14,55      | 40,0    | -7,26%             | -12,29%         | 13,9             | 6,2x  | 6,7x  | 1,400           | 9,62%  | 0,8x  | 0,00%                   | Consolider     |
| BEST LEASE         | 1,80       | 54,0    | 0,00%              | -2,70%          | 1,4              | 8,0x  | 8,6x  | 0,120           | 6,67%  | 1,0x  | 40,00%                  | Alléger        |
| BH                 | 12,80      | 609,3   | 4,48%              | 0,00%           | 998,6            | 4,9x  | 4,5x  | 0,700           | 5,47%  | 0,7x  | 0,60%                   | Acheter        |
| BIAT               | 115,00     | 1 955,0 | 0,00%              | -3,76%          | 1 870,7          | 8,5x  | 7,9x  | 4,400           | 3,83%  | 1,7x  | 1,00%                   | Acheter        |
| BNA                | 12,65      | 445,3   | -2,39%             | -9,64%          | 207,7            | 2,5x  | 4,1x  | 0,000           |        | 0,4x  | 3,50%                   | Conservier     |
| BT                 | 7,97       | 1 793,3 | -0,12%             | -0,25%          | 1 381,8          | 13,3x | 12,9x | 0,450           | 5,65%  | 2,2x  | 36,40%                  | Consolider     |
| BTE (ADP)          | 9,59       | 9,6     | -5,98%             | -14,75%         | 26,9             | 10,7x | 4,6x  | 0,000           |        | 0,1x  | 0,30%                   | Alléger        |
| CARTHAGE CEMENT    | 1,18       | 203,1   | -0,84%             | -42,71%         | 887,2            |       |       | 0,000           |        | 18,8x | 6,00%                   | Alléger        |
| CELLCOM            | 1,65       | 7,4     | -5,17%             | 10,00%          | 2,2              |       | ns    | 0,000           |        | 0,6x  | 3,00%                   | Conservier     |
| CEREALIS           | 4,92       | 24,1    | -0,20%             | 3,79%           | 3,9              | 9,2x  | 8,5x  | 0,150           | 3,05%  | 1,5x  | 0,00%                   | Consolider     |
| CIL                | 16,94      | 84,7    | 0,00%              | 10,50%          |                  | 7,4x  | 7,7x  | 0,940           | 5,55%  | 1,2x  | 0,10%                   | Consolider     |
| CIMENTS DE BIZERTE | 1,51       | 66,5    | -2,58%             | -27,05%         | 10,8             |       |       | 0,000           |        | 1,2x  | 0,20%                   | Consolider     |
| CITY CARS          | 10,95      | 147,8   | -3,52%             | -3,94%          | 138,6            | 10,3x | 9,6x  | 0,920           | 8,40%  | 5,2x  | 0,40%                   | Acheter        |
| DELICE HOLDING     | 11,20      | 615,0   | -1,75%             | -17,40%         | 489,0            | 15,3x | 14,2x | 0,470           | 4,20%  | 1,0x  | 9,40%                   | Acheter        |
| ELBENE INDUSTRIE   | 2,82       | 28,2    | 0,00%              | 0,00%           |                  |       |       | 0,000           |        | -2,1x | 0,10%                   | Vendre         |
| ELECTROSTAR        | 1,16       | 5,0     | -4,91%             | -15,94%         | 18,6             |       |       | 0,000           |        | 0,3x  | 0,00%                   | Vendre         |
| ENNAKL AUTOMOBILES | 11,90      | 357,0   | -0,66%             | -2,05%          | 70,4             | 13,9x | 14,8x | 0,650           | 5,46%  | 3,4x  | 11,10%                  | Conservier     |
| ESSOUKNA           | 2,57       | 13,0    | -1,15%             | 0,78%           | 5,6              | ns    | 25,0x | 0,180           | 7,00%  | 0,4x  | 0,10%                   | Vendre         |
| EURO-CYCLES        | 15,70      | 127,2   | -0,31%             | -15,13%         | 449,1            | 11,1x | 10,0x | 1,400           | 8,92%  | 4,2x  | 27,70%                  | Acheter        |
| GIF-FILTER         | 0,97       | 10,2    | -2,02%             | -4,90%          | 15,3             |       | ns    | 0,000           |        | 1,0x  | 0,00%                   | Alléger        |
| HANNIBAL LEASE     | 7,05       | 56,7    | -2,89%             | -7,23%          | 0,1              | 7,1x  | 7,2x  | 0,550           | 7,80%  | 0,8x  | 18,00%                  | Conservier     |
| HEXABYTE           | 5,85       | 12,2    | 1,21%              | 6,55%           | 62,0             | 10,9x | 9,6x  | 0,350           | 5,98%  | 1,6x  | 1,10%                   | Alléger        |
| ICF                | 217,10     | 455,9   | 8,27%              | 21,28%          | 7 042,5          | 17,9x | 15,7x | 4,000           | 1,84%  | 5,1x  | 26,70%                  | Conservier     |
| LAND OR            | 9,70       | 47,0    | 0,83%              | 7,77%           | 233,9            | 7,3x  | 5,9x  | 0,200           | 2,06%  | 5,3x  | 5,60%                   | Acheter        |
| MAGASIN GENERAL    | 34,00      | 390,4   | -8,08%             | -11,68%         | 7,0              | 33,0x | 30,0x | 0,750           | 2,21%  | 4,2x  | 10,00%                  | Consolider     |
| MODERN LEASING     | 2,64       | 18,5    | -11,11%            | -17,75%         | 2,8              | 11,8x | 12,3x | 0,250           | 9,47%  | 0,5x  | 0,90%                   | Alléger        |
| MONOPRIX           | 6,75       | 134,8   | -5,19%             | -10,11%         | 29,5             | 68,8x | 55,4x | 0,330           | 4,89%  | 2,3x  | 0,00%                   | Acheter        |
| MPBS               | 4,09       | 29,1    | 13,92%             | 19,59%          | 1 139,1          | 9,4x  | 7,1x  | 0,200           | 4,89%  | 1,0x  | 0,00%                   | Conservier     |
| NEW BODY LINE      | 4,88       | 20,7    | 3,82%              | -9,96%          | 8,1              | 9,8x  | 8,6x  | 0,420           | 8,61%  | 1,9x  | 0,10%                   | Acheter        |
| OFFICEPLAST        | 2,48       | 19,4    | -0,40%             | -5,70%          | 7,6              | 13,4x | 11,6x | 0,070           | 2,82%  | 1,1x  | 7,30%                   | Conservier     |
| ONE TECH HOLDING   | 16,00      | 857,6   | -1,05%             | 0,31%           | 988,1            | 15,6x | 12,8x | 0,320           | 2,00%  | 4,0x  | 21,90%                  | Acheter        |
| PLAC. TSIE-SICAF   | 44,73      | 44,7    | 0,00%              | -2,99%          |                  | 17,7x | 14,3x | 2,200           | 4,92%  | 3,2x  | 0,00%                   | Alléger        |
| POULINA GP HOLDING | 15,19      | 2 734,3 | 14,46%             | 21,52%          | 455,8            | 17,6x | 16,4x | 0,350           | 2,30%  | 7,2x  | 0,70%                   | Acheter        |
| SAH                | 11,20      | 675,6   | 1,72%              | -1,66%          | 481,3            | 28,0x | 13,8x | 0,200           | 1,79%  | 3,9x  | 20,90%                  | Acheter        |
| SANIMED            | 1,59       | 19,7    | 0,63%              | -32,34%         | 32,4             | 7,9x  | 6,8x  | 0,080           | 5,03%  | 0,6x  | 0,10%                   | Conservier     |
| SERVICOM           | 0,93       | 11,0    | -14,67%            | -49,45%         | 10,0             |       |       | 0,000           |        | 0,0x  | 11,20%                  | Alléger        |
| SFBT               | 24,31      | 4 011,2 | 3,44%              | 3,00%           | 2 516,2          | 20,4x | 18,4x | 0,650           | 2,67%  | 8,0x  | 59,50%                  | Acheter        |
| SIAME              | 2,48       | 34,8    | -0,80%             | -2,36%          | 15,2             | 12,4x | 10,2x | 0,120           | 4,84%  | 1,4x  | 0,40%                   | Alléger        |
| SIMPAR             | 32,00      | 35,2    | 0,00%              | 3,09%           | 79,4             | 94,2x | 29,7x | 1,250           | 3,91%  | 0,9x  | 0,00%                   | Conservier     |
| SIPHAT             | 3,65       | 6,6     | 21,66%             | 28,07%          | 3,7              |       |       | 0,000           |        | -2,9x | 0,70%                   | Alléger        |
| SITS               | 1,65       | 25,7    | -2,94%             | -14,50%         | 17,5             |       |       | 0,000           |        |       | 30,20%                  | Consolider     |
| SOMOCER            | 1,03       | 41,9    | -1,90%             | -1,90%          | 243,7            | 11,8x | 9,7x  | 0,075           | 7,28%  | 0,5x  | 1,80%                   | Conservier     |
| SOPAT              | 1,72       | 47,9    | 2,38%              | 4,87%           | 94,9             | 25,0x | 20,7x | 0,000           |        | 13,0x | 2,10%                   | Consolider     |
| SOTEMAIL           | 1,78       | 46,6    | -5,31%             | -12,74%         | 0,0              | 33,3x | 29,3x | 0,000           |        | 1,7x  | 0,00%                   | Conservier     |
| SOTETEL            | 7,18       | 33,3    | 14,88%             | 25,08%          | 1 461,8          | 9,9x  | 9,3x  | 0,000           |        | 1,4x  | 8,60%                   | Vendre         |
| SOTIPAPIER         | 5,59       | 156,2   | 16,70%             | 19,44%          | 1 307,4          | 11,4x | 10,0x | 0,330           | 5,90%  | 2,7x  | 1,30%                   | Acheter        |
| SOTRAPIL           | 16,10      | 66,6    | -2,95%             | -2,42%          | 292,0            | 9,2x  | 8,2x  | 0,800           | 4,97%  | 1,8x  | 0,80%                   | Consolider     |
| SOTUMAG            | 2,24       | 29,6    | -0,44%             | -1,32%          | 354,1            | 8,4x  | 7,2x  | 0,100           | 4,46%  | 1,3x  | 0,00%                   | Consolider     |
| SOTUVER            | 9,70       | 264,4   | -2,51%             | 11,49%          | 615,9            | 17,6x | 15,2x | 0,300           | 3,09%  | 4,4x  | 0,10%                   | Acheter        |
| SPDIT - SICAF      | 10,00      | 280,0   | 3,62%              | 0,00%           | 66,0             | 11,5x | 14,1x | 0,610           | 6,10%  | 6,5x  | 0,00%                   | Consolider     |
| STAR               | 150,00     | 346,2   | 13,64%             | 10,52%          | 3 033,7          | 15,9x | 14,5x | 2,500           | 1,67%  | 1,0x  | 41,20%                  | Consolider     |
| STB                | 3,69       | 573,3   | 0,00%              | 0,27%           | 90,7             | 8,4x  | 7,6x  | 0,000           |        | 0,6x  | 1,20%                   | Conservier     |
| STEQ               | 7,99       | 11,2    | 0,00%              | 34,28%          |                  | ns    | ns    | 0,000           |        | 0,7x  | 0,00%                   | Vendre         |
| STIP               | 1,20       | 5,0     | 1,69%              | 0,00%           | 0,4              |       |       | 0,000           |        | 0,0x  | 0,00%                   | Vendre         |
| TAWASOL GP HOLDING | 0,28       | 30,2    | 0,00%              | -15,15%         | 39,7             |       | 98,3x | 0,000           |        | 0,3x  | 0,10%                   | Conservier     |
| TELNET HOLDING     | 11,22      | 123,7   | -0,70%             | 16,87%          | 672,2            | 17,1x | 15,7x | 0,500           | 4,46%  | 9,9x  | 2,40%                   | Acheter        |
| TPR                | 5,45       | 272,5   | -0,90%             | 14,25%          | 901,9            | 14,1x | 12,0x | 0,270           | 4,95%  | 2,7x  | 0,90%                   | Acheter        |
| TUNINVEST-SICAR    | 5,55       | 5,4     | -2,63%             | -12,18%         | 5,8              | 12,7x | 10,5x | 0,500           | 9,01%  | 1,1x  | 0,00%                   | Conservier     |
| TUNIS RE           | 7,30       | 146,0   | -1,61%             | -8,75%          | 126,2            | 8,2x  | 7,8x  | 0,550           | 7,53%  | 0,7x  | 0,10%                   | Consolider     |
| TUNISAIR           | 0,79       | 83,9    | 6,75%              | 1,28%           | 220,8            |       |       | 0,000           |        | -0,3x | 7,10%                   | Vendre         |
| TUNISIE LEASING F  | 12,81      | 132,6   | -8,17%             | -13,38%         | 86,5             | 10,0x | 9,3x  | 1,000           | 7,81%  | 0,9x  | 2,10%                   | Consolider     |
| TUNISIE VALEURS    | 32,49      | 65,0    | -1,12%             | 4,80%           | 30,4             | 14,1x | 12,0x | 1,500           | 4,62%  | 2,8x  | 1,70%                   | Acheter        |
| UADH               | 1,49       | 55,1    | -3,87%             | -20,32%         | 23,4             | 24,5x | 18,7x | 0,150           | 10,07% | 0,7x  | 6,30%                   | Consolider     |
| UBCI               | 26,26      | 525,2   | 5,04%              | 14,17%          | 48,7             | 12,6x | 11,3x | 1,000           | 3,81%  | 1,6x  | 50,20%                  | Alléger        |
| UIB                | 22,85      | 744,0   | 1,60%              | -3,17%          | 272,9            | 7,6x  | 6,9x  | 0,700           | 3,06%  | 1,5x  | 52,80%                  | Consolider     |
| UNIMED             | 9,78       | 313,0   | 1,66%              | 17,83%          | 1 308,1          | 21,5x | 18,9x | 0,255           | 2,61%  | 3,8x  | 9,90%                   | Acheter        |
| WIFACK INT BANK    | 6,76       | 202,8   | 0,00%              | -6,11%          | 4,9              |       |       | 0,000           |        | 1,2x  | 32,60%                  | Alléger        |

**Portefeuille AFC relatif au premier semestre de l'année 2019:**

|                         |               |
|-------------------------|---------------|
| BIAT                    | -3,76%        |
| OTH                     | 0,31%         |
| PGH                     | 21,52%        |
| SAH                     | -1,66%        |
| SFBT                    | 3,00%         |
| SOTUVER                 | 11,49%        |
| TELNET                  | 16,87%        |
| TPR                     | 14,25%        |
| TVAL                    | 4,80%         |
| <b>Portefeuille AFC</b> | <b>7,42%</b>  |
| <b>TUNINDEX</b>         | <b>-1,18%</b> |