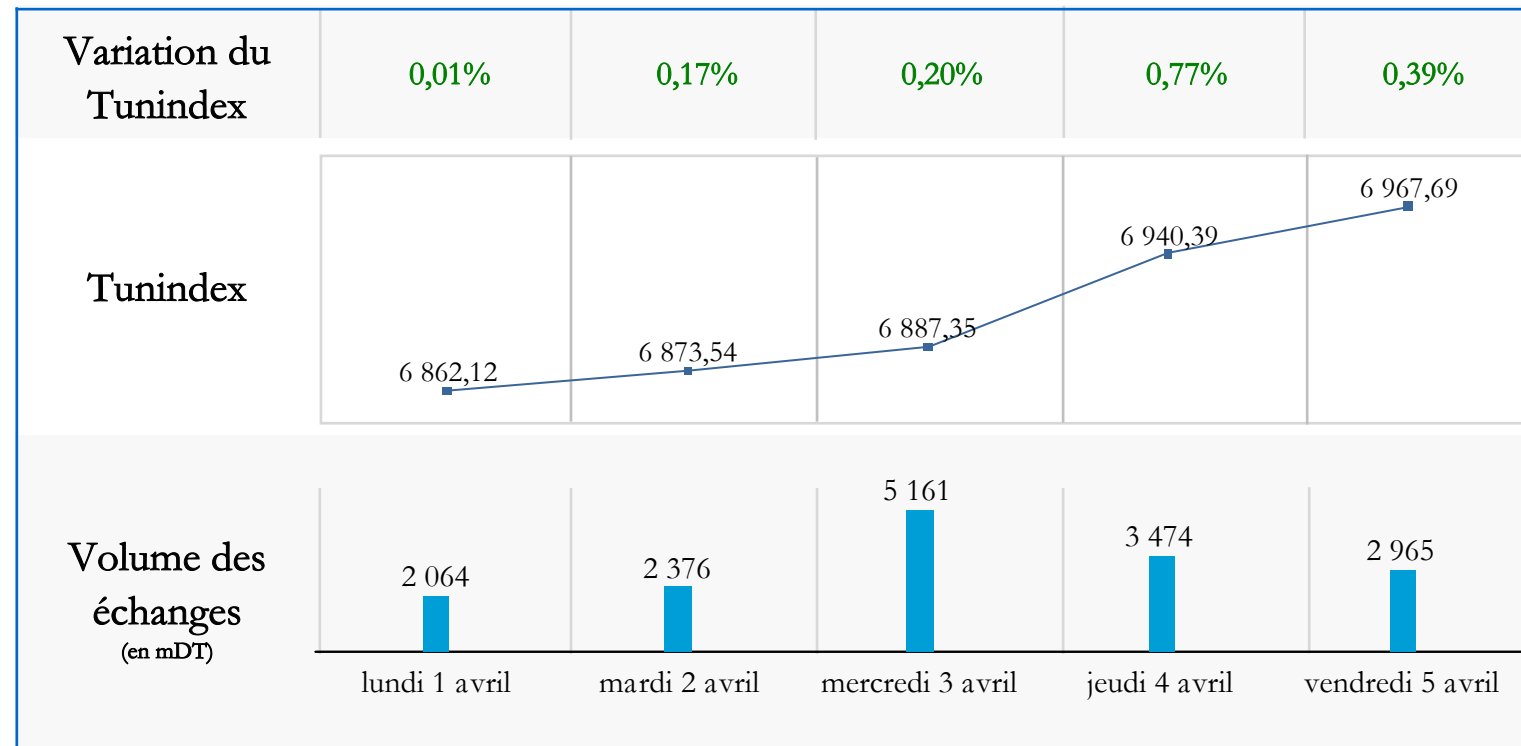


	Valeur clôture	Variation Hebdo.	Plus haut de l'année	Plus bas de l'année	Indicateurs boursiers de l'année							
					P/E		Yield		P/B		Pay Out	
Tunindex20	3 097,71	1,91%	3 279,62	2 991,05	2018	2019p	2018	2019p	2018	2019p	2018	2019p
Tunindex	6 967,69	1,55%	7 262,05	6 787,52	15,5x	13,6x	3,4%	3,8%	1,9x	1,8x	45,9%	42,2%



Les 5 plus fortes hausses de la semaine		
	Var.Hebdo.	Cours
SOPAT	24,57%	2,18
SOTETEL	9,51%	7,60
SIPHAT	8,65%	4,52
SANIMED	7,59%	1,70
SOTUMAG	5,91%	2,33
Les 5 plus fortes baisses de la semaine		
	Var.Hebdo.	Cours
MODERN LEASING	-8,90%	2,15
ELECTROSTAR	-7,50%	1,11
TUNISIE LEASING F	-6,13%	10,56
BTE (ADP)	-5,64%	9,20
AETECH	-5,56%	0,34
Les 5 plus gros volumes de la semaine		
	Vol (en mDT)	Var.Hebdo.
SFBT	1 586,4	-0,13%
SOTIPAPIER	1 578,5	1,40%
SIMPAR	1 165,7	5,84%
ATTIJARI BANK	1 103,3	4,97%
SOPAT	945,1	24,57%
Les 5 plus faibles P/E de la semaine		
	P/E 2018	P/E 2019e
BNA	2,4x	3,9x
BH	4,7x	4,3x
AMEN BANK	5,2x	4,8x
LAND OR	6,5x	5,2x
UIB	6,5x	5,5x
Les 5 plus forts rendements de la semaine		
	Yield 2018	Yield 2019
UADH	11,3%	11,3%
ARTES	10,2%	10,6%
TUNISIE LEASING F	6,3%	9,7%
TUNINVEST-SICAR	9,4%	9,4%
ATL	9,2%	9,2%
La balance des variations de la semaine		
Hausse	32	
Baisse	32	
Neutre	17	

### PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :

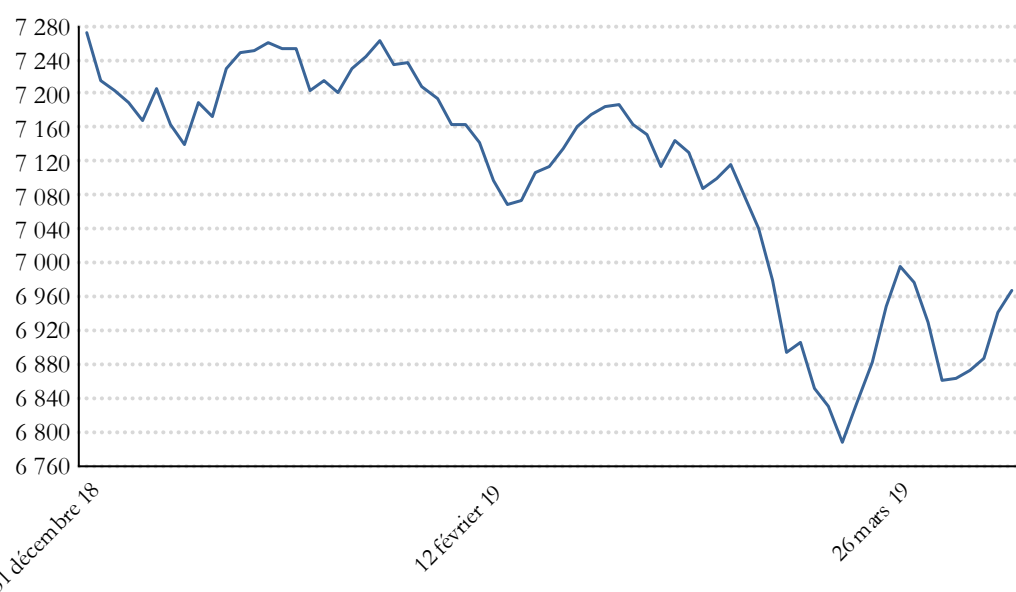
La Bourse de Tunis a enchaîné cette semaine 5 séances positives consécutives portant la performance hebdomadaire du TUNINDEX à 1,55%. Depuis début 2019, l'indice réalise -4,18%.

Le total des capitaux traités sur la semaine est de 16 MDT soit un volume d'échange quotidien moyen de près de 3,2 MDT. La SFBT a été le titre le plus traité de la semaine avec des échanges totalisant 1,6 MDT et termine en baisse de 0,13% à 22,97 DT.

Du côté des plus fortes hausses, SOPAT s'est accru de 24,57% à 2,18 DT. SOTETEL a augmenté de 9,51% à 7,60 DT. SIPHAT a réalisé un gain de 8,65% à 4,52 DT.

A contrario, MODERN LEASING clôture la semaine à 2,15 DT accusant une perte de 8,90% après avoir sorti un résultat net 2018 déficitaire de plus de 3 MDT. ELECTROSTAR se replie de 7,50% à 1,11 DT. TUNISIE LEASING et FACTORING se déleste de 6,13% à 10,56 DT.

### Evolution du Tunindex depuis le début de l'année - 4,18%



Evolution des indices sectoriels	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
<b>Sociétés financières</b>	4 758,33	2,52%	-4,11%
Banques	4 453,37	2,77%	-4,10%
Assurances	10 728,76	1,31%	0,34%
Services financiers	5 350,35	-0,43%	-7,18%
<b>Services aux consommateurs</b>	2 820,84	-0,60%	-7,89%
Distribution	4 381,78	-0,37%	-7,95%
<b>Biens de consommation</b>	7 190,60	0,56%	-3,93%
Automobile et équipementiers	1 915,23	-1,52%	4,84%
Agro-alimentaire et boissons	9 175,80	0,09%	-3,49%
<b>Industries</b>	1 132,98	0,54%	-20,05%
Bâtiment et matériaux de construction	458,18	1,20%	-33,16%
<b>Matériaux de base</b>	4 336,28	-0,14%	17,91%

**Stock Guide**

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés	P/E		Dividende 2019p		P/B	Participation étrangère	Recommandation
	05/04/2019	En MDT	Semaine 25/03/2019	Déb. de l'année	En mDT	2018	2019p	En DT	En %	2018		
ADWYA	4,60	99,0	-0,43%	-2,12%	10,2	18,6x	14,9x	0,180	3,91%	2,4x	2,40%	Acheter
AETECH	0,34	0,8	-5,55%	-5,55%	0,0			0,000		-0,2x	0,10%	Vendre
AIR LIQUIDE TSIE	86,45	130,3	2,90%	1,71%	9,5	12,3x	10,9x	4,200	4,86%	2,9x	59,20%	Conservier
ALKIMIA	42,11	82,0	0,00%	-4,29%				0,000		4,0x	0,10%	Alléger
AMEN BANK	24,50	648,8	-1,20%	-11,87%	44,0	5,2x	4,8x	1,280	5,22%	0,8x	0,70%	Conservier
AMS	0,72	4,7	-2,70%	-35,71%	7,5			0,000		-0,4x	0,80%	Vendre
ARTES	6,19	236,8	0,65%	-1,27%	124,4	7,3x	7,2x	0,650	10,50%	2,6x	14,40%	Acheter
ASSAD	8,43	101,2	-2,20%	8,07%	102,7	9,6x	8,7x	0,350	4,15%	2,2x	1,50%	Acheter
ASSURANCES SALIM	25,71	68,4	-2,98%	-23,02%	0,1	9,0x	8,0x	1,200	4,67%	1,3x	0,00%	Conservier
ASTREE	38,11	228,7	0,00%	2,97%		14,0x	13,9x	2,200	5,77%	2,1x	30,20%	Conservier
ATB	3,37	337,0	-0,88%	-7,92%	51,0	7,4x	5,7x	0,230	6,82%	0,6x	64,30%	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	4,20	19,5	-2,77%	0,47%	4,9	12,6x	10,4x	0,300	7,14%	2,0x	0,50%	Acheter
ATL	2,18	76,3	-3,11%	-18,95%	57,1	8,4x	9,2x	0,200	9,17%	1,0x	0,00%	Acheter
ATTIJARI BANK	35,89	1 462,2	4,97%	-12,46%	1 103,3	9,7x	9,2x	2,100	5,85%	2,5x	59,20%	Acheter
ATTIJARI LEASING	13,00	35,8	-1,58%	-21,63%	10,3	6,4x	8,0x	1,000	7,69%	0,7x	0,00%	Consolider
BEST LEASE	1,89	56,7	0,00%	2,16%		8,9x	9,6x	0,120	6,35%	0,8x	40,00%	Alléger
BH	12,80	609,3	3,30%	0,00%	329,1	4,9x	4,5x	0,700	5,47%	0,7x	0,60%	Acheter
BIAT	118,00	2 006,0	1,72%	-1,25%	798,5	7,7x	7,5x	4,400	3,73%	1,8x	0,90%	Acheter
BNA	12,89	453,7	5,74%	-7,92%	144,1	2,6x	4,1x	0,000		0,4x	3,40%	Conservier
BT	7,90	1 777,5	5,61%	-1,12%	652,4	16,0x	12,8x	0,450	5,70%	2,1x	36,40%	Consolider
BTE (ADP)	9,20	9,2	-5,64%	-18,22%	3,9	10,2x	7,1x	0,000		0,1x	0,20%	Alléger
CARTHAGE CEMENT	1,09	187,6	0,92%	-47,08%	292,3			0,000		17,3x	6,10%	Alléger
CELLCOM	1,65	7,4	1,85%	10,00%	0,9		ns	0,000		0,6x	3,00%	Conservier
CEREALIS	4,65	22,7	-2,31%	-1,89%	184,1	8,7x	8,0x	0,150	3,23%	1,4x	0,00%	Consolider
CIL	14,90	74,5	-0,93%	-2,80%	5,6	6,5x	6,8x	0,900	6,04%	1,0x	0,10%	Consolider
CIMENTS DE BIZERTE	1,24	54,6	-2,36%	-40,09%	15,6			0,000		1,0x	0,20%	Consolider
CITY CARS	11,00	148,5	0,00%	-3,50%	24,0	10,3x	9,6x	0,920	8,36%	5,2x	0,40%	Acheter
DELICE HOLDING	12,49	685,8	0,00%	-7,89%	25,0	17,0x	15,8x	0,470	3,76%	1,2x	9,20%	Acheter
ELBENE INDUSTRIE	1,24	12,4	0,00%	-56,02%				0,000		-0,9x	0,10%	Vendre
ELECTROSTAR	1,11	4,8	-7,49%	-19,56%	15,7			0,000		0,3x	0,00%	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	11,61	348,3	-2,84%	-4,44%	78,3	14,8x	14,4x	0,650	5,60%	3,5x	11,10%	Conservier
ESSOUKNA	2,17	11,0	0,00%	-14,90%	0,7	11,5x	10,5x	0,100	4,61%	0,3x	0,10%	Vendre
EURO-CYCLES	16,20	131,2	1,31%	-12,43%	484,5	15,6x	10,3x	1,200	7,41%	4,1x	27,80%	Acheter
GIF-FILTER	0,94	9,9	2,17%	-7,84%	23,1		ns	0,000		0,9x	0,00%	Alléger
HANNIBAL LEASE	6,94	55,8	2,51%	-8,68%	0,8	11,0x	12,3x	0,300	4,32%	0,7x	18,00%	Conservier
HEXABYTE	5,85	12,2	-2,82%	6,55%	4,6	9,4x	8,5x	0,350	5,98%	1,5x	1,10%	Alléger
ICF	215,00	451,5	-0,46%	20,11%	632,0	11,7x	10,4x	9,000	4,19%	4,8x	26,70%	Conservier
LAND OR	8,95	43,4	-0,66%	-0,55%	713,7	6,8x	5,4x	0,200	2,23%	4,9x	5,60%	Acheter
MAGASIN GENERAL	35,40	406,4	-0,25%	-8,05%	7,5	92,5x	73,2x	0,500	1,41%	4,2x	10,00%	Consolider
MODERN LEASING	2,15	15,1	-8,89%	-33,02%	1,2			0,000		0,4x	0,90%	Alléger
MONOPRIX	6,48	129,4	-0,30%	-13,71%	14,0	66,0x	53,1x	0,330	5,09%	2,3x	0,00%	Acheter
MPBS	5,00	35,5	0,20%	46,19%	101,1	11,5x	8,7x	0,200	4,00%	1,2x	0,00%	Conservier
NEW BODY LINE	5,29	22,5	-1,85%	-2,39%	7,7	10,6x	9,4x	0,420	7,94%	2,0x	0,10%	Acheter
OFFICEPLAST	2,50	19,5	0,00%	-4,94%	1,5	13,5x	11,7x	0,070	2,80%	1,1x	7,30%	Conservier
ONE TECH HOLDING	15,24	816,9	0,59%	-4,45%	313,0	14,8x	12,2x	0,350	2,30%	3,8x	21,70%	Acheter
PLAC. TSIE-SICAF	42,00	42,0	-1,24%	-8,91%	15,6	16,5x	13,4x	2,200	5,24%	3,0x	0,00%	Alléger
POULINA GP HOLDING	11,99	2 158,2	0,00%	-4,08%	23,8	13,9x	13,0x	0,350	2,92%	5,7x	0,70%	Acheter
SAH	10,65	642,4	4,20%	-6,49%	124,5	26,7x	13,1x	0,200	1,88%	3,7x	20,80%	Acheter
SANIMED	1,70	21,1	7,59%	-27,65%	7,2	8,4x	7,2x	0,080	4,71%	0,6x	0,10%	Conservier
SERVICOM	0,78	9,3	-3,70%	-57,60%	527,8			0,000		0,0x	11,20%	Alléger
SFBT	22,97	3 790,1	-0,13%	-2,66%	1 586,4	21,4x	19,6x	0,650	2,83%	7,5x	59,40%	Acheter
SIAME	2,61	36,6	-2,97%	2,75%	11,7	13,0x	10,7x	0,120	4,60%	1,5x	0,40%	Alléger
SIMPAR	34,80	38,3	5,83%	12,11%	1 165,7	ns	32,4x	1,250	3,59%	0,9x	0,00%	Conservier
SIPHAT	4,52	8,1	8,65%	58,59%	10,7			0,000		-3,5x	0,70%	Alléger
SITS	1,61	25,1	-1,22%	-16,58%	92,9			0,000			30,20%	Consolider
SOMOCER	1,04	42,3	1,96%	-0,95%	219,4	11,9x	9,8x	0,075	7,21%	0,5x	1,70%	Conservier
SOPAT	2,18	60,7	24,57%	32,92%	945,1	31,7x	26,2x	0,000		16,4x	1,70%	Consolider
SOTEMAIL	1,90	49,8	5,55%	-6,86%	0,2	35,6x	31,3x	0,000		1,8x	0,00%	Conservier
SOTETEL	7,60	35,2	9,51%	32,40%	699,1	10,5x	9,8x	0,000		1,5x	9,20%	Vendre
SOTIPAPIER	6,54	182,7	1,39%	39,74%	1 578,5	13,3x	11,7x	0,330	5,05%	3,1x	1,10%	Acheter
SOTRAPIL	16,89	69,9	2,36%	2,36%	9,4	9,7x	8,6x	0,800	4,74%	1,8x	0,80%	Consolider
SOTUMAG	2,33	30,8	5,90%	2,64%	156,4	8,8x	7,5x	0,100	4,29%	1,4x	0,00%	Consolider
SOTUVER	9,26	252,4	-0,43%	6,43%	113,8	16,8x	14,5x	0,300	3,24%	4,2x	0,20%	Acheter
SPDIT - SICAF	10,27	287,6	1,68%	2,69%	117,0	11,9x	14,5x	0,620	6,04%	6,7x	0,00%	Consolider
STAR	143,99	332,3	2,84%	6,09%	161,3	18,8x	14,0x	3,000	2,08%	1,0x	41,10%	Consolider
STB	3,65	567,1	-0,27%	-0,81%	55,7	8,3x	7,5x	0,000		0,6x	1,20%	Conservier
STEQ	5,82	8,1	-1,68%	-2,18%	0,0	98,0x	85,9x	0,000		0,5x	0,00%	Vendre
STIP	1,08	4,5	0,00%	-10,00%				0,000		0,0x	0,00%	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,28	30,2	-3,44%	-15,15%	61,2		98,3x	0,000		0,3x	0,10%	Conservier
TELNET HOLDING	11,70	129,0	-2,50%	21,87%	396,9	17,9x	16,3x	0,500	4,27%	10,3x	2,10%	Acheter
TPR	5,00	250,0	-1,96%	4,82%	74,8	12,9x	11,0x	0,270	5,40%	2,5x	0,80%	Acheter
TUNINVEST-SICAR	5,50	5,3	0,00%	-12,97%	3,8	12,6x	10,5x	0,500	9,09%	1,1x	0,00%	Conservier
TUNIS RE	7,50	150,0	0,00%	-6,25%	10,5	8,4x	8,0x	0,550	7,33%	0,8x	0,10%	Consolider
TUNISAIR	0,73	77,5	-3,94%	-6,41%	135,8			0,000		-0,3x	7,10%	Vendre
TUNISIE LEASING F	10,56	109,3	-6,13%	-28,60%	65,3	10,7x	9,9x	1,000	9,47%	0,7x	2,10%	Consolider
TUNISIE VALEURS	35,00	70,0	1,44%	12,90%	568,0	11,7x	12,1x	1,500	4,29%	3,1x	0,00%	Acheter
UADH	1,33	49,1	-1,48%	-28,87%	11,0	21,9x	16,7x	0,150	11,28%	0,6x	6,30%	Consolider
UBCI	25,00	500,0	0,00%	8,69%	1,3	12,0x	10,8x	1,000	4,00%	1,5x	50,20%	Alléger
UIB	21,78	709,2	-2,76%	-7,71%	264,5	6,5x	5,5x	0,700	3,21%	1,4x	52,80%	Consolider
UNIMED	9,92	317,4	0,71%	19,51%	421,8	21,8x	19,2x	0,255	2,57%	3,9x	9,90%	Acheter
WIFACK INT BANK	6,39	191,7	0,00%	-11,25%	3,1			0,000		1,1x	32,60%	Alléger

## Informations des sociétés:

**SFBT** : Pour la première fois de son histoire, la SFBT a dégagé un chiffre d'affaires dépassant largement la barre des 1 milliard de dinars. En effet, le Groupe a vu ses revenus atteindre les 1 131 MDT en 2018 contre 997 MDT en 2017 soit une hausse de 13,5%. La société a dégagé un résultat net part du Groupe de 177,3 MDT contre 172,1 MDT en 2017 soit un accroissement de 3%. Cette hausse assez légère est principalement due à l'augmentation de l'impôt différé de 5,5 MDT suite à la modification du taux d'imposition de la SOSTEM, à l'enchérissement de l'impôt Courant de 4,8 MDT qui provient principalement de l'instauration de la contribution sociale de solidarité par la loi des finances 2018 et à l'augmentation de l'impôt sur les sociétés de la SFBT et de la SEABG.

Nous recommandons l'**ACHAT** du titre avec un objectif de cours d'ici la fin d'année de **26 DT**.

**MAGASIN GENERAL** : A fin 2018, les états financiers font ressortir un résultat net consolidé de 4,4 MDT contre 10,4 MDT à fin 2017 soit une baisse de 58%. Le conseil d'administration a décidé de proposer à la prochaine Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le 28 mai prochain une distribution de dividende de 0,400 DT par action au titre de l'exercice 2018 contre 0,700 DT par action au titre de 2017.

**ICF** : La société a réalisé un résultat net 2018 de 38,6 MDT contre 14,9 MDT en 2017 et distribuera un dividende de 8 DT par action contre 4 DT en 2017.

**UBCI** : A fin 2018, les états financiers consolidés de la banque affichent un PNB de 230,3 MDT contre 209,5 MDT à fin 2017, soit une hausse de 9,9%. Sur la même période, le RNPG a atteint 51,2 MDT contre 39,1 MDT en 2017 soit une augmentation de 30,9%.

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

BIAT	-1,25%
OTH	-4,45%
PGH	-4,08%
SAH	-6,49%
SFBT	-2,66%
SOTUVER	6,43%
TELNET	21,87%
TPR	4,82%
TVAL	12,90%
<b>Portefeuille AFC</b>	<b>3,01%</b>
<b>TUNINDEX</b>	<b>-4,18%</b>