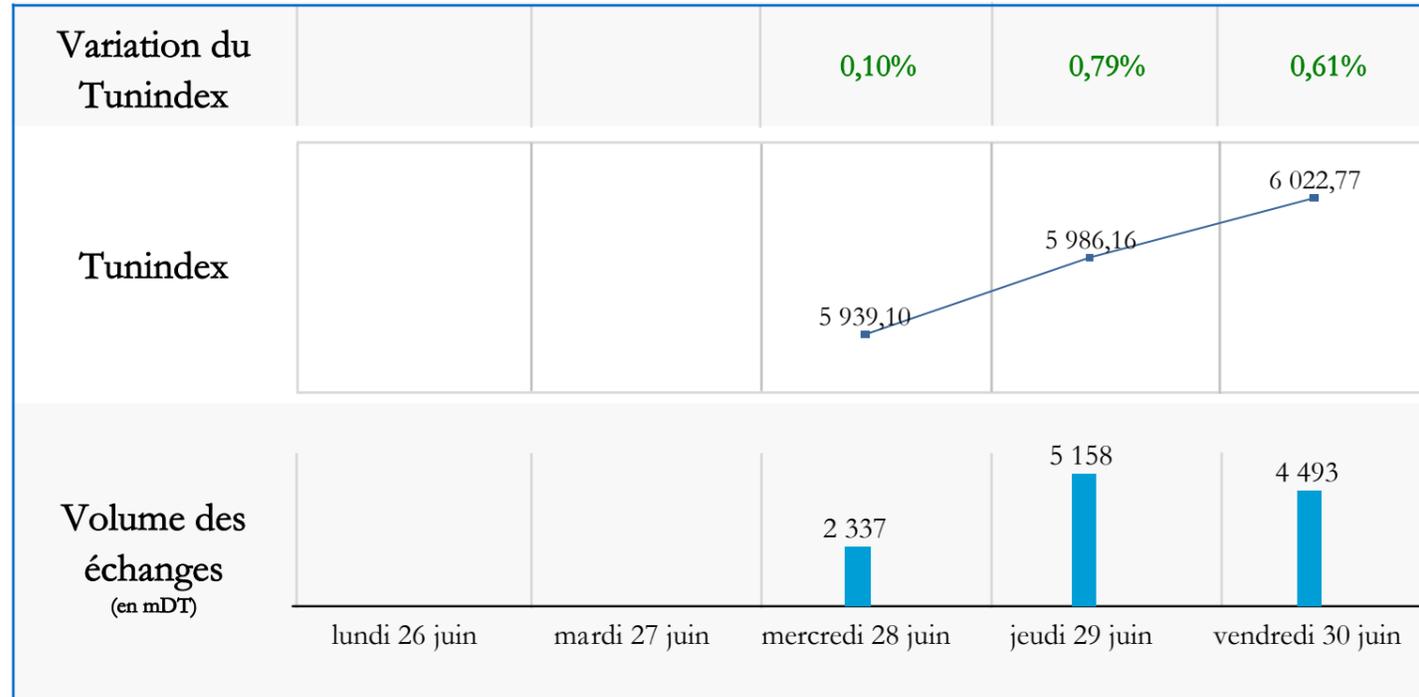


	Valeur clôture	Variation Hebdo.	Plus haut de l'année	Plus bas de l'année	Indicateurs boursiers de l'année							
					P/E		Yield		P/B		Pay Out	
Tunindex	6 022,77	1,51%	6 022,77	5 454,48	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p
Tunindex20	2 655,54	1,98%	2 655,54	2 320,98	17,8x	14,1x	3,4%	3,7%	2,0x	1,8x	54,6%	51,7%



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

Code	Var. Hebdo.	Cours
UIB	4,76%	22,00
SIAME	4,65%	2,25
SFBT	4,56%	19,50
CELLCOM	4,42%	3,07
ATTIJARI BANK	3,95%	33,68

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

Code	Var. Hebdo.	Cours
ELECTROSTAR	-8,43%	3,91
STIP	-8,25%	0,89
SIMPAR	-5,67%	36,30
SOTRAPIL	-5,10%	8,11
TUNIS RE	-4,88%	7,80

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

Code	Vol (en mDT)	Var. Hebdo.
SFBT	1 623,6	4,56%
BIAT	1 269,6	2,55%
TELNET HOLDING	946,3	-1,47%
CARTHAGE CEMENT	807,6	-2,01%
SAH	794,2	1,34%

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

Code	P/E 2016	P/E 2017e
BTE (ADP)	8,0x	5,6x
ATB	8,7x	5,9x
BNA	1,9x	6,1x
AMEN BANK	6,5x	6,4x
BH	8,6x	6,6x

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

Code	Yield 2016	Yield 2017
ATL	8,5%	8,8%
MODERN LEASING	7,9%	7,9%
NEW BODY LINE	6,2%	7,5%
ARTES	6,3%	7,3%
ATTIJARI LEASING	7,0%	7,0%

**La balance des variations de la semaine**

Hausse	29
Baisse	33
Neutre	18

### PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :

La Bourse de Tunis a clôturé la semaine dans le vert avec un TUNINDEX qui a dépassé la barre des 6000 points en réalisant une progression hebdomadaire de 1,51% à 6 022,77 points. L'indice porte sa performance du mois de Juin à 5,69% soit la meilleure performance réalisée par notre indice au cours d'un mois de Juin depuis 2009. Sa performance semestrielle s'élève à 9,73%.

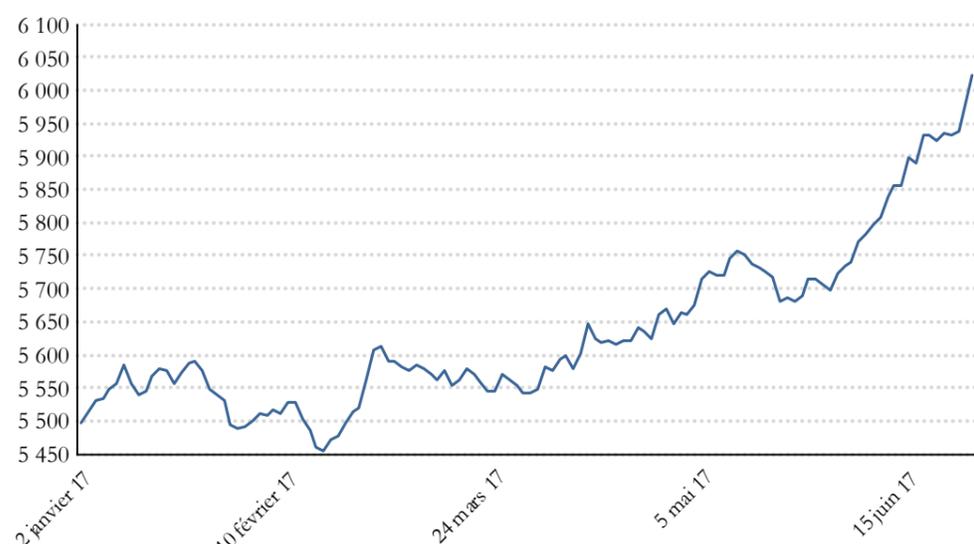
Le total des capitaux traités sur la semaine est de 11,98 MDT soit un volume d'échange quotidien moyen de près de 4,00 MDT. SFBT a été la valeur la plus échangée de la semaine avec 1,62 MDT de flux.

Du côté des plus fortes hausses, l'UIB s'est accru de 4,76% à 22,00 DT. SIAME et SFBT suivent en réalisant un gain respectif de 4,65% et 4,56% à 2,25 DT et 19,50 DT.

A contrario, ELECTROSTAR clôture la semaine à 3,91 DT accusant une perte de 8,43%. La STIP se replie de 8,25% à 0,89 DT. SIMPAR se déleste de 5,67% à 36,30 DT.

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

+ 9,73%



### Evolution des indices sectoriels

Secteur	Val. jour	Var. Hebdo.	Var. YTD
<b>Sociétés financières</b>	4 274,61	1,74%	11,67%
Banques	3 966,47	1,90%	12,84%
Assurances	9 672,60	0,68%	6,69%
Services financiers	5 369,30	0,43%	1,15%
<b>Services aux consommateurs</b>	3 070,44	-1,16%	-5,71%
Distribution	4 849,72	-1,20%	-5,49%
<b>Biens de consommation</b>	5 653,41	2,86%	14,55%
Automobile et équipementiers	1 737,25	1,17%	10,81%
Agro-alimentaire et boissons	6 698,39	3,49%	16,72%
<b>Industries</b>	1 340,83	-0,93%	6,01%
Bâtiment et matériaux de construction	800,80	-1,36%	3,04%
<b>Matériaux de base</b>	1 654,90	-1,32%	-8,86%

**Stock Guide**

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés	P/E		Dividende 2017p		P/B	Participation étrangère	Recommandation
	30/06/2017	En MDT	Semaine 19/06/2017	Déb. de l'année	En mDT	2016	2017p	En DT	En %	2016		
ADWYA	5,60	108,1	2,00%	-10,82%	79,3	39,6x	18,0x	0,240	4,29%	3,2x	3,50%	Acheter
AETECH	0,82	1,8	2,49%	-8,88%	0,4			0,000		1,7x	10,10%	Vendre
AIR LIQUIDE TSIE	104,00	147,0	0,00%	-24,03%	2,2	22,4x	20,9x	5,200	5,00%	3,6x	59,20%	Conserver
ALKIMIA	28,51	55,5	-2,99%	-38,42%	0,9		12,6x	1,500	5,26%	1,3x	0,10%	Alléger
AMEN BANK	23,02	609,6	-2,45%	-0,12%	54,2	6,6x	6,5x	1,150	5,00%	0,9x	10,80%	Conserver
AMS	1,57	10,3	-1,25%	-16,48%	1,2			0,000		14,8x	0,60%	Vendre
ARTES	8,25	315,6	0,48%	5,63%	26,6	10,7x	10,4x	0,600	7,27%	3,8x	14,50%	Acheter
ASSAD	7,20	86,4	1,40%	20,19%	153,1	31,1x	12,7x	0,150	2,08%	2,4x	1,80%	Consolider
ASSURANCES SALIM	36,35	96,7	-2,98%	-6,62%	36,4	19,0x	14,9x	1,050	2,89%	2,3x	0,00%	Conserver
ASTREE	45,40	181,6	0,00%	32,22%		13,2x	12,2x	2,200	4,85%	1,8x	30,20%	Conserver
ATB	4,16	416,0	-0,95%	-3,72%	14,8	8,7x	5,9x	0,230	5,53%	0,8x	64,30%	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	5,26	22,2	-0,18%	1,15%	8,2	10,1x	11,1x	0,300	5,70%	2,8x	9,50%	Acheter
ATL	2,88	72,0	-1,36%	3,65%	28,9	9,0x	7,1x	0,250	8,68%	1,0x	0,00%	Acheter
ATTIJARI BANK	33,68	1 338,7	3,95%	30,26%	414,7	12,8x	10,4x	2,100	6,24%	3,3x	59,00%	Acheter
ATTIJARI LEASING	20,00	42,5	0,37%	8,62%	41,3	8,2x	7,2x	1,400	7,00%	1,1x	0,00%	Consolider
BEST LEASE	1,94	58,2	2,10%	16,47%	0,1	10,4x	9,7x	0,110	5,67%	1,3x	40,00%	Alléger
BH	26,67	906,8	1,79%	46,97%	434,6	8,8x	6,8x	0,500	1,87%	1,7x	0,80%	Acheter
BIAT	104,10	1 769,7	2,55%	20,44%	1 269,6	9,2x	8,0x	4,100	3,94%	2,2x	1,00%	Acheter
BNA	9,20	294,4	3,02%	1,21%	319,4	2,0x	6,2x	0,000		0,4x	2,40%	Conserver
BT	8,15	1 467,0	0,61%	8,54%	510,8	14,9x	12,2x	0,360	4,42%	2,2x	36,80%	Consolider
BTE (ADP)	15,25	15,3	1,66%	-1,61%	1,8	8,1x	5,7x	0,000		0,1x	0,60%	Alléger
CARTHAGE CEMENT	2,44	420,0	-2,00%	18,44%	807,6			0,000		3,1x	6,40%	Alléger
CELLCOM	3,07	13,7	4,42%	-53,97%	35,3	19,6x	10,5x	0,100	3,26%	0,9x	3,10%	Conserver
CEREALIS	4,17	20,4	-2,79%	-19,34%	1,5	14,7x	17,0x	0,130	3,12%	1,5x	3,10%	Consolider
CIL	15,40	77,0	0,00%	8,33%	11,5	8,7x	8,1x	0,860	5,58%	1,2x	0,30%	Consolider
CIMENTS DE BIZERTE	3,05	134,3	0,32%	-13,10%	19,2		ns	0,000		1,3x	0,20%	Consolider
CITY CARS	14,00	189,0	0,00%	-9,73%	219,1	13,1x	13,5x	0,950	6,79%	7,4x	0,50%	Acheter
DELICE HOLDING	17,60	966,4	-0,17%	16,10%	66,8	26,2x	22,5x	0,480	2,73%	1,7x	9,50%	Acheter
ELBENE INDUSTRIE	3,59	35,9	0,00%	-1,10%				0,000		4,5x	0,10%	Vendre
ELECTROSTAR	3,91	19,2	-8,43%	24,92%	14,3			0,000		0,9x	0,00%	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	14,60	438,0	0,68%	1,38%	102,6	13,9x	13,6x	0,600	4,11%	4,9x	11,30%	Acheter
ESSOUKNA	3,87	19,5	1,04%	0,51%	29,8	12,9x	7,2x	0,250	6,46%	0,6x	0,10%	Vendre
EURO-CYCLES	32,75	265,3	-1,94%	-16,40%	442,0	18,5x	16,6x	1,450	4,43%	10,8x	33,90%	Acheter
GIF-FILTER	1,50	15,8	0,00%	-14,28%	27,7			0,000		1,4x	0,40%	Alléger
HANNIBAL LEASE	10,39	59,6	0,00%	18,14%		8,0x	7,5x	0,550	5,29%	1,2x	18,00%	Conserver
HEXABYTE	5,00	10,4	-2,91%	24,41%	7,4	10,3x	7,4x	0,320	6,40%	1,3x	1,30%	Alléger
ICF	21,70	45,6	0,00%	-2,69%		ns	23,4x	1,300	5,99%	0,7x	27,00%	Conserver
LAND OR	9,00	43,6	0,00%	-6,73%	37,7	14,9x	13,4x	0,200	2,22%	2,8x	5,80%	Conserver
MAGASIN GENERAL	28,20	323,8	-4,01%	13,07%	241,9	55,8x	43,5x	0,600	2,13%	5,1x	10,00%	Consolider
MODERN LEASING	3,88	27,2	2,10%	8,57%	3,6	11,3x	10,9x	0,300	7,73%	0,7x	1,10%	Alléger
MONOPRIX	9,50	189,7	-1,24%	-2,76%	65,1	ns	50,5x	0,400	4,21%	3,3x	0,00%	Acheter
MPBS	3,17	19,5	0,31%	-5,37%	9,1	12,2x	9,7x	0,200	6,31%	0,8x	0,00%	Conserver
NEW BODY LINE	6,13	23,7	-0,32%	-11,15%	72,3	16,8x	15,8x	0,450	7,34%	2,3x	0,00%	Acheter
OFFICEPLAST	2,64	20,6	-0,37%	-30,45%	21,6	20,6x	14,7x	0,060	2,27%	1,3x	8,30%	Conserver
ONE TECH HOLDING	9,95	533,3	0,10%	20,11%	202,4	19,8x	15,5x	0,270	2,71%	2,7x	22,90%	Acheter
PLAC. TSIE-SICAF	36,01	36,0	0,00%	-5,37%		17,1x	16,4x	2,200	6,11%	2,7x	0,00%	Alléger
POULINA GP HOLDING	8,25	1 485,0	3,77%	23,98%	166,7	16,4x	14,0x	0,280	3,39%	4,4x	0,60%	Acheter
SAH	15,10	709,9	1,34%	19,31%	794,2	21,4x	20,7x	0,310	2,05%	5,2x	19,50%	Acheter
SANIMED	4,38	54,3	-0,45%	-3,94%	36,8	20,1x	19,4x	0,160	3,65%	3,5x	2,10%	Acheter
SERVICOM	7,90	46,9	0,00%	-19,22%	2,7	18,8x	16,8x	0,000		1,6x	11,30%	Conserver
SFBT	19,50	2 574,0	4,55%	16,65%	1 623,6	18,8x	17,2x	0,680	3,49%	6,7x	62,40%	Acheter
SIAME	2,25	31,6	4,65%	-6,25%	90,1	25,5x	10,9x	0,120	5,33%	1,4x	0,30%	Alléger
SIMPAR	36,30	39,9	-5,66%	-18,42%	52,8	11,8x	8,7x	1,500	4,13%	1,0x	0,10%	Conserver
SIPHAT	6,61	11,9	0,00%	-6,24%				0,000		0,8x	0,80%	Alléger
SITS	1,80	28,1	0,00%	-11,76%	0,8	23,4x	10,8x	0,100	5,56%	0,7x	30,50%	Consolider
SOMOCER	1,25	50,8	1,62%	-13,79%	247,9		31,0x	0,060	4,80%	0,7x	1,90%	Acheter
SOPAT	1,00	18,2	-1,96%	-19,35%	107,6			0,000		-4,8x	0,20%	Consolider
SOTEMAIL	1,19	31,2	-0,83%	-48,70%	1,0			0,065	5,46%	1,1x	0,00%	Conserver
SOTETEL	2,98	13,8	-4,18%	18,25%	66,1	9,6x	7,1x	0,000		0,8x	7,90%	Vendre
SOTIPIER	3,40	81,4	-2,85%	-17,27%	174,3	12,4x	10,3x	0,200	5,88%	2,4x	2,90%	Conserver
SOTRAPIL	8,11	32,7	-5,09%	-3,38%	52,1	8,2x	9,1x	0,500	6,17%	1,0x	1,20%	Consolider
SOTUMAG	1,97	23,6	-2,95%	1,54%	194,3	14,8x	13,1x	0,100	5,08%	1,3x	0,00%	Consolider
SOTUVER	4,70	110,2	-1,05%	25,00%	181,8	17,8x	12,5x	0,230	4,89%	2,8x	0,10%	Acheter
SPDIT - SICAF	8,34	233,5	1,09%	0,45%	8,9	14,6x	13,9x	0,530	6,35%	6,0x	0,00%	Consolider
STAR	127,00	293,1	1,18%	8,08%	62,7	18,9x	10,0x	3,500	2,76%	0,9x	41,70%	Consolider
STB	4,01	623,1	2,03%	2,82%	76,8	72,8x	18,6x	0,000		0,8x	1,30%	Conserver
STEQ	5,90	8,3	0,16%	-46,11%	0,5			0,000		0,5x	0,00%	Vendre
STIP	0,89	3,7	-8,24%	-53,15%				0,000		0,0x	0,00%	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,47	50,8	0,00%	-12,96%	23,3	18,8x	7,1x	0,030	6,38%	0,5x	0,10%	Conserver
TELNET HOLDING	5,37	59,2	-1,46%	50,42%	946,3	20,1x	18,9x	0,150	2,79%	4,7x	0,20%	Conserver
TPR	3,08	154,0	-0,96%	8,83%	70,7	16,5x	12,5x	0,210	6,82%	1,7x	3,80%	Acheter
TUNINVEST-SICAR	8,49	8,2	0,00%	-14,24%		11,7x	11,7x	0,500	5,89%	1,3x	0,00%	Conserver
TUNIS RE	7,80	156,0	-4,87%	-8,12%	178,1	12,0x	10,9x	0,500	6,41%	0,9x	0,10%	Consolider
TUNISAIR	0,54	57,3	0,00%	-11,47%	14,9			0,000		0,7x	7,40%	Vendre
TUNISIE LEASING	15,59	140,3	0,97%	-9,64%	32,4	11,1x	9,0x	1,000	6,41%	1,1x	4,60%	Consolider
UADH	3,21	118,6	-2,72%	-34,88%	26,0		7,8x	0,150	4,67%	1,5x	7,00%	Consolider
UBCI	24,25	485,0	0,00%	-3,38%		15,3x	12,8x	1,100	4,54%	1,7x	50,20%	Conserver
UIB	22,00	716,3	4,76%	19,56%	793,4	10,0x	8,9x	0,600	2,73%	2,0x	52,40%	Consolider
UNIMED	9,26	270,9	-2,52%	-7,40%	96,1	18,9x	17,9x	0,350	3,78%	3,9x	18,40%	Acheter
WIFACK INT BANK	7,00	210,0	0,00%	-7,89%	2,3	38,9x	30,9x	0,000		1,2x	33,60%	Alléger

## Informations économiques:

**BNA :** La Banque Nationale Agricole (BNA), qui détenait directement et indirectement 7.905.891 actions et droits de vote représentant 5,99% du capital de la Société de Fabrication des Boissons de Tunis, a déclaré avoir franchi à la baisse le 19 juin 2017 le seuil de 5 % du capital suite à la cession sur le marché de 2.777.780 actions et droits de vote représentant 2,1% du capital de ladite société (toutes cédées directement). Suite à ce franchissement de seuil, la BNA détient désormais 5.128.111 actions et droits de vote représentant 3,88% du capital de la SFBT. Rappelons que la BNA a cédé ses 2.777.780 actions SFBT à un cours de 18,000 dinars et ce à travers deux transactions de bloc dont une transaction d'achat des étrangers de 1 666 668 actions, pour un montant global de 50 millions de dinars.

**CARTHAGE CEMENT :** D'après le projet de résolutions qui sera soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le 17 juillet prochain, la société Carthage Cement a accusé en 2016 une perte nette de l'ordre de 45,993 millions de dinars contre un déficit de 46,5 millions en 2015 (Avant modifications comptables). L'Assemblée Générale Ordinaire de la société statuant sur les comptes de 2016 se tiendra le lundi 17 juillet 2017 à 10h à l'Institut Arabe des Chefs d'Entreprises (IACE).

**TELNET HOLDING :** Le Consortium Tuniso-Koweïtien de Développement (CTKD) vient d'annoncer qu'il a cédé la totalité des parts sociales lui appartenant dans le capital de TITAN ENGINEERING qui détient une participation de 770.000 actions représentant 6,98% du capital de TELNET Holding et ce au profit d'Altran Technologies. Suite à cette cession, le CTKD n'a plus aucun intérêt direct ou indirect dans TELNET Holding.

## Performance de portefeuille recommandé par l'AFC depuis le 01/01/2017:

UNIMED	-7,4%
EURO-CYCLES	-16,4%
SFBT	16,7%
SOTUVER	25,0%
SAH	19,3%
OTH	20,1%
ARTES	5,6%
ATTIJARI	30,3%
BIAT	20,4%
STAR	8,1%
Portefeuille AFC	12,17%
TUNINDEX	9,73%

**Férid Ben Brahim** Directeur Général

**Mehdi Dhifallah** Responsable études et recherches

**Jihen Ellouze Khlif** Analyste financier

**Boubaker Rekik** Analyste financier

## Définition des recommandations

### RECOMMANDATION

<b>Acheter</b>	Passer à l'achat.
<b>Consolider</b>	Il existe un potentiel d'appréciation de la valeur.
<b>Conserver</b>	Les investisseurs qui en possèdent n'ont pas intérêt à la vendre.
<b>Alléger</b>	Prendre ses bénéfices pour ceux qui possèdent le titre.
<b>Vendre</b>	Passer à la vente

## Syllabus

### RATIOS BOURSIERS

<b>Div Yield</b>	Dividend yield (le rendement en dividende), est le dividende par action rapporté au prix de l'action, exprimé en pourcentage.
<b>P/E</b>	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).
<b>P/B</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

<b>Bêta</b>	Le Beta ( $\beta$ ) est un coefficient de corrélation entre un titre et un indice. Il mesure la sensibilité de ce titre par rapport à cet indice.
<b>Volatilité</b>	La volatilité mesure les amplitudes des variations du cours d'un actif financier.

### INDICATEURS FINANCIERS

<b>BPA</b>	Le Bénéfice par action, est le bénéfice divisé par le nombre d'actions en circulation.
<b>BFR</b>	Le besoin en fonds de roulement (BFR) désigne le besoin en trésorerie rendu nécessaire du fait de l'activité d'une entreprise.
<b>CA</b>	Le chiffre d'affaires, représente le total des ventes de biens ou de services facturées sur un exercice.
<b>Coef. d'Exp.</b>	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.
<b>DPA</b>	Le dividende par action.
<b>EBIT</b>	Earnings before interest and taxes, est le résultat avant intérêts et impôts. (Résultat d'exploitation)
<b>EBITDA</b>	Earnings before interest and taxes dépréciation and amortization, est le résultat avant intérêts, impôts, provisions et amortissements. (Excédent brut d'exploitation)
<b>GEARING</b>	Le gearing (le levier financier), désigne le ratio d'endettement d'une société. C'est le rapport des dettes nettes rapportées aux capitaux propres.
<b>Pay Out</b>	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.
<b>PNB</b>	Le produit net bancaire. désigne la valeur ajoutée créée par l'activité de la banque.
<b>ROE</b>	Le return on equity (ROE), est le rapport entre le résultat net et les fonds propres.
<b>TCC</b>	Le taux des créances classées, est le rapport entre les créances douteuses et litigieuses et le total des engagements de l'établissement de crédit.
<b>TCCC</b>	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.