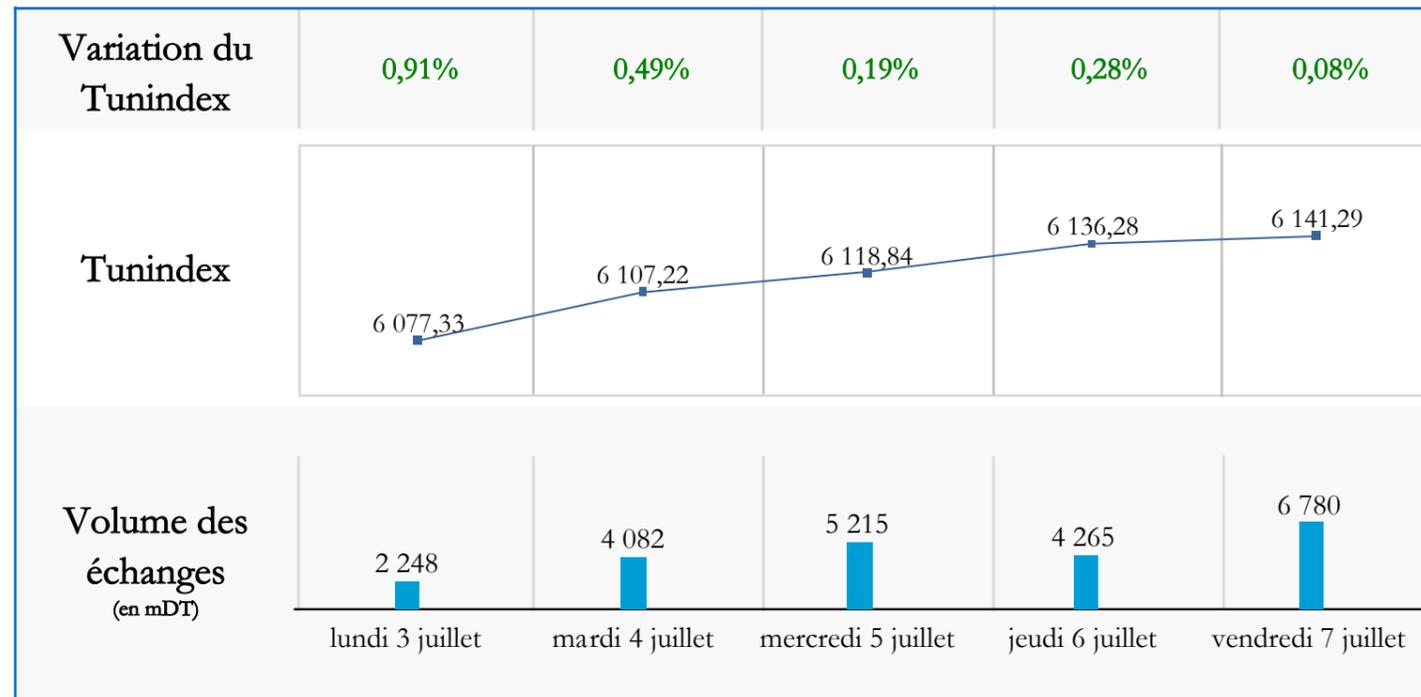


	Valeur clôture	Variation Hebdo.	Plus haut de l'année	Plus bas de l'année	Indicateurs boursiers de l'année							
					P/E		Yield		P/B		Pay Out	
Tunindex	6 141,29	1,97%	6 141,29	5 454,48	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p
Tunindex20	2 723,72	2,57%	2 730,44	2 320,98	18,0x	14,1x	3,4%	3,6%	2,0x	1,9x	54,6%	51,9%



Les 5 plus fortes hausses de la semaine

	Var.Hebdo.	Cours
TELNET HOLDING	13,22%	6,08
AMEN BANK	10,47%	25,43
BNA	10,11%	10,13
BIAT	8,07%	112,50
MPBS	7,57%	2,95

Les 5 plus fortes baisses de la semaine

	Var.Hebdo.	Cours
SANIMED	-10,27%	3,93
EURO-CYCLES	-7,63%	30,25
ALKIMIA	-7,23%	26,45
BEST LEASE	-7,22%	1,80
STAR	-6,76%	118,42

Les 5 plus gros volumes de la semaine

	Vol (en mDT)	Var.Hebdo.
TELNET HOLDING	5 695,6	13,22%
UIB	2 732,5	5,91%
EURO-CYCLES	1 235,4	-7,63%
ATTIJARI BANK	1 133,6	-0,56%
SAH	1 004,6	4,83%

Les 5 plus faibles P/E de la semaine

	P/E 2016	P/E 2017e
BTE (ADP)	7,9x	5,6x
ATB	8,8x	6,0x
BNA	2,0x	6,2x
ESSOUKNA	11,7x	6,6x
AMEN BANK	6,8x	6,6x

Les 5 plus forts rendements de la semaine

	Yield 2016	Yield 2017
ATL	8,2%	8,5%
MODERN LEASING	8,1%	8,1%
NEW BODY LINE	6,4%	7,7%
ARTES	6,6%	7,6%
ESSOUKNA	6,8%	7,1%

La balance des variations de la semaine

Hausse	29
Baisse	33
Neutre	17

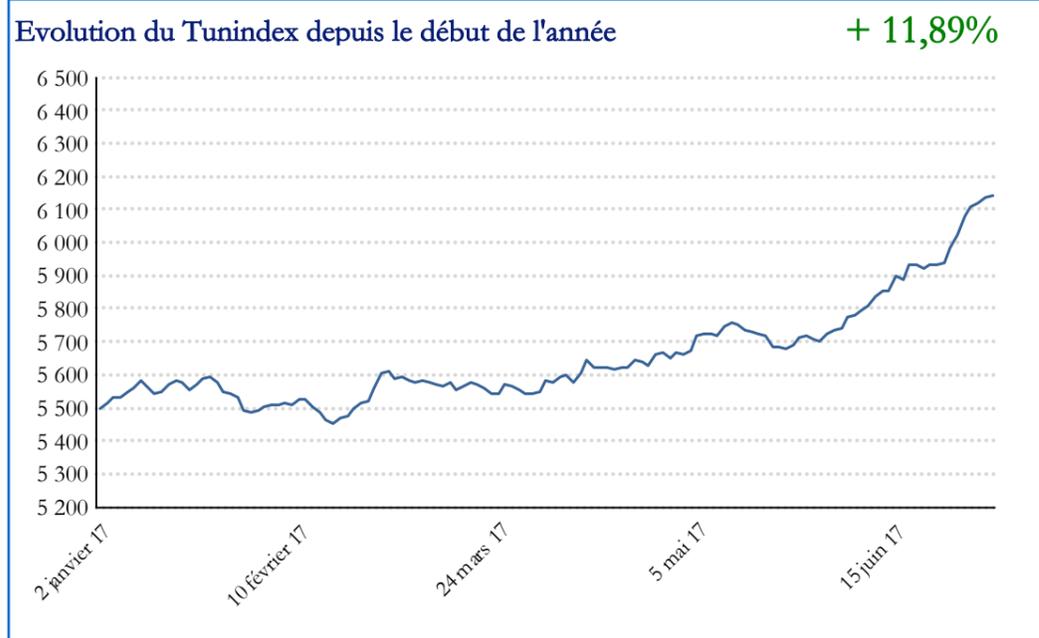
PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :

La Bourse de Tunis clôture la semaine en territoire positif avec cinq séances de hausse. Le TUNINDEX grimpe de 1,97% à 6 141,29 points portant sa performance annuelle à 11,89%.

Le total des capitaux traités sur la semaine est de 22,59 MDT soit un volume d'échange quotidien moyen de 4,52 MDT. TELNET a été la valeur la plus échangée de la semaine avec 5,7 MDT de flux.

Du côté des plus fortes hausses, TELNET s'est accru de 13,22% à 6,08 DT. AMEN BANK et BNA suivent en réalisant un gain respectif de 10,47% et 10,11% à 25,43 DT et 10,13 DT.

A contrario, SANIMED clôture la semaine à 3,93 DT accusant une perte de 10,27%. EURO-CYCLES se replie de 7,63% à 30,25 DT. ALKIMIA se déleste de 7,23% à 26,45 DT.



Evolution des indices sectoriels	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
Sociétés financières	4 402,94	3,00%	15,02%
Banques	4 106,11	3,52%	16,81%
Assurances	9 297,68	-3,88%	2,55%
Services financiers	5 402,41	0,62%	1,77%
Services aux consommateurs	3 062,07	-0,27%	-5,97%
Distribution	4 835,97	-0,28%	-5,76%
Biens de consommation	5 723,00	1,23%	15,96%
Automobile et équipementiers	1 848,21	6,39%	17,88%
Agro-alimentaire et boissons	6 773,22	1,12%	18,02%
Industries	1 338,68	-0,16%	5,84%
Bâtiment et matériaux de construction	786,78	-1,75%	1,24%
Matériaux de base	1 642,49	-0,75%	-9,54%

Stock Guide

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés	P/E		Dividende 2017p		P/B	Participation étrangère	Recommandation
	07/07/2017	En MDT	Semaine 26/06/2017	Déb. de l'année	En mDT	2016	2017p	En DT	En %	2016		
ADWYA	5,60	108,1	0,00%	-10,82%	548,5	39,6x	18,0x	0,240	4,29%	3,2x	3,50%	Acheter
AETECH	0,84	1,9	2,43%	-6,66%	0,0			0,000		1,7x	10,10%	Vendre
AIR LIQUIDE TSIE	100,30	141,8	0,00%	-24,03%	0,4	21,6x	20,2x	5,200	5,18%	3,4x	59,20%	Conserver
ALKIMIA	26,45	51,5	-7,22%	-42,87%	2,0		11,7x	1,500	5,67%	1,2x	0,10%	Alléger
AMEN BANK	25,43	673,4	10,46%	9,83%	261,5	7,3x	7,2x	1,150	4,52%	1,0x	10,80%	Conserver
AMS	1,56	10,3	-0,63%	-17,02%	9,7			0,000		14,7x	0,60%	Vendre
ARTES	7,90	302,2	-4,24%	1,15%	97,7	10,3x	10,0x	0,600	7,59%	3,6x	14,50%	Acheter
ASSAD	7,72	92,6	7,22%	28,80%	373,0	33,3x	13,6x	0,150	1,94%	2,5x	1,80%	Consolider
ASSURANCES SALIM	36,35	96,7	0,00%	-6,62%		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	4,40	440,0	5,76%	1,53%	70,4	9,2x	6,3x	0,230	5,23%	0,8x	64,30%	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	5,20	21,9	-1,14%	0,00%	20,1	10,0x	11,0x	0,300	5,77%	2,7x	9,50%	Acheter
ATL	2,96	74,0	2,77%	6,31%	5,6	9,3x	7,3x	0,250	8,45%	1,1x	0,00%	Acheter
ATTIJARI BANK	33,49	1 331,2	-0,56%	29,57%	1 133,6	12,7x	10,3x	2,100	6,27%	3,3x	59,00%	Acheter
ATTIJARI LEASING	20,12	42,8	0,60%	9,23%	21,3	8,2x	7,2x	1,400	6,96%	1,1x	0,00%	Consolider
BEST LEASE	1,80	54,0	-7,21%	8,52%	2,2	9,6x	9,0x	0,110	6,11%	1,2x	40,00%	Alléger
BH	27,55	936,7	3,29%	51,77%	965,0	9,1x	7,1x	0,500	1,81%	1,7x	0,80%	Acheter
BIAT	112,50	1 912,5	8,06%	29,80%	738,0	9,9x	8,7x	4,100	3,64%	2,4x	1,00%	Acheter
BNA	10,13	324,2	10,10%	11,44%	811,6	2,2x	6,8x	0,000		0,4x	2,40%	Conserver
BT	8,15	1 467,0	0,00%	8,54%	229,0	14,9x	12,2x	0,360	4,42%	2,2x	36,80%	Consolider
BTE (ADP)	15,30	15,3	0,32%	-1,29%	5,0	8,1x	5,8x	0,000		0,1x	0,60%	Alléger
CARTHAGE CEMENT	2,40	413,1	-1,63%	16,50%	911,0			0,000		3,1x	6,40%	Alléger
CELLCOM	3,13	14,0	1,95%	-53,07%	42,9	19,9x	10,7x	0,100	3,19%	0,9x	3,10%	Conserver
CEREALIS	4,01	19,6	-1,31%	-20,40%	175,5	14,1x	11,5x	0,130	3,24%	1,5x	3,10%	Consolider
CIL	15,40	77,0	0,00%	8,33%	275,6	8,7x	8,1x	0,860	5,58%	1,2x	0,30%	Consolider
CIMENTS DE BIZERTE	2,92	128,6	-4,26%	-16,80%	2,9		ns	0,000		1,2x	0,20%	Consolider
CITY CARS	13,98	188,7	-0,14%	-9,86%	341,6	13,1x	13,5x	0,950	6,80%	7,4x	0,50%	Acheter
DELICE HOLDING	18,19	998,8	3,35%	19,90%	110,5	27,1x	24,4x	0,480	2,64%	1,8x	9,50%	Acheter
ELBENE INDUSTRIE	3,59	35,9	0,00%	-1,10%				0,000		4,5x	0,10%	Vendre
ELECTROSTAR	3,70	18,1	-5,37%	18,21%	29,0			0,000		0,8x	0,00%	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	14,60	438,0	0,00%	1,38%	133,4	13,9x	13,6x	0,600	4,11%	4,9x	11,30%	Acheter
ESSOUKNA	3,56	18,0	-1,80%	-1,29%	18,1	11,8x	6,7x	0,250	7,02%	0,5x	0,10%	Vendre
EURO-CYCLES	30,25	245,0	-7,63%	-22,52%	1 235,4	17,1x	15,4x	1,450	4,79%	9,9x	33,90%	Acheter
GIF-FILTER	1,54	16,3	2,66%	-12,00%	18,6			0,000		1,5x	0,40%	Alléger
HANNIBAL LEASE	11,00	63,1	5,87%	24,73%	140,4	8,4x	7,9x	0,550	5,00%	1,2x	18,00%	Conserver
HEXABYTE	4,97	10,4	-0,60%	23,70%	31,5	10,3x	8,6x	0,320	6,44%	1,3x	1,30%	Alléger
ICF	21,05	44,2	-2,99%	-5,60%	1,4	ns	22,7x	1,300	6,18%	0,7x	27,00%	Conserver
LAND OR	8,65	41,9	-3,88%	-10,36%	63,3	14,3x	10,6x	0,200	2,31%	2,6x	5,80%	Conserver
MAGASIN GENERAL	28,50	327,2	1,06%	14,27%	0,7	56,4x	43,9x	0,600	2,11%	5,2x	10,00%	Consolider
MODERN LEASING	3,70	25,9	-4,63%	3,89%	7,3	10,8x	10,4x	0,300	8,11%	0,6x	1,10%	Alléger
MPBS	2,95	20,0	7,57%	1,79%	143,0	12,5x	10,0x	0,200	6,78%	0,8x	0,00%	Conserver
NEW BODY LINE	5,85	22,6	-4,56%	-15,21%	58,5	16,0x	16,1x	0,450	7,69%	2,2x	0,00%	Acheter
OFFICEPLAST	2,62	20,4	-0,75%	-30,96%	49,2	20,4x	14,6x	0,060	2,29%	1,3x	8,30%	Conserver
ONE TECH HOLDING	10,65	570,8	7,03%	28,35%	504,5	21,2x	16,5x	0,270	2,54%	2,9x	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	8,20	1 476,0	-0,60%	23,25%	319,6	16,3x	14,8x	0,280	3,41%	4,4x	0,60%	Acheter
SAH	14,95	744,2	4,83%	25,07%	1 004,6	22,4x	21,7x	0,310	2,07%	5,5x	19,50%	Acheter
SANIMED	3,93	48,7	-10,27%	-13,81%	16,9	18,0x	17,4x	0,160	4,07%	3,1x	2,10%	Acheter
SERVICOM	7,44	44,2	-5,82%	-23,92%	37,5	17,7x	14,2x	0,000		1,5x	11,30%	Conserver
SFBT	19,70	2 600,4	1,02%	17,81%	704,8	19,0x	17,3x	0,680	3,45%	6,8x	62,40%	Acheter
SIAME	2,35	33,0	4,44%	-2,08%	435,3	26,6x	11,4x	0,120	5,11%	1,5x	0,30%	Alléger
SIMPAR	37,00	40,7	1,92%	-16,85%	210,1	12,1x	8,8x	1,500	4,05%	1,0x	0,10%	Conserver
SIPHAT	6,45	11,6	-2,42%	-8,51%	3,9			0,000		0,8x	0,80%	Alléger
SITS	1,80	28,1	0,00%	-11,76%	24,0	23,4x	10,8x	0,100	5,56%	0,7x	30,50%	Consolider
SOMOCER	1,23	50,0	-1,60%	-15,17%	75,6		30,5x	0,060	4,88%	0,7x	1,90%	Acheter
SOPAT	1,01	18,4	1,00%	-18,54%	69,7			0,000		-4,8x	0,20%	Consolider
SOTEMAIL	1,13	29,6	-5,04%	-51,29%	0,6			0,065	5,75%	1,1x	0,00%	Conserver
SOTETEL	3,09	14,3	3,69%	22,61%	132,3	9,9x	7,3x	0,000		0,9x	7,90%	Vendre
SOTIPAPIER	3,39	81,2	-0,29%	-17,51%	121,3	12,3x	10,3x	0,200	5,90%	2,4x	2,90%	Conserver
SOTRAPIL	8,30	33,5	2,34%	-1,28%	83,8	8,4x	9,3x	0,500	6,02%	1,0x	1,20%	Consolider
SOTUMAG	1,98	23,8	0,50%	2,06%	107,2	14,9x	13,2x	0,100	5,05%	1,4x	0,00%	Consolider
SOTUVER	4,70	110,2	0,00%	25,00%	163,8	17,8x	12,5x	0,230	4,89%	2,8x	0,10%	Acheter
SPDIT - SICAF	8,34	233,5	0,00%	0,45%	5,0	14,6x	13,9x	0,530	6,35%	6,0x	0,00%	Consolider
STAR	118,42	273,3	-6,75%	0,93%	61,4	17,6x	9,4x	3,500	2,96%	0,9x	41,70%	Consolider
STB	4,14	643,3	3,24%	6,15%	129,5	75,1x	19,2x	0,000		0,9x	1,30%	Conserver
STEQ	5,90	8,3	0,00%	-46,11%				0,000		0,5x	0,00%	Vendre
STIP	0,89	3,7	0,00%	-53,15%	0,5			0,000		0,0x	0,00%	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,46	49,7	-2,12%	-14,81%	52,5	18,4x	22,6x	0,030	6,52%	0,4x	0,10%	Conserver
TELNET HOLDING	6,08	67,1	13,22%	70,30%	5 695,6	22,8x	21,4x	0,150	2,47%	5,4x	0,20%	Conserver
TPR	3,08	154,0	0,00%	8,83%	321,4	16,5x	12,5x	0,210	6,82%	1,7x	3,80%	Acheter
TUNINVEST-SICAR	8,20	7,9	-3,41%	-17,17%	0,0	11,3x	11,3x	0,500	6,10%	1,3x	0,00%	Conserver
TUNIS RE	7,65	153,0	-1,92%	-9,89%	94,8	11,7x	10,7x	0,500	6,54%	0,8x	0,10%	Consolider
TUNISAIR	0,54	57,3	0,00%	-11,47%	57,2			0,000		0,7x	7,40%	Vendre
TUNISIE LEASING	15,74	141,7	0,96%	-8,82%	27,5	11,2x	9,1x	1,000	6,35%	1,2x	4,60%	Consolider
UADH	3,30	121,9	2,80%	-33,06%	53,4		8,0x	0,150	4,55%	1,6x	7,00%	Consolider
UBCI	23,30	466,0	-1,03%	-4,38%	0,7	14,7x	12,3x	1,100	4,72%	1,6x	50,20%	Conserver
UIB	22,70	739,1	5,90%	26,63%	2 732,5	10,3x	9,2x	0,600	2,64%	2,1x	52,40%	Consolider
UNIMED	9,49	277,6	2,48%	-5,10%	116,4	19,4x	18,4x	0,350	3,69%	4,0x	18,40%	Acheter
WIFACK INT BANK	6,90	207,0	-1,42%	-9,21%	5,0	38,3x	30,4x	0,000		1,2x	33,60%	Alléger

ECONOMIE :

Un prêt syndiqué d'un montant de 250 millions d'euros au profit du budget de l'Etat a été consenti par un pool composé de 13 banques de la place. L'emprunt s'étale sur 3 ans au taux de 2,25% ou de 2%.

Le deal sera arrangé par le pool bancaire suivant :

Banques	Montant (En millions d'euros)
Attijari bank	60
BIAT	60
UIB	40
BNA	21
ATB	20
STB	10
Banque de Tunisie	10
Amen Bank	10
Banque de l'Habitat	5
ABC Bank	5
NAIB Bank	5
Tunis Inter. Bank	3
BTE	1

SOPAT:

Les états financiers au 31 décembre 2016 de la société SOPAT, font apparaître un chiffre d'affaires de 61,450 MD, pratiquement au même niveau qu'en 2015. Les charges financières sont passées de 1,736 à 1,849 MD. La société a ainsi dégagé au terme de l'exercice 2016, un déficit de 6,787 MD contre une perte de 6,583 MD l'année précédente.

TELNET :

Altran Technologies a déclaré avoir franchi à la hausse, le 29 juin 2017, le seuil de 5% dans le capital de Telnet Holding, après l'acquisition de 99,9% des parts sociales TITAN ENGINEERING, qui détient une participation de 770 000 actions représentant 6,98% du capital de TELNET Holding.

Altran Technologies n'envisage pas l'acquisition de nouvelles actions, ni la cession des actions lui appartenant, le groupe n'envisage pas le contrôle de la société ni d'être nommé en tant qu'administrateur.

Portefeuille AFC recommandé 2ème semestre 2017:

Ci dessous notre portefeuille recommandé pour le deuxième semestre 2017. une note d'analyse sur la méthode de sélection sera publiée au cours de la semaine prochaine.

ASSAD	7,2%
ATB	5,8%
ATTIJARI BANK	-0,6%
BH	3,3%
BIAT	8,1%
OTH	7,0%
SAH	4,8%
SFBT	1,0%
SOTUV	0,0%
TPR	0,0%
Portefeuille	3,7%
TUNINDEX	2,0%

Férid Ben Brahim Directeur Général

Mehdi Dhifallah Responsable études et recherches

Jihen Ellouze Khlif Analyste financier

Boubaker Rekik Analyste financier

Définition des recommandations

RECOMMANDATION

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

Syllabus

RATIOS BOURSIERS

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

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

INDICATEURS FINANCIERS

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