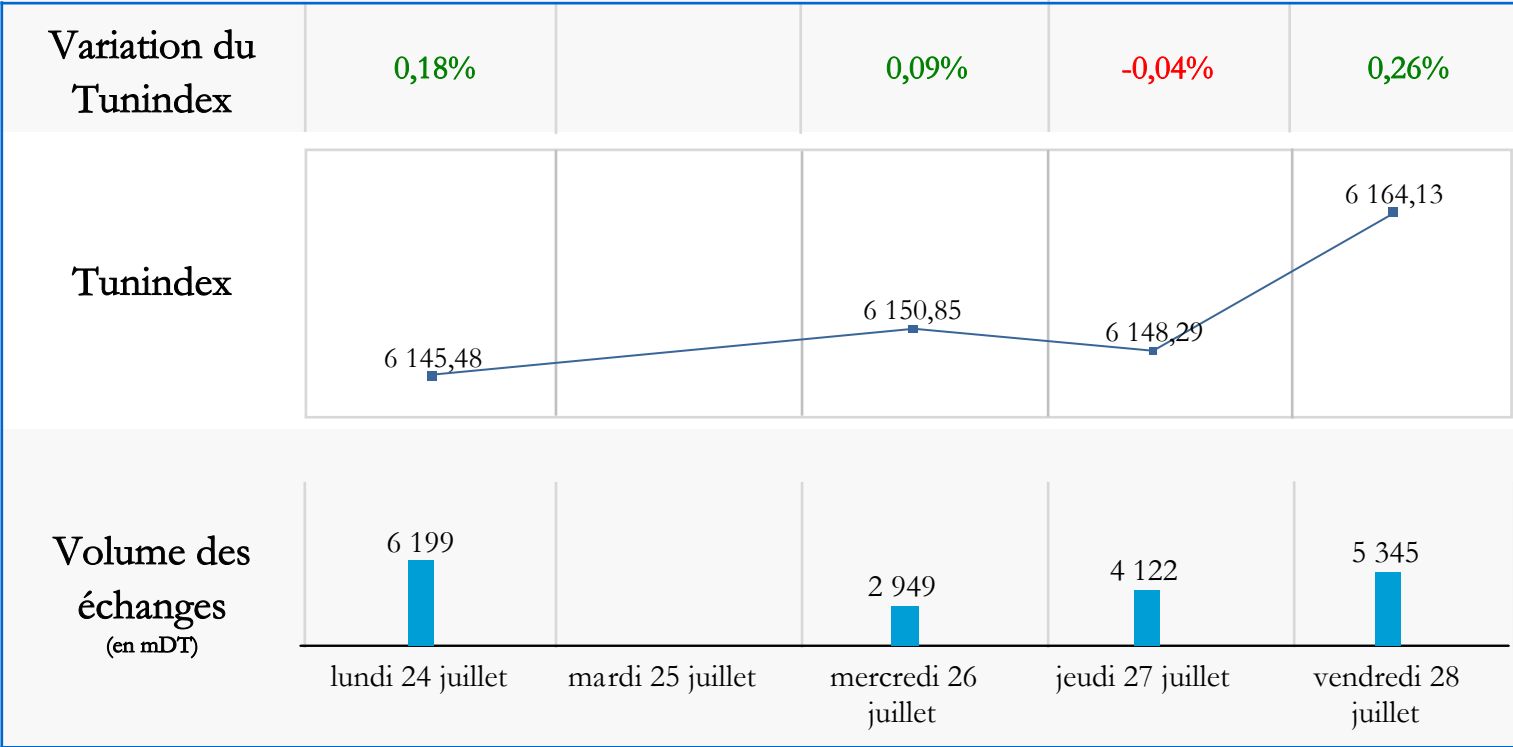


Analyse de la semaine de bourse

du 24/07/2017 au 28/07/2017

Indice Tunindex:	6 164,13 pts	0,48%
Capitalisation du marché:	21 220 856 606 DT	0,28%
Capitaux échangés sur la semaine:	18 615 046 DT	33,75%
Volume d'échange quotidien moyen	4 653 762 DT	33,75%
Participation étrangère:	24,1%	0,01%

	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	
					2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p
					18,5x	14,5x	3,3%	3,6%	2,0x	1,8x	53,4%	48,6%
Tunindex	6 164,13	0,48%	6 233,46	5 454,48								
Tunindex20	2 717,37	0,36%	2 761,14	2 320,98								



Les 5 plus fortes hausses de la semaine		
	Var.Hebdo.	Cours
ATELIER MEUBLE INT	9,97%	4,55
STB	6,24%	4,60
SIPHAT	5,66%	7,28
AETECH	5,13%	0,82
BNA	4,70%	10,47
Les 5 plus fortes baisses de la semaine		
	Var.Hebdo.	Cours
SOPAT	-8,42%	0,87
ATTIJARI LEASING	-5,61%	17,00
UADH	-5,60%	3,37
LAND OR	-3,91%	8,35
UNIMED	-3,58%	9,15
Les 5 plus gros volumes de la semaine		
	Vol (en mDT)	Var.Hebdo.
POULINA GP HOLDING	8 097,0	0,12%
CARTHAGE CEMENT	1 441,8	-0,40%
BIAT	1 313,3	0,09%
UIB	681,6	-0,86%
EURO-CYCLES	663,0	-1,52%
Les 5 plus faibles P/E de la semaine		
	P/E 2016	P/E 2017e
BTE (ADP)	8,0x	5,7x
ATB	8,8x	6,0x
BH	8,4x	6,5x
AMEN BANK	7,2x	6,7x
ESSOUKNA	11,9x	6,7x
Les 5 plus forts rendements de la semaine		
	Yield 2016	Yield 2017
NEW BODY LINE	8,9%	10,8%
ATL	8,3%	8,6%
ATTIJARI LEASING	8,2%	8,2%
MODERN LEASING	8,1%	8,1%
ARTES	6,8%	7,9%
La balance des variations de la semaine		
Hausse	23	
Baisse	27	
Neutre	30	

PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :

La Bourse de Tunis a clôturé la semaine en territoire positif avec un TUNINDEX qui progresse de 0,48% à 6 164,13 points. L'indice ramène sa performance du mois de Juillet à 2,35% et annuelle à 12,30%.

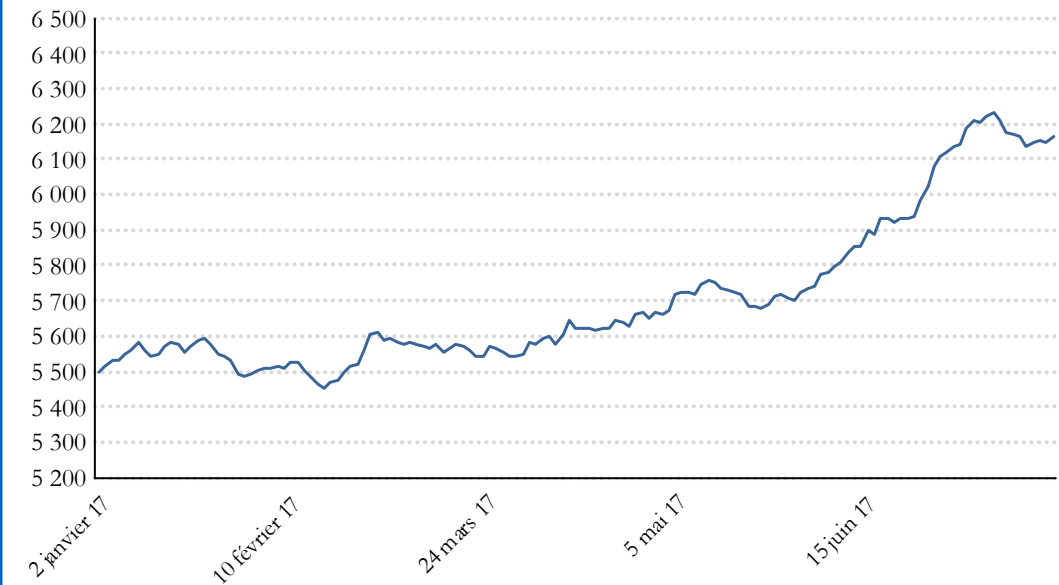
Le total des capitaux traités sur la semaine est de 18,62 MDT soit un volume d'échange quotidien moyen de 4,65 MDT. POULINA GP HOLDING a été la valeur la plus échangée de la semaine avec plus de 8 MDT de flux et termine en hausse de 0,12% à 8,19 DT.

Du côté des plus fortes hausses, ATELIER DES MEUBLES INTERIEUR s'est accru de 9,97% à 4,55 DT. STB et SIPHAT suivent en réalisant un gain respectif de 6,24% et 5,66% à 4,60 DT et 7,28 DT.

A contrario, SOPAT clôture la semaine à 0,87 DT accusant une perte de 8,42%. ATTIJARI LEASING se replie de 5,61% à 17,00 DT. UADH se déleste de 5,60% à 3,37 DT.

Evolution du Tunindex depuis le début de l'année

+ 12,30%



Evolution des indices sectoriels	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
Sociétés financières	4 381,39	0,51%	14,46%
Banques	4 087,55	0,70%	16,29%
Assurances	9 285,66	-1,70%	2,42%
Services financiers	5 337,07	-0,77%	0,54%
Services aux consommateurs	3 083,56	0,53%	-5,31%
Distribution	4 864,50	0,41%	-5,20%
Biens de consommation	5 812,36	0,74%	17,77%
Automobile et équipementiers	1 976,93	3,13%	26,09%
Agro-alimentaire et boissons	6 892,57	0,93%	20,10%
Industries	1 371,92	0,14%	8,47%
Bâtiment et matériaux de construction	808,22	0,09%	4,00%
Matériaux de base	1 677,66	0,58%	-7,60%

Stock Guide

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés	P/E		Dividende 2017p		P/B	Participation étrangère	Recommandation
	28/07/2017	En MDT	Semaine 17/07/2017	Déb. de l'année	En mDT	2016	2017p	En DT	En %	2016		
ADWYA	5,50	106,2	0,00%	-12,42%	180,4	38,9x	17,7x	0,240	4,36%	3,1x	3,10%	Acheter
AETECH	0,82	1,8	5,12%	-8,88%	2,4			0,000		1,7x	10,10%	Vendre
AIR LIQUDE TSIE	100,00	141,3	0,00%	-24,25%	12,1	21,6x	20,1x	5,200	5,20%	3,4x	59,20%	Conserver
ALKIMIA	27,20	53,0	0,00%	-41,25%			12,0x	1,500	5,51%	1,2x	0,10%	Alléger
AMEN BANK	25,15	666,0	1,82%	8,67%	392,3	7,2x	6,8x	1,150	4,57%	0,9x	10,80%	Conserver
AMS	1,50	9,9	-0,66%	-20,21%	4,8			0,000		14,1x	0,60%	Vendre
ARTES	7,78	297,6	1,17%	-0,38%	206,4	10,1x	9,8x	0,600	7,71%	3,6x	14,50%	Acheter
ASSAD	8,35	100,2	3,72%	39,23%	236,6	36,0x	14,7x	0,150	1,80%	2,7x	1,60%	Consolider
ASSURANCES SALIM	36,50	97,1	0,00%	-6,25%		19,0x	14,9x	1,050	2,88%	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	4,20	420,0	0,00%	-2,85%	121,9	8,8x	6,0x	0,230	5,48%	0,8x	64,30%	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	4,55	21,1	9,97%	8,06%	22,7	9,6x	10,5x	0,300	6,59%	2,6x	9,50%	Acheter
ATL	2,90	72,5	0,00%	4,31%	23,4	9,1x	7,2x	0,250	8,62%	1,0x	0,00%	Acheter
ATTIJARI BANK	33,00	1 311,7	0,00%	27,78%	382,2	12,5x	10,2x	2,100	6,36%	3,2x	59,00%	Acheter
ATTIJARI LEASING	17,00	42,5	-5,60%	-6,59%	24,4	8,2x	7,2x	1,400	8,24%	1,1x	0,00%	Consolider
BEST LEASE	1,79	53,7	0,00%	7,95%	4,9	9,6x	9,0x	0,110	6,15%	1,2x	40,00%	Alléger
BH	25,69	873,5	-1,53%	41,63%	204,4	8,5x	6,6x	0,500	1,95%	1,6x	0,80%	Acheter
BIAT	106,10	1 803,7	0,09%	22,67%	1 313,3	9,4x	8,2x	4,100	3,86%	2,2x	1,00%	Acheter
BNA	10,47	335,0	4,69%	15,18%	417,1	2,2x	7,1x	0,000		0,4x	2,50%	Conserver
BT	8,30	1 494,0	1,21%	10,45%	322,0	15,2x	12,5x	0,360	4,34%	2,2x	36,80%	Consolider
BTE (ADP)	15,13	15,1	-1,04%	-2,38%	0,2	8,0x	5,7x	0,000		0,1x	0,60%	Alléger
CARTHAGE CEMENT	2,47	425,2	-0,40%	19,90%	1 441,8			0,000		3,2x	6,40%	Alléger
CELLCOM	3,83	17,1	1,05%	-42,57%	19,1	24,4x	13,1x	0,100	2,61%	1,2x	3,10%	Conserver
CEREALIS	4,14	20,2	0,00%	-17,89%		14,6x	11,9x	0,130	3,14%	1,5x	3,10%	Consolider
CIL	15,20	76,0	0,00%	7,00%		8,5x	8,0x	0,860	5,66%	1,2x	0,30%	Consolider
CIMENTS DE BIZERTE	3,00	132,1	0,33%	-14,52%	6,9		ns	0,000		1,3x	0,20%	Consolider
CITY CARS	13,20	178,2	-0,15%	-8,96%	98,3	12,4x	12,7x	0,950	7,20%	7,0x	0,50%	Acheter
DELICE HOLDING	18,00	988,3	0,00%	18,68%	2,9	26,8x	24,2x	0,480	2,67%	1,8x	9,50%	Acheter
ELBENE INDUSTRIE	3,75	37,5	0,00%	3,30%				0,000		4,7x	0,10%	Vendre
ELECTROSTAR	3,50	17,2	2,63%	11,82%	28,4			0,000		0,8x	0,00%	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	14,20	426,0	0,00%	3,12%	58,2	13,5x	13,2x	0,600	4,23%	4,8x	11,30%	Acheter
ESSOUKNA	3,59	18,1	-0,27%	-0,51%	8,3	11,9x	6,7x	0,250	6,96%	0,5x	0,10%	Vendre
EURO-CYCLES	32,50	263,3	-1,51%	-17,01%	663,0	18,4x	16,5x	1,450	4,46%	10,7x	33,00%	Acheter
GIF-FILTER	1,55	16,4	0,00%	-11,42%	7,9			0,000		1,5x	0,40%	Alléger
HANNIBAL LEASE	11,20	64,3	0,00%	26,88%	55,6	8,6x	8,0x	0,550	4,91%	1,3x	18,00%	Conserver
HEXABYTE	5,21	10,9	1,36%	29,34%	13,3	10,7x	9,0x	0,320	6,14%	1,4x	1,10%	Alléger
ICF	21,70	45,6	0,09%	-2,69%	23,7	ns	23,4x	1,300	5,99%	0,7x	27,00%	Conserver
LAND OR	8,35	40,5	-3,91%	-13,47%	57,1	13,8x	10,2x	0,200	2,40%	2,6x	5,80%	Conserver
MAGASIN GENERAL	28,00	321,5	1,92%	12,26%	47,4	55,4x	43,2x	0,600	2,14%	5,1x	10,00%	Consolider
MODERN LEASING	3,70	25,9	0,00%	3,89%	13,6	10,8x	10,4x	0,300	8,11%	0,6x	1,10%	Alléger
MONOPRIX	9,69	193,5	2,75%	-0,81%	59,5	ns	51,5x	0,400	4,13%	3,4x	0,00%	Acheter
MPBS	2,65	17,9	-1,11%	-8,05%	15,2	11,2x	9,0x	0,200	7,55%	0,7x	0,00%	Conserver
NEW BODY LINE	4,18	17,8	-1,33%	-27,46%	171,8	12,6x	12,7x	0,450	10,77%	1,7x	0,00%	Acheter
OFFICEPLAST	2,73	21,3	0,00%	-28,12%	1,4	21,3x	15,2x	0,060	2,20%	1,4x	8,30%	Conserver
ONE TECH HOLDING	10,90	584,2	0,00%	31,29%	605,4	21,7x	16,9x	0,270	2,48%	3,0x	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	8,19	1 474,2	0,12%	23,11%	8 097,0	16,3x	14,8x	0,280	3,42%	4,4x	0,60%	Acheter
SAH	14,57	725,3	-0,81%	21,89%	445,1	21,8x	21,2x	0,310	2,13%	4,9x	19,50%	Acheter
SANIMED	4,36	54,1	-0,22%	-2,96%	16,5	20,0x	19,3x	0,160	3,67%	3,5x	2,10%	Acheter
SERVICOM	7,90	46,9	-1,12%	-19,22%	8,6	18,8x	15,1x	0,000		1,6x	11,30%	Conserver
SFBT	20,30	2 679,6	1,49%	21,28%	263,7	19,6x	17,9x	0,680	3,35%	7,0x	62,40%	Acheter
SIAME	2,29	32,2	-0,43%	-1,66%	36,2	25,9x	11,1x	0,120	5,24%	1,5x	0,30%	Alléger
SIMPAR	36,50	40,2	-1,35%	-14,60%	125,3	11,9x	8,7x	1,500	4,11%	1,0x	0,10%	Conserver
SIPHAT	7,28	13,1	5,66%	3,26%	0,1			0,000		0,9x	0,80%	Alléger
SITS	1,80	28,1	0,00%	-11,76%	0,9	23,4x	10,8x	0,100	5,56%	0,7x	30,50%	Consolider
SOMOCER	1,28	52,0	4,06%	-11,72%	103,7		31,7x	0,060	4,69%	0,7x	1,90%	Acheter
SOPAT	0,87	19,1	-8,42%	-29,83%	93,1			0,000		-5,0x	0,20%	Consolider
SOTEMAIL	1,11	29,1	0,00%	-52,15%	0,8			0,065	5,86%	1,1x	0,00%	Conserver
SOTETEL	3,05	14,1	-1,61%	21,03%	129,0	9,8x	7,3x	0,000		0,9x	7,90%	Vendre
SOTIPAPIER	3,46	82,9	-2,53%	-15,81%	98,8	12,6x	10,5x	0,200	5,78%	2,5x	2,90%	Conserver
SOTRAPIL	8,87	35,8	0,00%	5,00%	0,0	9,0x	9,9x	0,500	5,64%	1,1x	1,20%	Consolider
SOTUMAG	1,87	22,4	0,00%	1,54%	55,8	14,0x	12,5x	0,100	5,35%	1,3x	0,00%	Consolider
SOTUVER	4,53	106,2	1,49%	26,32%	65,2	17,1x	12,1x	0,230	5,08%	2,7x	0,10%	Acheter
SPDIT - SICAF	8,00	224,0	-0,86%	-3,38%	18,3	14,0x	13,3x	0,530	6,63%	5,7x	0,00%	Consolider
STAR	118,45	273,3	-1,70%	0,95%	138,6	17,6x	9,4x	3,500	2,95%	0,9x	41,70%	Consolider
STB	4,60	714,7	6,23%	17,94%	119,6	83,5x	21,3x	0,000		1,0x	1,30%	Conserver
STEQ	6,08	8,5	0,00%	-44,47%				0,000		0,6x	0,00%	Vendre
STIP	1,01	4,2	4,12%	-46,84%				0,000		0,0x	0,00%	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,41	44,3	-2,38%	-24,07%	68,0	16,4x	20,1x	0,030	7,32%	0,4x	0,10%	Conserver
TELNET HOLDING	5,75	63,4	0,00%	61,06%	335,1	21,6x	20,2x	0,150	2,61%	5,1x	0,30%	Conserver
TPR	2,96	148,0	2,77%	11,66%	230,8	15,9x	12,0x	0,210	7,09%	1,6x	3,80%	Acheter
TUNINVEST-SICAR	8,19	7,9	0,00%	-17,27%		11,3x	11,3x	0,500	6,11%	1,3x	0,00%	Conserver
TUNIS RE	7,60	152,0	-3,18%	-10,48%	68,8	11,7x	10,7x	0,500	6,58%	0,8x	0,10%	Consolider
TUNISAIR	0,56	59,5	3,70%	-8,19%	69,1			0,000		0,7x	7,40%	Vendre
TUNISIE LEASING	15,90	143,1	-0,62%	-7,95%	6,2	11,4x	9,2x	1,000	6,29%	1,2x	4,60%	Consolider
UADH	3,37	124,5	-5,60%	-31,64%	18,4		8,2x	0,150	4,45%	1,6x	7,00%	Consolider
UBCI	24,63	492,6	-2,99%	0,91%	0,9	15,6x	13,0x	1,100	4,47%	1,7x	50,20%	Conserver
UIB	23,05	750,5	-0,86%	28,53%	681,6	10,5x	9,4x	0,600	2,60%	2,1x	52,40%	Consolider
UNIMED	9,15	267,6	-3,58%	-8,50%	37,7	18,7x	17,7x	0,350	3,83%	3,8x	18,40%	Acheter
WIFACK INT BANK	6,50	195,0	-2,98%	-14,47%	10,9	36,1x	28,7x	0,000		1,1x	33,60%	Alléger

Informations économiques:

MONOPRIX : Au 30/06/2017, le chiffre d'affaires de MONOPRIX a atteint 277,6 MDT, soit en croissance de 3,9% par rapport à la même période de 2016.

CITY CARS : Au terme du 1er semestre 2017, le chiffre d'affaires a atteint 66,98 MDT contre 71,017 MDT courant la même période en 2016, enregistrant ainsi une régression de 5,7%.

ESSOUKNA : Courant les six premiers mois de l'année 2017, la société a réalisé un CA de 12,16 MDT soit une augmentation de 73 % par rapport à la même période de 2016.

CEREALIS : Au 30/06/2017, le chiffre d'affaires de CEREALIS a atteint 4,8 MDT, soit en croissance de 14,2% par rapport à la même période de 2016.

LAND'OR : Grâce principalement aux revenus de l'export qui ont doublé, passant de 5,5 MDT au 30/06/2016 à 10,8 MDT au 30/06/2017, le CA global de la société s'est envolé de 26% par rapport à Juin 2016 à 40,8 MDT.

SIPHAT : La société vient d'annoncer que son Conseil d'administration, réuni le 17 juillet 2017, a arrêté les états financiers audités de l'exercice 2016 qui font ressortir un résultat net déficitaire de 3,8 MDT contre une perte de 2,8 MDT en 2015. Le Conseil a décidé de convoquer l'Assemblée Générale Ordinaire en date de 17 Août prochain à 10h au siège de l'Institut Arabe des Chefs d'Entreprise.

SOMOCER : La société a réalisé au premier semestre de l'année un chiffre d'affaires de 41,6 MDT, en hausse de 21,3% par rapport à la même période de l'année 2016. Le chiffre d'affaires local a enregistré une hausse de 11,83%, passant de 32 MDT au 30/06/2016 à 35,7 MDT au 30 juin 2017 et le chiffre d'affaires export a plus que doublé en passant de 2,3 MDT en juin 2016 à 5,8 MDT en juin 2017.

BIAT : Au 30/06/2017, le PNB de la banque a atteint 328,5 MDT, soit en croissance de 18% par rapport à la même période de 2016.

AMEN BANK : AMEN BANK dégage une croissance du PNB de 22% au premier semestre 2017 par rapport au premier semestre 2016 à 165,4 MDT, soit la plus forte hausse du secteur.

STB : La STB améliore son PNB semestriel de 5% par rapport à fin Juin 2016 à 158 MDT.

BCT : Lors de sa réunion périodique tenue en date du 26 juillet 2017, le Conseil d'administration de la Banque Centrale de Tunisie a entamé ses travaux par l'examen des développements récents de la conjoncture économique internationale et a analysé les principaux indicateurs économiques, financiers et monétaires à l'échelle nationale, passant en revue les données et évolutions récentes de l'activité économique et les transactions sur le marché monétaire et des changes, ainsi que la situation de la liquidité et l'activité du secteur bancaire. Le Conseil a souligné la nécessité de continuer à suivre de près l'évolution du déficit des paiements extérieurs et des risques de pressions inflationnistes, et leurs répercussions sur les équilibres financiers, et a décidé de maintenir inchangé le taux d'intérêt directeur de la Banque Centrale.

Performance de portefeuille recommandé par l'AFC depuis le 30/06/2017:

ASSAD	16,0%
ATB	1,0%
ATTIJARI	-2,0%
BH	-3,7%
BIAT	1,9%
OTH	9,5%
SAH	2,2%
SFBT	4,1%
SOTUVER	1,1%
TPR	2,6%
Portefeuille AFC	3,3%
TUNINDEX	2,3%

P S1 : 12,17%
Tunindex S1 : 9,73%

P Global AFC: 15,43%
Tunindex Year-To-Date: 12,30%

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.