

Analyse de la semaine de bourse

du 31/07/2017 au 04/08/2017

Indice Tunindex:	6 181,51 pts	0,28%
Capitalisation du marché:	21 287 657 056 DT	0,31%
Capitaux échangés sur la semaine:	7 479 122 DT	-59,82%
Volume d'échange quotidien moyen	1 495 824 DT	-59,82%
Participation étrangère:	24,0%	-0,16%

	Valeur clôture	Variation Hebdo.	Plus haut de l'année	Plus bas de l'année	Indicateurs boursiers de l'année							
Tunindex	6 181,51	0,28%	6 233,46	5 454,48	P/E		Yield		P/B		Pay Out	
Tunindex20	2 708,11	-0,34%	2 761,14	2 320,98	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p
					19,2x	14,7x	3,3%	3,6%	2,0x	1,9x	53,4%	48,6%

Variation du Tunindex

-0,35%

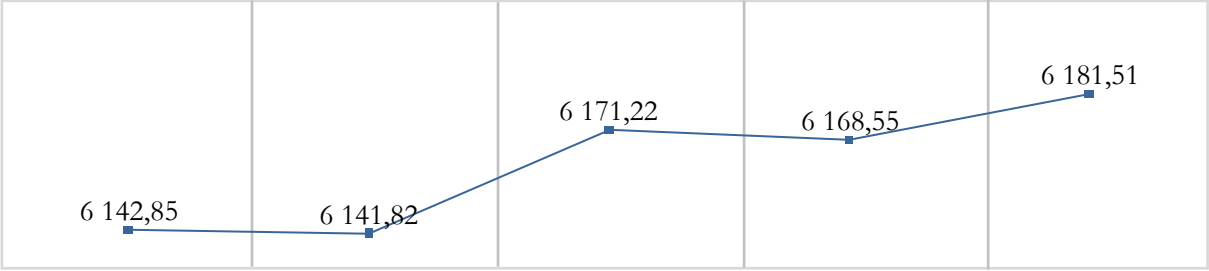
-0,02%

0,48%

-0,04%

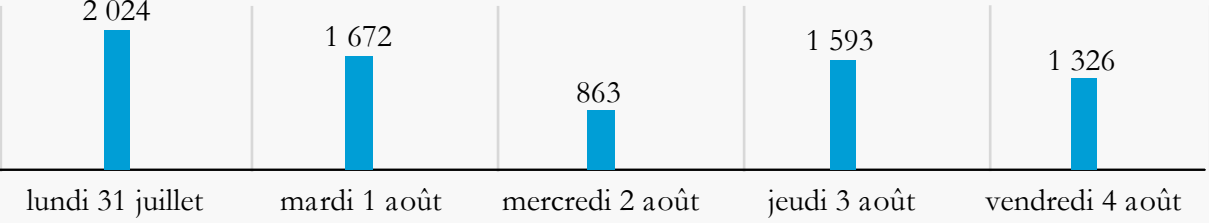
0,21%

Tunindex



6 142,85	6 141,82	6 171,22	6 168,55	6 181,51
----------	----------	----------	----------	----------

Volume des échanges (en mDT)



2 024	1 672	863	1 593	1 326
-------	-------	-----	-------	-------

Les 5 plus fortes hausses de la semaine		
	Var.Hebdo.	Cours
STB	9,57%	5,04
SOTETEL	8,85%	3,32
ELECTROSTAR	8,00%	3,78
ATB	7,62%	4,52
WIFACK INT BANK	7,54%	6,99
Les 5 plus fortes baisses de la semaine		
	Var.Hebdo.	Cours
BH	-6,34%	24,06
SERVICOM	-6,08%	7,42
ASSAD	-4,07%	8,01
SOTRAPIL	-3,38%	8,57
CIMENTS DE BIZERTE	-3,00%	2,91
Les 5 plus gros volumes de la semaine		
	Vol (en mDT)	Var.Hebdo.
BT	645,7	-2,41%
TELNET HOLDING	625,0	5,91%
CARTHAGE CEMENT	614,1	-1,62%
UIB	516,0	-1,52%
EURO-CYCLES	451,8	0,00%
Les 5 plus faibles P/E de la semaine		
	P/E 2016	P/E 2017e
BTE (ADP)	8,0x	5,7x
ATB	9,0x	6,2x
BH	8,0x	6,2x
ESSOUKNA	11,6x	6,5x
AMEN BANK	7,2x	6,7x
Les 5 plus forts rendements de la semaine		
	Yield 2016	Yield 2017
NEW BODY LINE	8,9%	10,9%
ATL	8,1%	8,5%
MODERN LEASING	8,1%	8,1%
ATTIJARI LEASING	8,0%	8,0%
MPBS	5,8%	7,7%
La balance des variations de la semaine		
Hausse	34	
Baisse	25	
Neutre	21	

PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :

La Bourse de Tunis a clôturé la semaine en territoire positif avec un TUNINDEX qui progresse de 0,28% à 6 181,51 points. L'indice ramène sa performance annuelle à 12,62%.

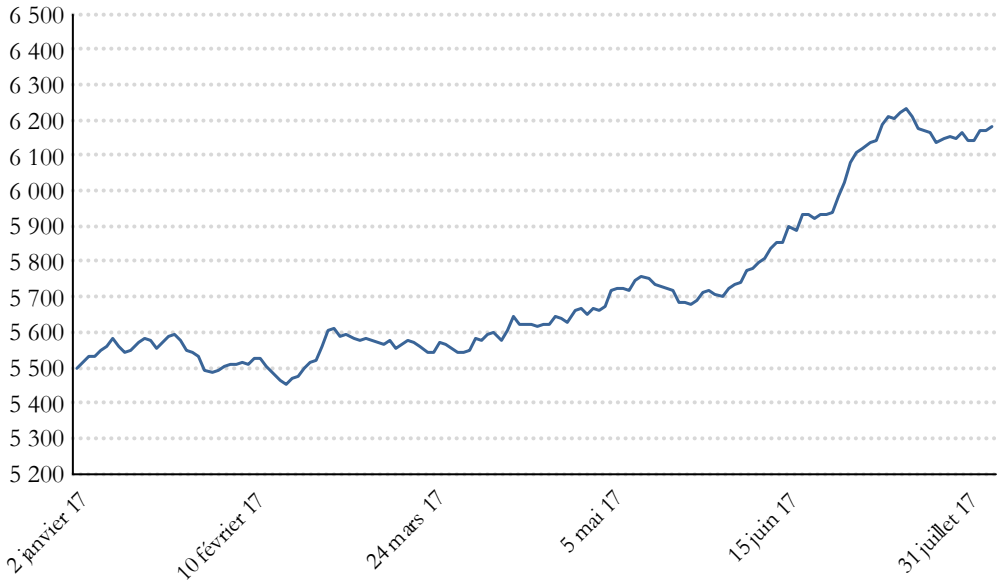
Le total des capitaux traités sur la semaine est de 7,48 MDT soit un volume d'échange quotidien moyen de 1,49 MDT. La BT a été la valeur la plus échangée de la semaine avec 646 mDT de flux et termine en baisse de 2,41% à 8,10 DT.

Du côté des plus fortes hausses, la STB s'est accrue de 9,57% à 5,04 DT. SOTETEL et ELECTROSTAR suivent en réalisant un gain respectif de 8,85% et 8,00% à 3,32 DT et 3,78 DT.

A contrario, la BH clôture la semaine à 24,06 DT accusant une perte de 6,34%. SERVICOM se replie de 6,08% à 7,42 DT. ASSAD se déleste de 4,07% à 8,01 DT.

Evolution du Tunindex depuis le début de l'année

+ 12,62%



Date	Tunindex
2 janvier 17	5 500
10 février 17	5 500
24 mars 17	5 600
5 mai 17	5 700
15 juin 17	6 100
31 juillet 17	6 181,51

Evolution des indices sectoriels	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
Sociétés financières	4 392,28	0,25%	14,74%
Banques	4 098,04	0,26%	16,59%
Assurances	9 281,23	-0,05%	2,37%
Services financiers	5 354,01	0,32%	0,86%
Services aux consommateurs	3 136,28	1,71%	-3,69%
Distribution	4 947,68	1,71%	-3,58%
Biens de consommation	5 812,41	0,00%	17,77%
Automobile et équipementiers	1 909,32	-3,42%	21,78%
Agro-alimentaire et boissons	6 879,58	-0,19%	19,87%
Industries	1 361,78	-0,74%	7,67%
Bâtiment et matériaux de construction	801,17	-0,87%	3,09%
Matériaux de base	1 703,42	1,54%	-6,19%

Stock Guide

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés	P/E		Dividende 2017p		P/B	Participation étrangère	Recommandation
	04/08/2017	En MDT	Semaine 24/07/2017	Déb. de l'année	En mDT	2016	2017p	En DT	En %	2016		
ADWYA	5,32	109,5	3,17%	-9,63%	93,6	40,1x	18,3x	0,240	4,51%	3,2x	3,10%	Acheter
AETECH	0,83	1,8	1,21%	-7,77%	1,6			0,000		1,7x	10,10%	Vendre
AIR LIQUDE TSIE	99,00	139,9	-1,00%	-24,98%	14,5	21,4x	19,9x	5,200	5,25%	3,4x	59,20%	Conserver
ALKIMIA	27,59	53,7	1,43%	-40,41%	0,7		12,2x	1,500	5,44%	1,2x	0,10%	Alléger
AMEN BANK	25,00	662,0	-0,59%	8,05%	149,7	7,2x	6,7x	1,150	4,60%	0,9x	10,80%	Conserver
AMS	1,52	10,0	1,33%	-19,14%	14,3			0,000		14,3x	0,60%	Vendre
ARTES	8,10	309,8	4,11%	3,71%	153,0	10,5x	10,2x	0,600	7,41%	3,7x	14,50%	Acheter
ASSAD	8,01	96,1	-4,07%	33,60%	48,7	34,6x	14,1x	0,150	1,87%	2,6x	1,60%	Consolider
ASSURANCES SALIM	36,50	97,1	0,00%	-6,25%	4,7	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	4,52	452,0	7,61%	4,16%	5,8	9,5x	6,4x	0,230	5,09%	0,8x	64,30%	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	4,54	21,0	-0,21%	7,84%	4,9	9,6x	10,5x	0,300	6,61%	2,6x	9,50%	Acheter
ATL	2,95	73,8	1,72%	5,98%	9,3	9,2x	7,3x	0,250	8,47%	1,0x	0,00%	Acheter
ATTIJARI BANK	33,00	1 311,7	0,00%	27,78%	246,2	12,5x	10,2x	2,100	6,36%	3,2x	59,00%	Acheter
ATTIJARI LEASING	17,79	44,5	4,64%	14,60%	8,9	8,6x	7,5x	1,400	7,87%	1,1x	0,00%	Consolider
BEST LEASE	1,85	55,5	3,35%	11,36%	5,5	9,9x	9,3x	0,110	5,95%	1,2x	40,00%	Alléger
BH	24,06	818,0	-6,34%	32,75%	226,1	8,0x	6,2x	0,500	2,08%	1,5x	0,80%	Acheter
BIAT	108,00	1 836,0	1,79%	24,79%	328,7	9,5x	8,3x	4,100	3,80%	2,2x	1,00%	Acheter
BNA	10,30	329,6	-1,62%	13,31%	244,9	2,2x	7,0x	0,000		0,4x	2,50%	Conserver
BT	8,10	1 458,0	-2,40%	7,90%	645,7	14,8x	12,2x	0,360	4,44%	2,2x	36,80%	Consolider
BTE (ADP)	15,14	15,1	0,06%	-2,32%	12,0	8,1x	5,7x	0,000		0,1x	0,60%	Alléger
CARTHAGE CEMENT	2,43	418,3	-1,61%	17,96%	614,1			0,000		3,1x	6,40%	Alléger
CELLCOM	3,75	16,7	-2,08%	-43,77%	8,7	23,9x	12,9x	0,100	2,67%	1,1x	3,10%	Conserver
CEREALIS	4,29	21,0	3,62%	-14,99%	2,8	15,1x	12,3x	0,130	3,03%	1,6x	3,10%	Consolider
CIL	15,20	76,0	0,00%	7,00%	10,5	8,5x	8,0x	0,860	5,66%	1,2x	0,30%	Consolider
CIMENTS DE BIZERTE	2,91	128,2	-2,99%	-17,09%	4,6		ns	0,000		1,2x	0,20%	Consolider
CITY CARS	13,20	178,2	0,00%	-8,96%	231,4	12,4x	12,7x	0,950	7,20%	7,0x	0,50%	Acheter
DELICE HOLDING	18,00	988,3	0,00%	18,68%	52,9	26,8x	24,2x	0,480	2,67%	1,8x	9,50%	Acheter
ELBENE INDUSTRIE	3,69	36,9	-1,60%	1,65%	90,0			0,000		4,7x	0,10%	Vendre
ELECTROSTAR	3,78	16,2	8,00%	20,76%	90,3			0,000		0,7x	0,00%	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	14,28	428,4	0,56%	3,68%	305,5	13,6x	13,3x	0,600	4,20%	4,8x	11,30%	Acheter
ESSOUKNA	3,59	18,1	0,00%	-0,51%	9,8	11,9x	6,7x	0,250	6,96%	0,5x	0,10%	Vendre
EURO-CYCLES	32,50	263,3	0,00%	-17,01%	451,8	18,4x	16,5x	1,450	4,46%	10,7x	33,00%	Acheter
GIF-FILTER	1,54	16,3	-0,64%	-12,00%	13,0			0,000		1,5x	0,40%	Alléger
HANNIBAL LEASE	11,20	64,3	0,00%	26,88%		8,6x	8,0x	0,550	4,91%	1,3x	18,00%	Conserver
HEXABYTE	5,44	11,3	4,41%	34,74%	18,1	11,2x	9,4x	0,320	5,88%	1,5x	1,10%	Alléger
ICF	21,95	46,1	5,76%	2,91%	0,1	ns	23,6x	1,300	5,92%	0,7x	27,00%	Conserver
LAND OR	8,29	40,2	1,67%	-12,02%	43,2	13,7x	10,1x	0,200	2,41%	2,5x	5,80%	Conserver
MAGASIN GENERAL	29,45	338,1	7,32%	20,48%	62,7	58,3x	45,4x	0,600	2,04%	5,4x	10,00%	Consolider
MODERN LEASING	3,70	25,9	0,00%	3,89%	3,3	10,8x	10,4x	0,300	8,11%	0,6x	1,10%	Alléger
MONOPRIX	9,40	187,7	-2,99%	-3,78%	33,3	ns	49,9x	0,400	4,26%	3,3x	0,00%	Acheter
MPBS	2,70	18,3	1,88%	-6,41%	10,6	11,4x	9,1x	0,200	7,41%	0,7x	0,00%	Conserver
NEW BODY LINE	4,14	17,6	-0,95%	-28,10%	49,4	12,5x	12,6x	0,450	10,87%	1,7x	0,00%	Acheter
OFFICEPLAST	2,66	20,8	-2,56%	-29,93%	16,6	20,8x	14,8x	0,060	2,26%	1,3x	8,30%	Conserver
ONE TECH HOLDING	10,90	584,2	0,00%	31,29%	58,4	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	8,20	1 476,0	0,12%	23,25%	50,4	16,3x	14,8x	0,280	3,41%	4,4x	0,60%	Acheter
SAH	14,96	744,7	2,67%	25,15%	248,7	22,4x	21,7x	0,310	2,07%	5,0x	19,50%	Acheter
SANIMED	4,58	56,8	5,04%	1,86%	1,5	21,0x	20,3x	0,160	3,49%	3,6x	2,10%	Acheter
SERVICOM	7,42	44,1	-6,07%	-24,13%	38,8	17,6x	14,2x	0,000		1,5x	11,30%	Conserver
SFBT	20,23	2 670,4	-0,34%	20,88%	258,2	19,5x	17,8x	0,680	3,36%	7,0x	62,40%	Acheter
SIAME	2,26	31,7	-1,31%	-2,91%	44,0	25,6x	10,9x	0,120	5,31%	1,4x	0,30%	Alléger
SIMPAR	37,53	41,3	2,82%	-12,29%	16,8	12,3x	9,0x	1,500	4,00%	1,0x	0,10%	Conserver
SIPHAT	7,28	13,1	0,00%	3,26%				0,000		0,9x	0,80%	Alléger
SITS	1,87	29,2	3,88%	-8,33%	29,6	24,3x	11,2x	0,100	5,35%	0,7x	30,50%	Consolider
SOMOCER	1,26	51,2	-1,56%	-13,10%	71,3		31,2x	0,060	4,76%	0,7x	1,90%	Acheter
SOPAT	0,88	19,3	1,14%	-29,03%	22,8			0,000		-5,1x	0,20%	Consolider
SOTEMAIL	1,14	29,9	2,70%	-50,86%	0,3			0,065	5,70%	1,1x	0,00%	Conserver
SOTETEL	3,32	15,4	8,85%	31,74%	144,5	10,7x	7,9x	0,000		0,9x	7,90%	Vendre
SOTIPAPIER	3,38	81,0	3,46%	-12,89%	329,8	12,3x	10,2x	0,200	5,92%	2,4x	2,90%	Conserver
SOTRAPIL	8,57	34,6	-3,38%	1,69%	18,5	8,7x	9,6x	0,500	5,83%	1,0x	1,20%	Consolider
SOTUMAG	1,92	23,0	2,67%	4,12%	45,2	14,4x	12,8x	0,100	5,21%	1,3x	0,00%	Consolider
SOTUVER	4,50	105,5	-0,66%	25,53%	90,7	17,0x	12,0x	0,230	5,11%	2,7x	0,10%	Acheter
SPDIT - SICAF	8,00	224,0	0,00%	-3,38%	3,9	14,0x	13,3x	0,530	6,63%	5,7x	0,00%	Consolider
STAR	117,90	272,1	-0,46%	0,49%	29,6	17,6x	9,3x	3,500	2,97%	0,9x	41,70%	Consolider
STB	5,04	783,1	9,56%	29,23%	151,1	91,5x	23,3x	0,000		1,1x	1,30%	Conserver
STEQ	6,44	9,0	5,92%	-41,18%				0,000		0,6x	0,00%	Vendre
STIP	1,08	4,5	6,93%	-43,15%	0,0			0,000		0,0x	0,00%	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,40	43,2	-2,43%	-25,92%	21,7	16,0x	19,6x	0,030	7,50%	0,4x	0,10%	Conserver
TELNET HOLDING	5,89	65,0	5,91%	70,58%	625,0	22,1x	20,7x	0,150	2,55%	5,2x	0,30%	Conserver
TPR	2,97	148,5	0,33%	12,01%	155,5	16,0x	12,1x	0,210	7,07%	1,6x	3,80%	Acheter
TUNINVEST-SICAR	8,40	8,1	2,56%	-15,15%	5,1	11,6x	11,6x	0,500	5,95%	1,3x	0,00%	Conserver
TUNIS RE	7,65	153,0	0,65%	-9,89%	44,0	11,7x	10,7x	0,500	6,54%	0,8x	0,10%	Consolider
TUNISAIR	0,57	60,5	1,78%	-6,55%	24,7			0,000		0,7x	7,40%	Vendre
TUNISIE LEASING	15,60	140,4	-1,88%	-9,58%	8,5	11,1x	9,0x	1,000	6,41%	1,1x	4,60%	Consolider
UADH	3,33	123,1	-1,18%	-32,45%	33,9		8,1x	0,150	4,50%	1,6x	7,00%	Consolider
UBCI	24,63	492,6	0,00%	0,91%	4,3	15,6x	13,0x	1,100	4,47%	1,7x	50,20%	Conserver
UIB	22,70	739,1	-1,51%	26,63%	516,0	10,3x	9,2x	0,600	2,64%	2,1x	52,40%	Consolider
UNIMED	8,48	271,4	4,08%	-4,76%	35,3	19,0x	18,0x	0,350	4,13%	3,9x	18,40%	Acheter
WIFACK INT BANK	6,99	209,7	7,53%	-8,02%	9,4	38,8x	30,8x	0,000		1,2x	33,60%	Alléger

Informations économiques:

CARTHAGE CEMENT : Au 30 juin 2017, le chiffre d'affaires de la société Carthage Cement affiche une baisse de 18% par rapport à la même période de l'année précédente en passant de 109,7 MDT à 89,9 MDT.

TELNET HOLDING : Les produits d'exploitation du Groupe TELNET HOLDING sont passés de 19,4 MDT au 30 juin 2016 à 23,7 MDT au 30 juin 2017.

ELBENE : Durant les six premiers mois de l'année, la société a vu ses revenus progresser de 11,2% pour atteindre 47,3 MDT contre 42,5 MDT une année auparavant.

CELLCOM : Au terme du premier semestre 2017, le chiffre d'affaires de CELLCOM a baissé de 19,2% par rapport à la même période en 2016, pour s'établir à 12,2 MDT contre 15,1 MDT une année auparavant.

ELECTROSTAR : L'intermédiaire en Bourse BNA Capitaux vient d'annoncer que l'augmentation en numéraire du capital social de la société Electrostar de 12.250.000 dinars, décidée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 15 avril 2017 et ouverte à la souscription le 17 mai 2017, a été réalisée à hauteur de 75,0023% du montant de l'augmentation de capital décidée et ce, par la souscription de 1.837.556 actions nouvelles de nominal 5 dinars chacune, souscrites en numéraire au pair, et libérées totalement à la souscription. Le capital social est ainsi porté à 21.437.780 dinars divisé en 4.287.556 actions nominatives de nominal 5 dinars chacune et l'article 6 des statuts sera modifié en conséquence. Par ailleurs, La société a réalisé au terme du premier semestre 2017 un chiffre d'affaires de 37 MDT, soit une baisse de 17% par rapport à la même période en 2016.

TELNET HOLDING : Le chiffre d'affaires global de la Société immobilière affiche une importante progression durant le premier semestre de l'année en cours en passant de 1,7 MDT au 30/06/2016 à 4,7 MDT au 30/06/2017.

Economie : Le niveau des billets et monnaies en circulation atteint un nouveau record le 27 juillet 2017 pour s'établir à 11,173 milliards de dinars.

ISC : L'appel d'offres lancé par Al Karama Holding en juillet 2016 pour la cession de la totalité de la participation publique indirecte dans le capital de la société International School of Carthage s'est finalisé avec succès. L'acquisition de 100% des parts sociales de l'ISC a été conclue pour un prix total de 66,6 millions de dinars. L'acquéreur Holged Tunisie est la holding constituée par le Consortium composé de Meninx Holding (chef de file), de la Holding Générale d'Education - Holged (Groupe leader de l'enseignement privé au Maroc) et SPE Capital Partners (société affiliée à Swicorp et investisseur en capital sur la zone Afrique et Moyen Orient).

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

ASSAD	11,3%
ATB	8,7%
ATTIJARI	-2,0%
BH	-9,8%
BIAT	3,7%
OTH	9,5%
SAH	4,9%
SFBT	3,7%
SOTUVER	0,4%
TPR	2,9%
Portefeuille AFC	3,3%
TUNINDEX	2,6%

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

P Global AFC:	15,91%
Tunindex Year-To-Date:	12,62%

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.