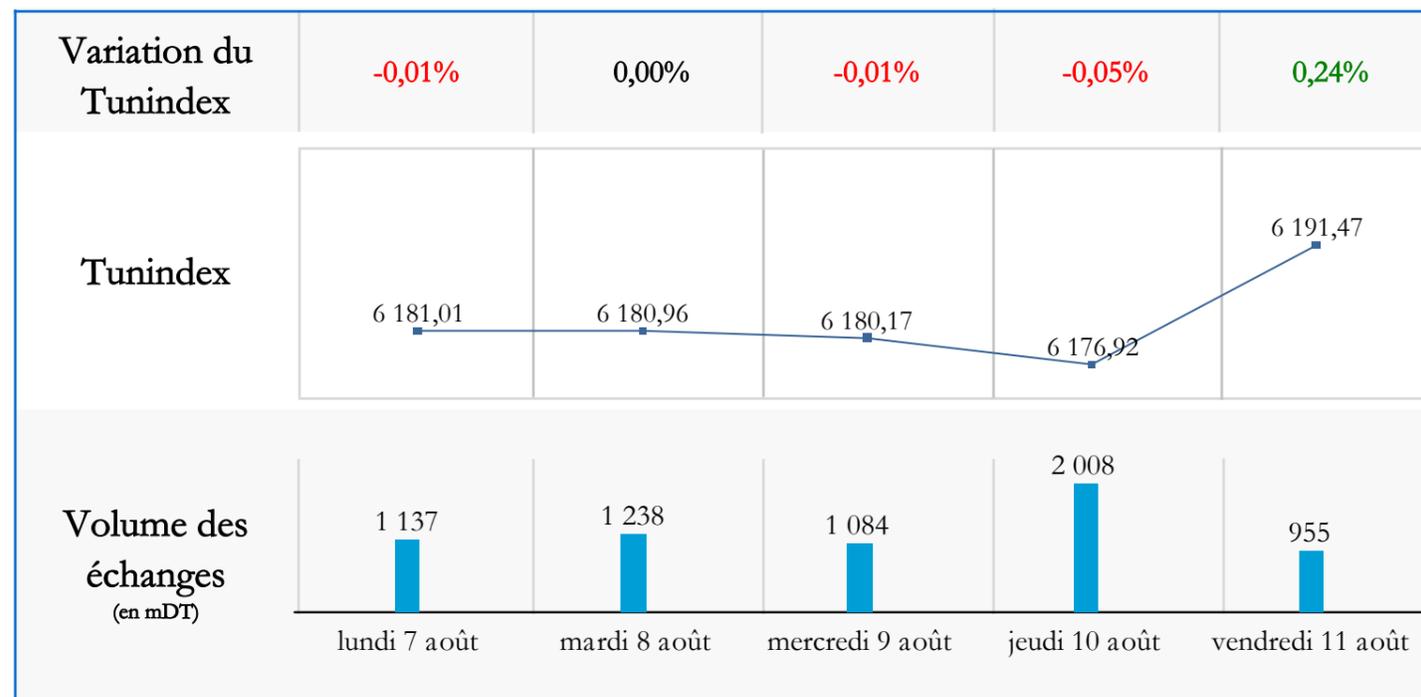


	Valeur clôture	Variation Hebdo.	Plus haut de l'année	Plus bas de l'année	Indicateurs boursiers de l'année							
					P/E		Yield		P/B		Pay Out	
Tunindex	6 191,47	0,16%	6 233,46	5 454,48	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p
Tunindex20	2 732,50	0,90%	2 761,14	2 320,98	18,5x	14,6x	3,3%	3,6%	2,0x	1,9x	53,4%	48,6%



Les 5 plus fortes hausses de la semaine

	Var.Hebdo.	Cours
UNIMED	6,13%	9,00
BNA	6,12%	10,93
MONOPRIX	5,32%	9,90
AIR LIQUIDE TSIE	4,04%	103,00
CITY CARS	3,71%	13,69

Les 5 plus fortes baisses de la semaine

	Var.Hebdo.	Cours
STB	-10,71%	4,50
CEREALIS	-7,93%	3,95
STEQ	-7,30%	5,97
SOTETEL	-6,33%	3,11
ASSURANCES SALIM	-5,89%	34,35

Les 5 plus gros volumes de la semaine

	Vol (en mDT)	Var.Hebdo.
BT	1 216,6	0,62%
TELNET HOLDING	589,7	-1,02%
CARTHAGE CEMENT	579,3	-1,65%
NEW BODY LINE	422,8	0,72%
UIB	340,1	1,10%

Les 5 plus faibles P/E de la semaine

	P/E 2016	P/E 2017e
BTE (ADP)	8,1x	5,7x
ATB	8,9x	6,1x
BH	8,0x	6,1x
ESSOUKNA	11,7x	6,6x
AMEN BANK	7,2x	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%
MODERN LEASING	8,1%	8,1%
ARTES	7,0%	8,1%
ATTIJARI LEASING	8,0%	8,0%

La balance des variations de la semaine

Hausse	33
Baisse	32
Neutre	15

PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :

La Bourse de Tunis a clôturé la semaine en territoire positif avec un TUNINDEX qui progresse de 0,16% à 6 191,47 points. L'indice porte sa performance du mois d'août à 0,81% et annuelle à 12,80%.

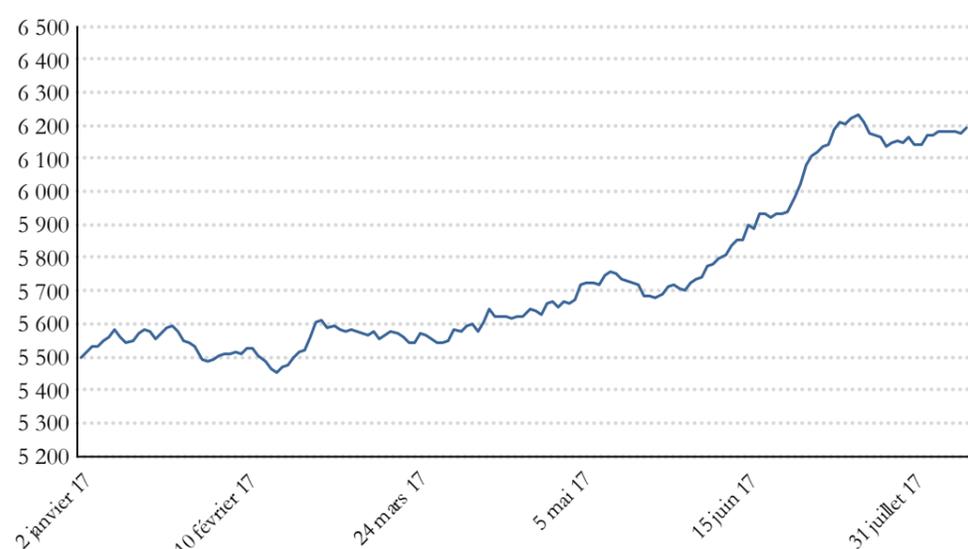
Le total des capitaux traités sur la semaine est de 6,42 MDT soit un volume d'échange quotidien moyen de 1,28 MDT. La BT a été la valeur la plus échangée de la semaine avec plus de 1,2 MDT de flux et termine en hausse de 0,62% à 8,15 DT.

Du côté des plus fortes hausses, UNIMED s'est accru de 6,13% à 9,00 DT. La BNA et MONOPRIX suivent en réalisant un gain respectif de 6,12% et 5,32% à 10,93 DT et 9,90 DT.

A contrario, la STB clôture la semaine à 4,50 DT accusant une perte de 10,71%. CEREALIS se replie de 7,93% à 3,95 DT. La STEQ se déleste de 7,30% à 5,97 DT.

Evolution du Tunindex depuis le début de l'année

+ 12,80%



Evolution des indices sectoriels

	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
Sociétés financières	4 412,36	0,46%	15,27%
Banques	4 111,42	0,33%	16,97%
Assurances	9 417,62	1,47%	3,87%
Services financiers	5 439,72	1,60%	2,47%
Services aux consommateurs	3 175,14	1,24%	-2,50%
Distribution	5 011,52	1,29%	-2,34%
Biens de consommation	5 789,46	-0,39%	17,31%
Automobile et équipementiers	1 925,52	0,85%	22,82%
Agro-alimentaire et boissons	6 839,26	-0,59%	19,17%
Industries	1 345,38	-1,20%	6,37%
Bâtiment et matériaux de construction	788,76	-1,55%	1,50%
Matériaux de base	1 708,54	0,30%	-5,90%

Stock Guide

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés	P/E		Dividende 2017p		P/B	Participation étrangère	Recommandation
	11/08/2017	En MDT	Semaine 31/07/2017	Déb. de l'année	En mDT	2016	2017p	En DT	En %	2016		
ADWYA	5,27	108,5	-0,93%	-10,48%	72,6	39,8x	18,1x	0,240	4,55%	3,2x	3,10%	Acheter
AETECH	0,83	1,8	0,00%	-7,77%	0,2			0,000		1,7x	10,10%	Vendre
AIR LIQUIDE TSIE	103,00	145,6	4,04%	-22,05%	4,0	22,2x	20,7x	5,200	5,05%	3,5x	59,20%	Conserver
ALKIMIA	27,59	53,7	0,00%	-40,41%			12,2x	1,500	5,44%	1,2x	0,10%	Alléger
AMEN BANK	25,00	662,0	0,00%	8,05%	6,9	7,2x	6,7x	1,150	4,60%	0,9x	10,80%	Conserver
AMS	1,53	10,1	0,65%	-18,61%	3,5			0,000		14,4x	0,60%	Vendre
ARTES	7,50	286,9	-0,98%	2,68%	52,9	9,8x	9,5x	0,600	8,00%	3,4x	14,50%	Acheter
ASSAD	8,14	97,7	1,62%	35,76%	38,6	35,1x	14,4x	0,150	1,84%	2,7x	1,60%	Consolider
ASSURANCES SALIM	34,35	91,4	-5,89%	-11,62%	0,1	17,9x	14,1x	1,050	3,06%	2,1x	0,00%	Conserver
ASTREE	47,00	188,0	3,52%	36,66%	2,4	13,6x	12,6x	2,200	4,68%	1,9x	30,20%	Conserver
ATB	4,38	438,0	-3,09%	1,09%	27,1	9,2x	6,2x	0,230	5,25%	0,8x	64,30%	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	4,50	20,9	-0,88%	6,95%	27,6	9,5x	10,4x	0,300	6,67%	2,6x	9,50%	Acheter
ATL	2,99	74,8	1,35%	7,30%	18,3	9,3x	7,4x	0,250	8,36%	1,1x	0,00%	Acheter
ATTIJARI BANK	33,49	1 331,2	1,48%	29,57%	221,1	12,7x	10,3x	2,100	6,27%	3,3x	59,00%	Acheter
ATTIJARI LEASING	18,12	45,3	1,85%	16,57%	12,7	8,7x	7,7x	1,400	7,73%	1,2x	0,00%	Consolider
BEST LEASE	1,85	55,5	0,00%	11,36%	0,1	9,9x	9,3x	0,110	5,95%	1,2x	40,00%	Alléger
BH	24,00	816,0	-0,24%	32,42%	226,0	8,0x	6,1x	0,500	2,08%	1,5x	0,80%	Acheter
BIAT	110,00	1 870,0	1,85%	27,01%	77,9	9,7x	8,5x	4,100	3,73%	2,3x	1,00%	Acheter
BNA	10,93	349,8	6,11%	20,24%	182,5	2,3x	7,4x	0,000		0,4x	2,50%	Conserver
BT	8,15	1 467,0	0,61%	8,54%	1 216,6	14,9x	12,2x	0,360	4,42%	2,2x	36,80%	Consolider
BTE (ADP)	15,30	15,3	1,05%	-1,29%	20,0	8,1x	5,8x	0,000		0,1x	0,60%	Alléger
CARTHAGE CEMENT	2,39	411,4	-1,64%	16,01%	579,3			0,000		3,1x	6,40%	Alléger
CELLCOM	3,70	16,5	-1,33%	-44,52%	6,6	23,6x	12,7x	0,100	2,70%	1,1x	3,10%	Conserver
CEREALIS	3,95	19,3	-7,92%	-21,56%	84,7	13,9x	11,4x	0,130	3,29%	1,5x	3,10%	Consolider
CIL	15,20	76,0	0,00%	7,00%	7,7	8,5x	8,0x	0,860	5,66%	1,2x	0,30%	Consolider
CIMENTS DE BIZERTE	2,94	129,5	1,03%	-16,23%	1,0		ns	0,000		1,2x	0,20%	Consolider
CITY CARS	13,69	184,8	3,71%	-5,80%	79,9	12,8x	13,2x	0,950	6,94%	7,2x	0,50%	Acheter
DELICE HOLDING	18,00	988,3	0,00%	18,68%		26,8x	24,2x	0,480	2,67%	1,8x	9,50%	Acheter
ELBENE INDUSTRIE	3,69	36,9	0,00%	1,65%				0,000		4,7x	0,10%	Vendre
ELECTROSTAR	3,61	15,5	-4,49%	15,33%	31,1			0,000		0,7x	0,00%	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	14,49	434,7	1,47%	5,13%	42,9	13,8x	13,5x	0,600	4,14%	4,9x	11,30%	Acheter
ESSOUKNA	3,52	17,8	-1,94%	-2,33%	12,4	11,7x	6,6x	0,250	7,10%	0,5x	0,10%	Vendre
EURO-CYCLES	32,39	262,4	-0,33%	-17,28%	301,4	18,3x	16,5x	1,450	4,48%	10,6x	33,00%	Acheter
GIF-FILTER	1,50	15,8	-2,59%	-14,28%	6,6			0,000		1,4x	0,40%	Alléger
HANNIBAL LEASE	11,20	64,3	0,00%	26,88%	23,0	8,6x	8,0x	0,550	4,91%	1,3x	18,00%	Conserver
HEXABYTE	5,60	11,7	2,94%	38,49%	19,4	11,6x	9,7x	0,320	5,71%	1,5x	1,10%	Alléger
ICF	22,00	46,2	0,22%	3,13%	33,0	ns	23,7x	1,300	5,91%	0,7x	27,00%	Conserver
LAND OR	8,20	39,7	-1,08%	-12,95%	41,9	13,6x	10,0x	0,200	2,44%	2,5x	5,80%	Conserver
MAGASIN GENERAL	28,98	332,7	-1,59%	18,60%	12,9	57,4x	44,7x	0,600	2,07%	5,3x	10,00%	Consolider
MODERN LEASING	3,81	26,7	2,97%	6,75%	1,0	11,1x	10,7x	0,300	7,87%	0,7x	1,10%	Alléger
MONOPRIX	9,90	197,7	5,31%	1,33%	32,6	ns	52,6x	0,400	4,04%	3,4x	0,00%	Acheter
MPBS	2,63	17,8	-2,59%	-8,71%	28,1	11,1x	8,9x	0,200	7,60%	0,7x	0,00%	Conserver
NEW BODY LINE	4,17	17,7	0,72%	-27,62%	422,8	12,6x	12,7x	0,450	10,79%	1,7x	0,00%	Acheter
OFFICEPLAST	2,58	20,1	-3,00%	-32,00%	8,0	20,1x	14,4x	0,060	2,33%	1,3x	8,30%	Conserver
ONE TECH HOLDING	10,90	584,2	0,00%	31,29%	38,7	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	8,24	1 483,2	0,48%	23,83%	90,2	16,4x	14,9x	0,280	3,40%	4,4x	0,60%	Acheter
SAH	15,11	752,2	1,00%	26,41%	143,5	22,7x	22,0x	0,310	2,05%	5,1x	19,50%	Acheter
SANIMED	4,38	54,3	-4,36%	-2,52%	6,8	20,1x	19,4x	0,160	3,65%	3,5x	2,10%	Acheter
SERVICOM	7,30	43,3	-1,61%	-25,35%	37,7	17,3x	14,0x	0,000		1,4x	11,30%	Conserver
SFBT	20,05	2 646,6	-0,88%	19,84%	241,9	19,3x	17,6x	0,680	3,39%	6,9x	62,40%	Acheter
SIAME	2,25	31,6	-0,44%	-3,33%	199,6	25,5x	10,9x	0,120	5,33%	1,4x	0,30%	Alléger
SIMPAR	37,53	41,3	0,00%	-12,29%	3,8	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	1,80	28,1	-3,74%	-11,76%	34,6	23,4x	10,8x	0,100	5,56%	0,7x	30,50%	Consolider
SOMOCER	1,23	50,0	-2,38%	-15,17%	45,5		30,5x	0,060	4,88%	0,7x	1,90%	Acheter
SOPAT	0,88	19,3	0,00%	-29,03%	33,6			0,000		-5,1x	0,20%	Consolider
SOTEMAIL	1,14	29,9	0,00%	-50,86%				0,065	5,70%	1,1x	0,00%	Conserver
SOTETEL	3,11	14,4	-6,32%	23,41%	142,1	10,0x	7,4x	0,000		0,9x	7,90%	Vendre
SOTIPAPIER	3,36	80,5	-0,59%	-13,38%	6,3	12,2x	10,2x	0,200	5,95%	2,4x	2,90%	Conserver
SOTRAPIL	8,50	34,3	-0,81%	0,92%	8,9	8,6x	9,5x	0,500	5,88%	1,0x	1,20%	Consolider
SOTUMAG	1,96	23,5	2,08%	6,18%	43,9	14,7x	13,1x	0,100	5,10%	1,3x	0,00%	Consolider
SOTUVER	4,48	105,0	-0,44%	25,00%	83,2	16,9x	11,9x	0,230	5,13%	2,6x	0,10%	Acheter
SPDIT - SICAF	8,24	230,7	3,00%	-0,67%	1,0	14,4x	13,7x	0,530	6,43%	5,9x	0,00%	Consolider
STAR	121,00	279,2	2,62%	3,08%	70,3	18,0x	9,6x	3,500	2,89%	0,9x	41,70%	Consolider
STB	4,50	699,2	-10,71%	15,38%	48,7	81,7x	20,8x	0,000		0,9x	1,30%	Conserver
STEQ	5,97	8,4	-7,29%	-45,47%				0,000		0,5x	0,00%	Vendre
STIP	1,08	4,5	0,00%	-43,15%				0,000		0,0x	0,00%	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,39	42,1	-2,50%	-27,77%	10,6	15,6x	19,1x	0,030	7,69%	0,4x	0,10%	Conserver
TELNET HOLDING	5,83	64,3	-1,01%	68,90%	589,7	21,9x	20,5x	0,150	2,57%	5,1x	0,30%	Conserver
TPR	2,96	148,0	-0,33%	11,66%	54,6	15,9x	12,0x	0,210	7,09%	1,6x	3,80%	Acheter
TUNINVEST-SICAR	8,40	8,1	0,00%	-15,15%		11,6x	11,6x	0,500	5,95%	1,3x	0,00%	Conserver
TUNIS RE	7,69	153,8	0,52%	-9,42%	45,1	11,8x	10,8x	0,500	6,50%	0,8x	0,10%	Consolider
TUNISAIR	0,57	60,5	0,00%	-6,55%	20,2			0,000		0,7x	7,40%	Vendre
TUNISIE LEASING	15,90	143,1	1,92%	-7,95%	1,4	11,4x	9,2x	1,000	6,29%	1,2x	4,60%	Consolider
UADH	3,39	125,3	1,80%	-31,23%	10,4		8,2x	0,150	4,42%	1,6x	7,00%	Consolider
UBCI	24,63	492,6	0,00%	0,91%		15,6x	13,0x	1,100	4,47%	1,7x	50,20%	Conserver
UIB	22,95	747,3	1,10%	27,98%	340,1	10,4x	9,3x	0,600	2,61%	2,1x	52,40%	Consolider
UNIMED	9,00	288,0	6,13%	0,92%	70,3	20,1x	19,1x	0,350	3,89%	4,1x	18,40%	Acheter
WIFACK INT BANK	7,00	210,0	0,14%	-7,89%	12,9	38,9x	30,9x	0,000		1,2x	33,60%	Alléger

Informations économiques:

MAGASIN GENERAL : La Société Magasin Général a annoncé vendredi que son Conseil d'administration s'est réuni le 10 août dernier et a arrêté les états financiers intermédiaires du premier semestre 2017. Il en ressort qu'au 30 juin 2017, le résultat de la société s'élève à 10,4 MDT contre 5,8 MDT au 30 juin 2016, soit une croissance de 78,7%.

HANNIBAL LEASE : Les souscriptions à l'emprunt obligataire «HL 2017-2», émis par la compagnie Hannibal Lease pour un montant de 20 MDT susceptible d'être porté à un maximum de 30 MDT, ouvertes au public le 20 avril 2017, ont été clôturées le 20 juillet 2017, pour un montant de 25 MDT.

CIL : Les souscriptions à l'emprunt obligataire « CIL 2017-1» de 20 MDT susceptible d'être porté à un maximum de 30 MDT, ouvertes au public le 28 avril 2017, ont été clôturées le 24 juillet 2017, pour un montant de 21,227 MDT.

Economie : Suite à la divergence au niveau du rythme de croissance entre les importations (+18,8%) et les exportations (+15,9%), le déficit commercial s'est établi au niveau de 8,628 milliards de dinars à fin juillet dernier contre 6,856 milliards durant la même période en 2016, soit une aggravation de 25,8%. Le taux de couverture des importations par les exportations s'est ainsi établi à 68,9% contre 70,7% à fin juillet 2016.

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

ASSAD	13,1%
ATB	5,3%
ATTIJARI	-0,6%
BH	-10,0%
BIAT	5,7%
OTH	9,5%
SAH	6,0%
SFBT	2,8%
SOTUVER	0,0%
TPR	2,6%
Portefeuille AFC	3,4%
TUNINDEX	2,8%

P S1 : 12,17%

Tunindex S1 : 9,73%

P Global AFC: 16,02%

Tunindex Year-To-Date: 12,80%

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.