

Analyse de la semaine de bourse

du 14/08/2017 au 18/08/2017

Indice Tunindex:	6 233,19 pts	0,67%
Capitalisation du marché:	21 484 330 641 DT	0,92%
Capitaux échangés sur la semaine:	14 787 549 DT	130,23%
Volume d'échange quotidien moyen	2 957 510 DT	130,23%
Participation étrangère:	24,1%	0,15%

	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
					18,7x	14,6x	3,3%	3,6%	2,0x	1,9x	53,4%	48,5%
Tunindex	6 233,19	0,67%	6 233,46	5 454,48								
Tunindex20	2 761,84	1,07%	2 762,51	2 320,98								

Variation du Tunindex

-0,08%

0,06%

0,15%

0,10%

0,44%

Tunindex

6 186,72

6 190,34

6 199,33

6 205,58

6 233,19

Volume des échanges
(en mDT)

2 573

1 982

1 390

3 776

5 066

lundi 14 août

mardi 15 août

mercredi 16 août

jeudi 17 août

vendredi 18 août

Les 5 plus fortes hausses de la semaine

Var.Hebdo.

Cours

BH

8,13%

25,95

ATTIJARI BANK

6,21%

35,57

ESSOUKNA

4,55%

3,68

NEW BODY LINE

3,84%

4,33

ASSAD

3,69%

8,44

Les 5 plus fortes baisses de la semaine

Var.Hebdo.

Cours

SANIMED

-7,53%

4,05

ASSURANCES SALIM

-4,48%

32,81

ARTES

-3,73%

7,22

TUNINVEST-SICAR

-3,57%

8,10

HEXABYTE

-3,39%

5,41

Les 5 plus gros volumes de la semaine

Vol (en mDT)

Var.Hebdo.

SAH

3 073,0

0,00%

BH

2 775,6

8,13%

SFBT

1 046,6

-0,35%

ATTIJARI BANK

711,0

6,21%

EURO-CYCLES

706,4

-1,23%

Les 5 plus faibles P/E de la semaine

P/E 2016

P/E 2017e

BTE (ADP)

8,1x

5,8x

ATB

8,9x

6,1x

BH

7,8x

6,1x

ESSOUKNA

11,9x

6,7x

AMEN BANK

7,2x

6,7x

Les 5 plus forts rendements de la semaine

Yield 2016

Yield 2017

NEW BODY LINE

8,7%

8,7%

ATL

8,1%

8,4%

ARTES

7,2%

8,3%

MODERN LEASING

8,0%

8,0%

TAWASOL GP HOLDING

6,6%

7,9%

La balance des variations de la semaine

Hausse

26

Baisse

33

Neutre

21

PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :

La Bourse de Tunis a clôturé la semaine en territoire positif avec un TUNINDEX qui progresse de 0,67% à 6 233,19 points. L'indice porte sa performance du mois d'Août à 1,49% et annuelle à 13,56%.

Le total des capitaux traités sur la semaine est de 14,78 MDT soit un volume d'échange quotidien moyen de 2,96 MDT. SAH a été la valeur la plus échangée de la semaine avec plus de 3 MDT de flux et termine à l'équilibre à 15,11 DT.

Du côté des plus fortes hausses, la BH s'est accrue de 8,13% à 25,95 DT. ATTIJARI BANK et ESSOUKNA suivent en réalisant un gain respectif de 6,21% et 4,55% à 35,57 DT et 3,68 DT.

A contrario, SANIMED clôture la semaine à 4,05 DT accusant une perte de 7,53%. ASSURANCES SALIM se replie de 4,48% à 32,81 DT. ARTES se déleste de 3,73% à 7,22 DT.

Evolution du Tunindex depuis le début de l'année

+ 13,56%

Evolution des indices sectoriels

	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
Sociétés financières			
Banques	4 471.61	1,34%	16,81%
Assurances	9 497.78	0,85%	4,76%
Services financiers	5 424.00	-0,29%	2,18%
Services aux consommateurs			
Distribution	4 978.43	-0,66%	-2,98%
Biens de consommation			
Automobile et équipementiers	1 990.76	3,39%	26,98%
Agro-alimentaire et boissons	6 824.08	-0,22%	18,91%
Industries			
Bâtiment et matériaux de construction	799.51	1,36%	2,88%
Matériaux de base	1 703.20	-0,31%	-6,20%

Stock Guide

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés	P/E		Dividende 2017p		P/B	Participation étrangère	Recommandation
	18/08/2017	En MDT	Semaine 07/08/2017	Déb. de l'année	En mDT	2016	2017p	En DT	En %	2016		
ADWYA	5,30	109,1	0,56%	-9,97%	120,9	40,0x	18,2x	0,240	4,53%	3,2x	3,10%	Acheter
AETECH	0,81	1,8	-2,40%	-10,00%	0,8			0,000		1,6x	10,10%	Vendre
AIR LIQUDE TSIE	103,00	145,6	0,00%	-22,05%		22,2x	20,7x	5,200	5,05%	3,5x	59,20%	Conserver
ALKIMIA	27,51	53,6	-0,28%	-40,58%	0,2		12,2x	1,500	5,45%	1,2x	0,10%	Alléger
AMEN BANK	25,17	666,5	0,67%	8,76%	57,6	7,2x	6,8x	1,150	4,57%	0,9x	10,70%	Conserver
AMS	1,48	9,7	-3,26%	-21,27%	3,2			0,000		194,7x	0,60%	Vendre
ARTES	7,22	276,2	-3,73%	-0,89%	87,3	9,4x	9,1x	0,600	8,31%	3,3x	14,50%	Acheter
ASSAD	8,44	101,3	3,68%	40,72%	320,8	36,4x	14,9x	0,150	1,78%	2,8x	1,60%	Consolider
ASSURANCES SALIM	32,81	87,3	-4,48%	-15,47%	1,0	17,1x	13,4x	1,050	3,20%	2,1x	0,00%	Conserver
ASTREE	31,33	188,0	-0,01%	39,70%		13,6x	12,6x	2,200	7,02%	1,9x	30,20%	Conserver
ATB	4,37	437,0	-0,22%	0,87%	36,6	9,1x	6,2x	0,230	5,26%	0,8x	64,30%	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	4,50	20,9	0,00%	6,95%	35,2	9,5x	10,4x	0,300	6,67%	2,6x	9,50%	Acheter
ATL	2,98	74,5	-0,33%	6,97%	10,9	9,3x	7,4x	0,250	8,39%	1,1x	0,00%	Acheter
ATTIJARI BANK	35,57	1 413,8	6,21%	37,16%	711,0	13,5x	11,0x	2,100	5,90%	3,5x	59,00%	Acheter
ATTIJARI LEASING	17,91	44,8	-1,15%	15,31%	70,9	8,6x	7,6x	1,400	7,82%	1,1x	0,00%	Consolider
BEST LEASE	1,81	54,3	-2,16%	9,09%	0,3	9,7x	9,1x	0,110	6,08%	1,2x	40,00%	Alléger
BH	25,95	882,3	8,12%	43,05%	2 775,6	8,6x	6,6x	0,500	1,93%	1,6x	0,80%	Acheter
BIAT	110,00	1 870,0	0,00%	27,01%	217,5	9,7x	8,5x	4,100	3,73%	2,3x	0,90%	Acheter
BNA	11,25	360,0	2,92%	23,76%	662,2	2,4x	7,6x	0,000		0,5x	2,50%	Conserver
BT	8,20	1 476,0	0,61%	9,18%	661,2	15,0x	12,3x	0,360	4,39%	2,2x	36,70%	Consolider
BTE (ADP)	15,30	15,3	0,00%	-1,29%	19,7	8,1x	5,8x	0,000		0,1x	0,60%	Alléger
CARTHAGE CEMENT	2,47	425,2	3,34%	19,90%	445,1			0,000		4,0x	6,30%	Alléger
CELLCOM	3,44	15,3	-0,97%	-45,06%	33,3	21,9x	11,8x	0,100	2,91%	1,0x	3,10%	Conserver
CEREALIS	4,00	19,6	1,26%	-20,59%	12,1	14,1x	11,5x	0,130	3,25%	1,5x	3,10%	Consolider
CIL	15,19	76,0	-0,06%	6,93%	4,4	8,5x	8,0x	0,860	5,66%	1,2x	0,30%	Consolider
CIMENTS DE BIZERTE	2,91	128,2	-1,02%	-17,09%	2,7		ns	0,000		1,2x	0,20%	Consolider
CITY CARS	13,58	183,3	-0,80%	-6,51%	118,1	12,7x	13,1x	0,950	7,00%	7,2x	0,50%	Acheter
DELICE HOLDING	18,00	988,3	0,00%	18,68%	51,1	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	3,51	15,0	-2,77%	12,14%	24,4			0,000		0,7x	0,00%	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	14,47	434,1	-0,13%	5,00%	75,8	13,7x	13,4x	0,600	4,15%	4,9x	11,20%	Acheter
ESSOUKNA	3,68	18,6	4,54%	1,81%	5,6	12,2x	6,9x	0,250	6,79%	0,6x	0,10%	Vendre
EURO-CYCLES	31,99	259,1	-1,23%	-18,26%	706,4	18,1x	16,3x	1,450	4,53%	10,5x	32,90%	Acheter
GIF-FILTER	1,53	16,2	2,00%	-12,57%	13,1			0,000		1,5x	0,40%	Alléger
HANNIBAL LEASE	10,90	87,6	-2,67%	23,65%	0,0	11,7x	11,0x	0,550	5,05%	1,7x	18,00%	Conserver
HEXABYTE	5,41	11,3	-3,39%	34,03%	16,2	11,2x	9,4x	0,320	5,91%	1,4x	1,10%	Alléger
ICF	21,98	46,2	-0,09%	3,04%	23,3	ns	23,7x	1,300	5,91%	0,7x	27,00%	Conserver
LAND OR	8,33	40,4	1,58%	-11,60%	49,6	13,8x	10,2x	0,200	2,40%	2,5x	5,80%	Conserver
MAGASIN GENERAL	29,49	338,6	1,75%	20,64%	23,7	58,4x	45,4x	0,600	2,03%	5,4x	10,00%	Consolider
MODERN LEASING	3,92	27,4	2,88%	9,61%	0,0	11,4x	11,0x	0,300	7,65%	0,7x	1,10%	Alléger
MONOPRIX	9,79	195,5	-1,11%	0,20%	26,3	ns	52,0x	0,400	4,09%	3,4x	0,00%	Acheter
MPBS	2,57	17,4	-2,28%	-10,68%	6,5	10,9x	8,7x	0,200	7,78%	0,7x	0,00%	Conserver
NEW BODY LINE	4,33	18,4	3,83%	-25,07%	94,5	13,1x	13,1x	0,370	8,55%	1,8x	0,00%	Acheter
OFFICEPLAST	2,55	19,9	-1,16%	-32,77%	42,1	19,9x	14,2x	0,060	2,35%	1,3x	8,30%	Conserver
ONE TECH HOLDING	11,00	589,6	0,91%	32,47%	370,8	21,9x	17,1x	0,270	2,45%	3,0x	22,80%	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	0,00%	23,83%	528,1	16,4x	14,9x	0,280	3,40%	4,4x	0,60%	Acheter
SAH	15,11	752,2	0,00%	26,41%	3 073,0	22,7x	22,0x	0,310	2,05%	5,1x	19,60%	Acheter
SANIMED	4,05	50,2	-7,53%	-9,75%	8,3	18,6x	17,9x	0,160	3,95%	3,2x	2,10%	Acheter
SERVICOM	7,18	42,6	-1,64%	-26,58%	5,2	22,4x	13,8x	0,000		2,1x	11,30%	Conserver
SFBT	19,98	2 637,4	-0,34%	19,43%	1 046,6	19,3x	17,6x	0,680	3,40%	6,9x	62,40%	Acheter
SIAME	2,29	32,2	1,77%	-1,66%	31,3	25,9x	11,1x	0,120	5,24%	1,5x	0,40%	Alléger
SIMPAR	37,53	41,3	0,00%	-12,29%		12,1x	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	1,85	28,9	2,77%	-9,31%	14,4	24,1x	11,1x	0,100	5,41%	0,7x	30,50%	Consolider
SOMOCER	1,19	48,4	-3,25%	-17,93%	369,3		29,5x	0,060	5,04%	0,7x	1,90%	Acheter
SOPAT	0,86	18,9	-2,27%	-30,64%	18,8			0,000		-6,5x	0,20%	Consolider
SOTEMAIL	1,17	30,7	2,63%	-49,56%	0,2			0,065	5,56%	1,1x	0,00%	Conserver
SOTETEL	3,07	14,2	-1,28%	21,82%	29,1	9,9x	7,3x	0,000		0,9x	7,90%	Vendre
SOTIPAPIER	3,30	79,0	-1,78%	-14,84%	46,8	12,0x	10,0x	0,200	6,06%	2,4x	2,90%	Conserver
SOTRAPIL	8,75	35,3	2,94%	3,67%	5,9	8,9x	9,8x	0,500	5,71%	1,1x	1,20%	Consolider
SOTUMAG	1,95	23,4	-0,51%	5,67%	41,2	9,2x	13,0x	0,100	5,13%	1,3x	0,00%	Consolider
SOTUVER	4,40	103,1	-1,78%	22,87%	57,4	16,6x	11,7x	0,230	5,23%	2,6x	0,10%	Acheter
SPDIT - SICAF	8,24	230,7	0,00%	-0,67%		14,4x	13,7x	0,530	6,43%	5,9x	0,00%	Consolider
STAR	124,00	286,2	2,47%	5,58%	90,7	18,5x	9,8x	3,500	2,82%	0,9x	41,70%	Consolider
STB	4,58	711,6	1,77%	17,43%	45,7	83,1x	21,2x	0,000		1,0x	1,30%	Conserver
STEQ	5,97	8,4	0,00%	-45,47%	0,0			0,000		0,5x	0,00%	Vendre
STIP	1,11	4,7	2,77%	-41,57%	0,1			0,000		0,0x	0,00%	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,38	41,0	-2,56%	-29,62%	10,6	ns	18,7x	0,030	7,89%	0,4x	0,10%	Conserver
TELNET HOLDING	5,79	63,9	-0,68%	67,78%	180,4	21,7x	20,3x	0,150	2,59%	5,1x	0,30%	Conserver
TPR	2,97	148,5	0,33%	12,01%	121,0	16,0x	12,1x	0,210	7,07%	1,6x	3,80%	Acheter
TUNINVEST-SICAR	8,10	7,8	-3,57%	-18,18%	0,1	11,2x	11,2x	0,500	6,17%	1,3x	0,00%	Conserver
TUNIS RE	7,69	153,8	0,00%	-9,42%	535,1	11,8x	10,8x	0,500	6,50%	0,8x	0,10%	Consolider
TUNISAIR	0,56	59,5	-1,75%	-8,19%	17,0			0,000		0,7x	7,40%	Vendre
TUNISIE LEASING	15,98	143,8	0,50%	-7,51%	29,7	11,4x	9,2x	1,000	6,26%	1,2x	4,60%	Consolider
UADH	3,39	125,3	0,00%	-31,23%	6,5		8,2x	0,150	4,42%	1,6x	7,00%	Consolider
UBCI	24,00	480,0	-2,55%	-1,59%	0,3	15,2x	12,6x	1,100	4,58%	1,7x	50,20%	Conserver
UIB	23,50	765,2	2,39%	30,97%	498,3	10,7x	9,5x	0,600	2,55%	2,2x	52,40%	Consolider
UNIMED	8,70	278,4	-3,33%	-2,35%	24,7	19,5x	18,4x	0,350	4,02%	4,0x	18,40%	Acheter
WIFACK INT BANK	6,99	209,7	-0,14%	-8,02%	14,0	39,6x	30,8x	0,000		1,2x	33,60%	Alléger

Informations économiques:

TUNISIE LEASING : La société Horchani Finance, qui détenait 900.000 actions et droits de vote représentant 10% du capital de la société Tunisie Leasing, a déclaré avoir franchi à la hausse, le 16 août 2017, le seuil de 10% du capital de ladite société, et ce suite à l'acquisition en bourse de 1 000 actions et droits de vote représentant 0,01% du capital de la société.

BH : La Banque de l'Habitat vient d'annoncer que son Conseil d'administration a décidé de convoquer les actionnaires de la banque pour le 07 septembre 2017 en Assemblée Générale Extraordinaire afin de statuer sur la proposition d'augmentation de capital à effectuer simultanément d'une part par incorporation de réserves et la distribution de 6.800.000 actions gratuites à raison d'une (1) action nouvelle gratuite pour cinq (5) anciennes et d'autre part en numéraire à hauteur de 34 millions de dinars par la création de 6.800.000 actions à souscrire à raison d'une (1) action nouvelle souscrite pour cinq (5) anciennes, à émettre au prix de 15 dinars (5 dinars de nominal majorée d'une prime d'émission de 10 dinars). Le capital social passera ainsi de 170 à 238 millions de dinars.

SOTUVER : Le Conseil du Marché Financier a accordé son visa au prospectus d'émission relatif à l'augmentation de capital de la Société tunisienne de verreries. Le capital social de SOTUVER sera ainsi porté de 23.438.096 dinars à 25.073.312 dinars et ce, par l'émission de 1.635.216 actions de nominal 1 dinar à souscrire en numéraire et à libérer intégralement à la souscription, soit un montant de 1.635.216 dinars. Les actions nouvelles à souscrire en numéraire seront émises à un prix d'émission de 3,500 dinars, soit 1 dinar de valeur nominale et 2,500 dinars de prime d'émission.

Investissements des étrangers : Le flux des investissements étrangers a atteint le montant de 996,9 millions de dinars au premier semestre de 2017, en hausse de 4,8% par rapport à la même période en 2016, a annoncé l'Agence de promotion de l'investissement extérieur (FIPA). Ce montant est réparti à raison de 944,8 millions en investissements directs étrangers (IDE) et 52,1 millions en portefeuille.

ELECTROSTAR : La société a annoncé qu'elle tiendra ses Assemblées Générales Extraordinaire et Ordinaire le jeudi 31 août prochain respectivement à 10h, à l'hôtel Acropole.

Economie :

◆ Le Produit Intérieur Brut (en volume) a enregistré au deuxième trimestre 2017 une croissance de 1,8% en glissement annuel et de 0,1% par rapport au premier trimestre de l'année en cours. A cet effet, l'économie tunisienne a enregistré au terme du premier semestre une croissance de 1,9% par rapport à la même période une année auparavant, a annoncé mercredi l'Institut national de la statistique. Par ailleurs, l'INS a également annoncé que le nombre de chômeurs estimé pour le deuxième trimestre 2017 s'établit à 626.100 du total de la population active, soit un taux de chômage de 15,3% contre 625.600 chômeurs pour le premier trimestre 2017 et un taux de chômage d'également 15,3%.

◆ La dégringolade des avoirs nets en devises de la Tunisie se poursuit. Leur niveau a atteint le lundi 14 août 11,538 milliards de dinars ou 90 jours d'importations, contre 13,123 milliards ou 120 jours d'importations à la même date en 2016.

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

ASSAD	17,2%
ATB	5,0%
ATTIJARI	5,6%
BH	-2,7%
BIAT	5,7%
OTH	10,6%
SAH	6,0%
SFBT	2,5%
SOTUVER	-1,7%
TPR	2,9%
Portefeuille AFC	5,1%
TUNINDEX	3,5%

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

P Global AFC: 17,89%
Tunindex Year-To-Date: 13,56%

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.