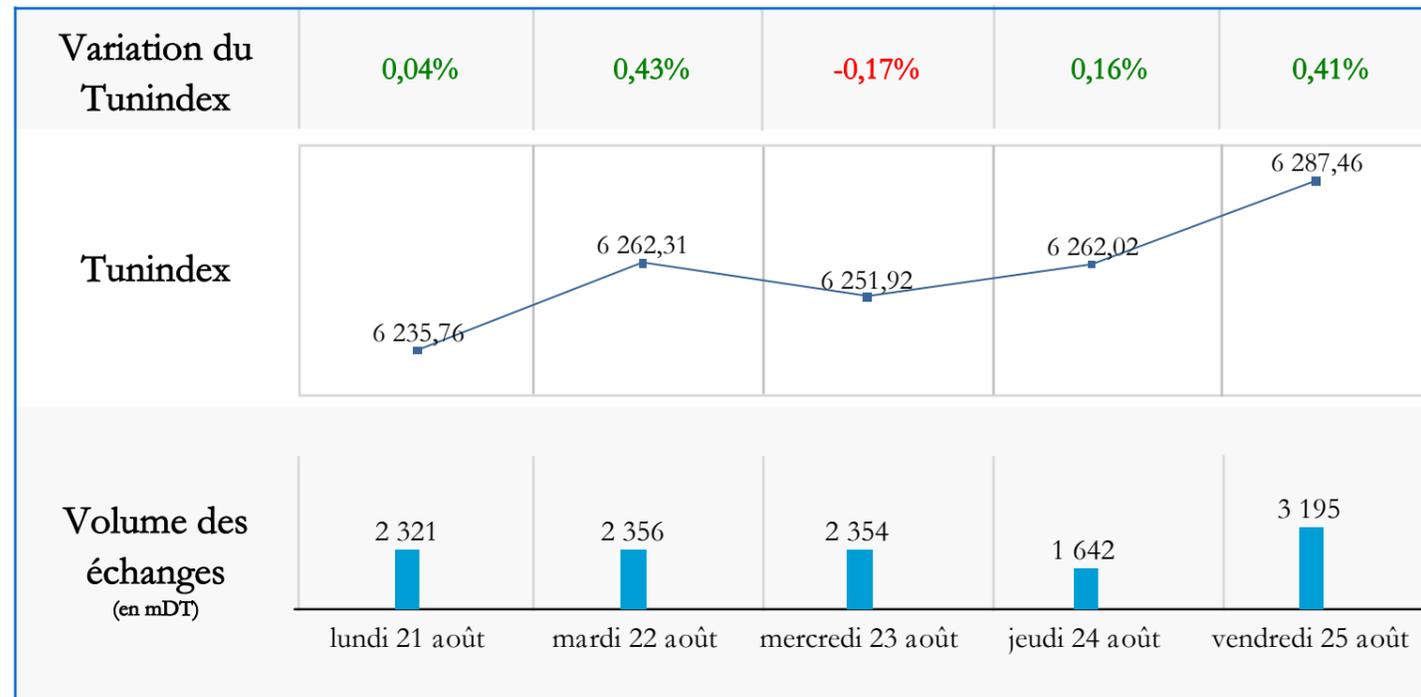


	Valeur clôture	Variation Hebdo.	Plus haut de l'année	Plus bas de l'année	Indicateurs boursiers de l'année							
					P/E		Yield		P/B		Pay Out	
Tunindex	6 287,46	0,87%	6 287,46	5 454,48	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p
Tunindex20	2 788,84	0,98%	2 788,84	2 320,98	19,0x	14,8x	3,2%	3,6%	2,0x	1,9x	53,4%	48,5%



Les 5 plus fortes hausses de la semaine		
	Var.Hebdo.	Cours
NEW BODY LINE	13,16%	4,90
ONE TECH HOLDING	7,27%	11,80
ASSURANCES SALIM	6,07%	34,80
BEST LEASE	5,52%	1,91
ASSAD	5,45%	8,90
Les 5 plus fortes baisses de la semaine		
	Var.Hebdo.	Cours
SOTUVER	-7,95%	4,05
SIPHAT	-5,63%	6,87
CELLCOM	-4,07%	3,30
GIF-FILTER	-3,92%	1,47
STIP	-3,60%	1,07
Les 5 plus gros volumes de la semaine		
	Vol (en mDT)	Var.Hebdo.
ASSAD	1 210,2	5,45%
BNA	1 134,8	1,33%
SFBT	1 076,2	1,40%
ONE TECH HOLDING	932,9	7,27%
POULINA GP HOLDING	874,8	-0,12%
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	8,5x	6,5x
AMEN BANK	7,2x	6,8x
ESSOUKNA	12,1x	6,8x
Les 5 plus forts rendements de la semaine		
	Yield 2016	Yield 2017
ATL	8,2%	8,5%
NEW BODY LINE	8,4%	8,4%
ARTES	7,2%	8,4%
TAWASOL GP HOLDING	6,8%	8,1%
MPBS	6,0%	8,0%
La balance des variations de la semaine		
Hausse	29	
Baisse	31	
Neutre	20	

PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :

La Bourse de Tunis a clôturé la semaine en territoire positif avec un TUNINDEX qui progresse de 0,87% à 6 287,46 points. L'indice porte sa performance du mois d'août à 2,37% et annuelle à 14,55%.

Le total des capitaux traités sur la semaine est de 11,86 MDT soit un volume d'échange quotidien moyen de 2,37 MDT. ASSAD a été la valeur la plus échangée de la semaine avec plus de 1,2 MDT de flux et termine en hausse de 5,45% à 8,90 DT.

Du côté des plus fortes hausses, NEW BODY LINE s'est accru de 13,16% à 4,90 DT. ONE TECH HOLDING et ASSURANCES SALIM suivent en réalisant un gain respectif de 7,27% et 6,07% à 11,80 DT et 34,80 DT.

Du côté des baisses, SOTUVER clôture la semaine à 4,05 DT accusant une perte de 7,95%. SIPHAT se replie de 5,63% à 6,87 DT. CELLCOM se déleste de 4,07% à 3,30 DT.

Evolution du Tunindex depuis le début de l'année + 14,55%



Evolution des indices sectoriels	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
Sociétés financières	4 529.93	1,30%	18,34%
Banques	4 230,12	1,38%	20,34%
Assurances	9 706,51	2,20%	7,06%
Services financiers	5 409,75	-0,26%	1,91%
Services aux consommateurs	3 154.61	0,05%	-3,13%
Distribution	4 988,08	0,19%	-2,79%
Biens de consommation	5 839.33	0,98%	18,32%
Automobile et équipementiers	2 072,13	4,09%	32,17%
Agro-alimentaire et boissons	6 881,31	0,84%	19,90%
Industries	1 348.08	-0,92%	6,59%
Bâtiment et matériaux de construction	782,17	-2,17%	0,65%
Matériaux de base	1 689.17	-0,82%	-6,97%

Stock Guide

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés	P/E		Dividende 2017p		P/B	Participation étrangère	Recommandation
	25/08/2017	En MDT	Semaine 14/08/2017	Déb. de l'année	En mDT	2016	2017p	En DT	En %	2016		
ADWYA	5,42	111,6	2,26%	-7,94%	77,1	40,9x	18,6x	0,240	4,43%	3,3x	3,10%	Acheter
AETECH	0,81	1,8	0,00%	-10,00%	0,2			0,000		1,6x	10,10%	Vendre
AIR LIQUIDE TSIE	100,00	141,3	-2,91%	-24,25%	7,2	21,6x	20,1x	5,200	5,20%	3,4x	59,20%	Conserver
ALKIMIA	27,51	53,6	0,00%	-40,58%			12,2x	1,500	5,45%	1,2x	0,10%	Alléger
AMEN BANK	25,17	666,5	0,00%	8,76%	12,8	7,2x	6,8x	1,150	4,57%	0,9x	10,70%	Conserver
AMS	1,48	9,7	0,00%	-21,27%	2,6			0,000		194,7x	0,60%	Vendre
ARTES	7,18	274,6	-0,55%	-1,40%	110,0	9,3x	9,1x	0,600	8,36%	3,3x	14,50%	Acheter
ASSAD	8,90	106,8	5,45%	48,34%	1 210,2	38,4x	15,7x	0,150	1,69%	2,9x	1,60%	Consolider
ASSURANCES SALIM	34,80	92,6	6,06%	-10,50%	17,5	18,2x	14,2x	1,050	3,02%	2,2x	0,00%	Conserver
ASTREE	31,33	188,0	0,00%	39,70%		13,6x	12,6x	2,200	7,02%	1,9x	30,20%	Conserver
ATB	4,37	437,0	0,00%	0,87%	26,1	9,1x	6,2x	0,230	5,26%	0,8x	64,30%	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	4,50	20,9	0,00%	6,95%	0,0	9,5x	10,4x	0,300	6,67%	2,6x	9,50%	Acheter
ATL	3,05	76,3	2,34%	9,30%	39,5	9,5x	7,5x	0,250	8,20%	1,1x	0,00%	Acheter
ATTIJARI BANK	35,97	1 429,7	1,12%	38,62%	408,5	13,7x	11,1x	2,100	5,84%	3,5x	59,00%	Acheter
ATTIJARI LEASING	17,91	49,3	0,00%	15,31%	6,5	9,5x	8,3x	1,400	7,82%	1,3x	0,00%	Consolider
BEST LEASE	1,91	57,3	5,52%	14,77%	200,1	10,2x	9,6x	0,110	5,76%	1,2x	40,00%	Alléger
BH	25,50	867,0	-1,73%	40,59%	582,5	8,5x	6,5x	0,500	1,96%	1,6x	0,80%	Acheter
BIAT	113,50	1 929,5	3,18%	30,91%	505,2	10,0x	8,8x	4,100	3,61%	2,3x	0,90%	Acheter
BNA	11,40	364,8	1,33%	25,41%	1 134,8	2,4x	7,7x	0,000		0,5x	2,50%	Conserver
BT	8,25	1 485,0	0,60%	9,82%	214,7	15,1x	12,4x	0,360	4,36%	2,2x	36,60%	Consolider
BTE (ADP)	15,15	15,2	-0,98%	-2,25%	0,1	8,1x	5,7x	0,000		0,1x	0,60%	Alléger
CARTHAGE CEMENT	2,39	411,4	-3,23%	16,01%	472,8			0,000		3,8x	6,30%	Alléger
CELLCOM	3,30	14,7	-4,06%	-47,16%	24,8	21,0x	11,3x	0,100	3,03%	1,0x	3,10%	Conserver
CEREALIS	4,00	19,6	0,00%	-20,59%	7,3	14,1x	11,5x	0,130	3,25%	1,5x	3,10%	Consolider
CIL	14,80	74,0	-2,56%	4,33%	21,8	8,3x	7,8x	0,860	5,81%	1,2x	0,30%	Consolider
CIMENTS DE BIZERTE	2,91	128,2	0,00%	-17,09%	0,4		ns	0,000		1,2x	0,20%	Consolider
CITY CARS	13,58	183,3	0,00%	-6,51%	85,2	12,7x	13,1x	0,950	7,00%	7,2x	0,50%	Acheter
DELICE HOLDING	17,90	982,8	-0,55%	18,04%	78,2	26,6x	24,0x	0,480	2,68%	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	0,00%	12,14%	34,5			0,000		0,7x	0,00%	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	14,48	434,4	0,06%	5,06%	347,4	13,7x	13,5x	0,600	4,14%	4,9x	11,20%	Acheter
ESSOUKNA	3,70	18,7	0,54%	2,33%	2,6	12,3x	6,9x	0,250	6,76%	0,6x	0,10%	Vendre
EURO-CYCLES	31,70	256,8	-0,90%	-18,97%	652,9	17,9x	16,1x	1,450	4,57%	10,4x	32,80%	Acheter
GIF-FILTER	1,47	15,5	-3,92%	-16,00%	1,9			0,000		1,4x	0,40%	Alléger
HANNIBAL LEASE	9,40	75,5	-1,28%	24,51%	2,9	10,1x	9,5x	0,550	5,85%	1,5x	18,00%	Conserver
HEXABYTE	5,39	11,2	-0,36%	33,56%	12,1	11,1x	9,4x	0,320	5,94%	1,4x	1,10%	Alléger
ICF	21,31	44,8	-3,04%	0,04%	15,5	ns	22,9x	1,300	6,10%	0,7x	27,00%	Conserver
LAND OR	8,40	40,7	0,84%	-10,88%	70,1	13,9x	10,3x	0,200	2,38%	2,6x	5,80%	Conserver
MAGASIN GENERAL	29,99	344,3	1,69%	22,65%	149,7	59,4x	46,2x	0,600	2,00%	5,5x	10,00%	Consolider
MODERN LEASING	4,00	28,0	2,04%	11,68%	10,3	11,7x	11,2x	0,300	7,50%	0,7x	1,10%	Alléger
MONOPRIX	9,79	195,5	0,00%	0,20%	18,3	ns	52,0x	0,400	4,09%	3,4x	0,00%	Acheter
MPBS	2,54	17,2	-1,16%	-11,67%	36,9	10,7x	8,6x	0,200	7,87%	0,7x	0,00%	Conserver
NEW BODY LINE	4,90	20,8	13,16%	-15,98%	113,5	14,8x	14,9x	0,370	7,55%	2,0x	0,00%	Acheter
OFFICEPLAST	2,55	19,9	0,00%	-32,77%	10,1	19,9x	14,2x	0,060	2,35%	1,3x	8,30%	Conserver
ONE TECH HOLDING	11,80	632,5	7,27%	41,88%	932,9	23,5x	18,3x	0,270	2,29%	3,2x	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	8,23	1 481,4	-0,12%	23,69%	874,8	16,3x	14,9x	0,280	3,40%	4,4x	0,60%	Acheter
SAH	15,30	761,6	1,25%	28,00%	138,2	22,9x	22,2x	0,310	2,03%	5,1x	19,50%	Acheter
SANIMED	4,08	50,6	0,74%	-9,10%	6,8	18,7x	18,1x	0,160	3,92%	3,2x	2,10%	Acheter
SERVICOM	7,05	41,9	-1,81%	-27,91%	101,8	22,0x	13,5x	0,000		2,1x	11,30%	Conserver
SFBT	20,26	2 674,3	1,40%	21,05%	1 076,2	19,5x	17,8x	0,680	3,36%	7,0x	62,40%	Acheter
SIAME	2,29	32,2	0,00%	-1,66%	25,7	25,9x	11,1x	0,120	5,24%	1,5x	0,40%	Alléger
SIMPAR	37,53	41,3	0,00%	-12,29%	0,9	12,1x	9,0x	1,500	4,00%	1,0x	0,10%	Conserver
SIPHAT	6,87	12,4	-5,63%	-2,55%	0,1			0,000		0,8x	0,80%	Alléger
SITS	1,80	28,1	-2,70%	-11,76%	21,8	23,4x	10,8x	0,100	5,56%	0,7x	30,50%	Consolider
SOMOCER	1,18	48,0	-0,84%	-18,62%	91,5		29,3x	0,060	5,08%	0,6x	1,90%	Acheter
SOPAT	0,84	18,4	-2,32%	-32,25%	36,0			0,000		-6,4x	0,20%	Consolider
SOTEMAIL	1,14	29,9	-2,56%	-50,86%	2,5			0,065	5,70%	1,1x	0,00%	Conserver
SOTETEL	3,05	14,1	-0,65%	21,03%	82,0	9,8x	7,3x	0,000		0,9x	7,90%	Vendre
SOTIPAPIER	3,37	80,7	2,12%	-13,13%	41,9	12,3x	10,2x	0,200	5,93%	2,4x	2,90%	Conserver
SOTRAPIL	8,88	35,8	1,48%	5,11%	23,5	9,0x	10,0x	0,500	5,63%	1,1x	1,20%	Consolider
SOTUMAG	1,96	23,5	0,51%	6,18%	9,3	9,3x	13,1x	0,100	5,10%	1,3x	0,00%	Consolider
SOTUVER	4,05	94,9	-7,95%	13,56%	164,5	15,3x	10,8x	0,230	5,68%	2,4x	0,10%	Acheter
SPDIT - SICAF	8,24	230,7	0,00%	-0,67%	1,2	14,4x	13,7x	0,530	6,43%	5,9x	0,00%	Consolider
STAR	130,00	300,0	4,83%	10,58%	41,7	19,4x	10,3x	3,500	2,69%	1,0x	41,70%	Consolider
STB	4,78	742,7	4,36%	22,56%	82,5	86,8x	22,1x	0,000		1,0x	1,30%	Conserver
STEQ	5,97	8,4	0,00%	-45,47%				0,000		0,5x	0,00%	Vendre
STIP	1,07	4,5	-3,60%	-43,68%	0,5			0,000		0,0x	0,00%	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,40	43,2	5,26%	-25,92%	36,5	ns	19,6x	0,030	7,50%	0,4x	0,10%	Conserver
TELNET HOLDING	5,65	62,3	-2,41%	63,86%	228,7	21,2x	19,8x	0,150	2,65%	5,0x	0,30%	Conserver
TPR	2,93	146,5	-1,34%	10,60%	190,0	15,7x	11,9x	0,210	7,17%	1,6x	3,80%	Acheter
TUNINVEST-SICAR	8,10	7,8	0,00%	-18,18%		11,2x	11,2x	0,500	6,17%	1,3x	0,00%	Conserver
TUNIS RE	7,50	150,0	-2,47%	-11,66%	38,9	11,5x	10,5x	0,500	6,67%	0,8x	0,10%	Consolider
TUNISAIR	0,54	57,3	-3,57%	-11,47%	85,5			0,000		0,7x	7,40%	Vendre
TUNISIE LEASING	15,65	140,9	-2,06%	-9,31%	11,0	11,2x	9,0x	1,000	6,39%	1,2x	4,60%	Consolider
UADH	3,38	124,9	-0,29%	-31,44%	22,2		8,2x	0,150	4,44%	1,6x	7,00%	Consolider
UBCI	24,00	480,0	0,00%	-1,59%		15,2x	12,6x	1,100	4,58%	1,7x	50,20%	Conserver
UIB	23,80	774,9	1,27%	32,60%	743,2	10,8x	9,7x	0,600	2,52%	2,2x	52,40%	Consolider
UNIMED	8,44	270,1	-2,98%	-5,20%	6,9	18,9x	17,9x	0,350	4,15%	3,9x	18,40%	Acheter
WIFACK INT BANK	7,00	210,0	0,14%	-7,89%	22,8	39,6x	30,9x	0,000		1,2x	33,60%	Alléger

Informations économiques:

BEST LEASE : La compagnie de leasing islamique BEST LEASE vient de publier ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2017. La filiale du groupe Al Baraka Bank a vu son bénéfice net semestriel progresser de 29,5% pour s'établir à 3,420 MDT contre 2,640 MDT un an plus tôt.

ICF : Après avoir accusé une perte nette de 2,5 MDT au premier semestre de l'année écoulée, la société renoue nettement avec les bénéfices au terme des six premiers mois de 2017 en enregistrant un résultat net bénéficiaire de 6 MDT.

SFBT : Au 30/06/2017, la société a réalisé un bénéfice de l'ordre de 95,6 MDT contre 88,5 MDT à fin juin 2016, soit une croissance de 8%.

ADWYA : La société ADWYA a publié ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2017. Ces états font ressortir un résultat net de la période de 2,79 MDT contre 0,59 MDT à la même date en 2016.

CIL : le résultat net a atteint au terme des six premiers mois de l'année 5,5 MDT contre 2,2 MDT une année auparavant, en hausse de 152%.

SAH : Le fonds d'investissement ARISAIG Africa Consumer Fund Limited, de nationalité mauricienne, qui détenait 2.564.364 actions et droits de vote représentant 5,15% du capital de la Société des Articles Hygiéniques, a déclaré avoir franchi à la baisse, le 18 août, le seuil de 5% dans le capital de SAH et ce, suite à la cession de 156.000 actions et droits de vote représentant 0,31% du capital de SAH.

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

ASSAD	23,6%
ATB	5,0%
ATTIJARI	6,8%
BH	-4,4%
BIAT	9,0%
OTH	18,6%
SAH	7,3%
SFBT	3,9%
SOTUVER	-9,1%
TPR	1,6%
Portefeuille AFC	6,2%
TUNINDEX	4,4%

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

P Global AFC: 19,16%
Tunindex Year-To-Date: 14,55%

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.