

Analyse de la semaine de bourse

du 28/08/2017 au 01/09/2017

Indice Tunindex:	6 344,73 pts	0,91%
Capitalisation du marché:	21 909 529 139 DT	1,15%
Capitaux échangés sur la semaine:	11 187 670 DT	-5,72%
Volume d'échange quotidien moyen	2 796 918 DT	-5,72%
Participation étrangère:	24,2%	0,60%

	Valeur clôture	Variation Hebdo.	Plus haut de l'année	Plus bas de l'année	Indicateurs boursiers de l'année							
Tunindex	6 344,73	0,91%	6 376,08	5 454,48	P/E		Yield		P/B		Pay Out	
Tunindex20	2 822,29	1,20%	2 837,12	2 320,98	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p
					19,4x	15,0x	3,2%	3,5%	2,0x	1,9x	53,4%	48,6%

Variation du Tunindex	0,11%	1,09%	0,20%	-0,49%	
Tunindex					
Volume des échanges (en mDT)	2 232	3 176	3 999	1 780	
	lundi 28 août	mardi 29 août	mercredi 30 août	jeudi 31 août	vendredi 1 septembre

Les 5 plus fortes hausses de la semaine		
	Var.Hebdo.	Cours
ICF	12,58%	23,99
ATTIJARI BANK	7,01%	38,49
CIL	6,69%	15,79
SANIMED	5,88%	4,32
SOTEMAIL	5,26%	1,20
Les 5 plus fortes baisses de la semaine		
	Var.Hebdo.	Cours
NEW BODY LINE	-6,12%	4,60
STIP	-5,61%	1,01
OFFICEPLAST	-5,10%	2,42
SERVICOM	-4,96%	6,70
UADH	-3,85%	3,10
Les 5 plus gros volumes de la semaine		
	Vol (en mDT)	Var.Hebdo.
SAH	960,0	-0,20%
ATTIJARI BANK	888,6	7,01%
ONE TECH HOLDING	827,4	5,08%
SFBT	756,2	1,68%
BIAT	721,2	3,52%
Les 5 plus faibles P/E de la semaine		
	P/E 2016	P/E 2017e
BTE (ADP)	8,0x	5,7x
ATB	8,9x	6,1x
BH	8,4x	6,5x
AMEN BANK	7,1x	6,7x
ESSOUKNA	12,0x	6,7x
Les 5 plus forts rendements de la semaine		
	Yield 2016	Yield 2017
ARTES	7,3%	8,4%
ATL	8,0%	8,3%
NEW BODY LINE	8,0%	8,0%
MPBS	5,9%	7,9%
ATTIJARI LEASING	7,9%	7,9%
La balance des variations de la semaine		
Hausse	32	
Baisse	28	
Neutre	20	

PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :

La Bourse de Tunis a clôturé la semaine en territoire positif avec un TUNINDEX qui progresse de 0,91% à 6 344,73points. L'indice porte sa performance du mois d'Août à 3,30% et annuelle à 15,59%.

Le total des capitaux traités sur la semaine est de 11,18 MDT soit un volume d'échange quotidien moyen de 2,79 MDT. SAH a été la valeur la plus échangée de la semaine avec près de 1 MDT de flux et termine en légère baisse de 0,20% à 15,27 DT.

Du côté des plus fortes hausses, ICF s'est accru de 12,58% à 23,99 DT. ATTIJARI BANK et CIL suivent en réalisant un gain respectif de 7,01% et 6,69% à 38,49 DT et 15,79 DT.

A contrario, NEW BODY LINE clôture la semaine à 4,60 DT accusant une perte de 6,12%. STIP se replie de 5,61% à 1,01 DT. OFFICEPLAST se déleste de 5,10% à 2,42 DT.

Evolution du Tunindex depuis le début de l'année

+ 15,59%



Evolution des indices sectoriels

	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
Sociétés financières	4 588,14	1,29%	19,86%
Banques	4 292,22	1,47%	22,11%
Assurances	9 714,44	0,08%	7,15%
Services financiers	5 383,64	-0,48%	1,42%
Services aux consommateurs	3 154,05	-0,02%	-3,15%
Distribution	4 990,60	0,05%	-2,75%
Biens de consommation	5 867,49	0,48%	18,89%
Automobile et équipementiers	2 100,35	1,36%	33,97%
Agro-alimentaire et boissons	6 926,54	0,66%	20,69%
Industries	1 354,00	0,44%	7,05%
Bâtiment et matériaux de construction	777,35	-0,62%	0,03%
Matériaux de base	1 708,04	1,12%	-5,93%

Stock Guide

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés	P/E		Dividende 2017p		P/B	Participation étrangère	Recommandation
	01/09/2017	En MDT	Semaine 21/08/2017	Déb. de l'année	En mDT	2016	2017p	En DT	En %	2016		
ADWYA	5,40	111,2	-0,36%	-8,28%	72,2	40,7x	18,5x	0,240	4,44%	3,3x	3,10%	Acheter
AETECH	0,82	1,8	1,23%	-8,88%	1,9			0,000		1,7x	10,10%	Vendre
AIR LIQUDE TSIE	102,00	144,2	2,00%	-22,79%	4,9	22,0x	20,5x	5,200	5,10%	3,5x	59,20%	Conserver
ALKIMIA	28,00	54,5	1,78%	-39,52%	0,3		12,4x	1,500	5,36%	1,2x	0,10%	Alléger
AMEN BANK	25,50	675,3	1,31%	10,12%	603,4	7,3x	6,8x	1,150	4,51%	1,0x	10,70%	Conserver
AMS	1,51	9,9	2,02%	-19,68%	1,0			0,000		198,6x	0,60%	Vendre
ARTES	7,13	272,7	-0,69%	-2,04%	160,5	9,3x	9,0x	0,600	8,42%	3,3x	14,50%	Acheter
ASSAD	9,05	108,6	1,68%	50,82%	574,8	39,1x	16,0x	0,150	1,66%	3,0x	1,60%	Consolider
ASSURANCES SALIM	34,80	92,6	0,00%	-10,50%		18,2x	14,2x	1,050	3,02%	2,2x	0,00%	Conserver
ASTREE	32,26	193,6	2,96%	43,58%	0,1	14,0x	13,0x	2,200	6,82%	1,9x	30,20%	Conserver
ATB	4,27	427,0	-2,28%	-1,31%	27,9	8,9x	6,1x	0,230	5,39%	0,8x	64,30%	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	4,49	20,8	-0,22%	6,73%	87,6	9,5x	10,4x	0,300	6,68%	2,6x	9,50%	Acheter
ATL	3,00	75,0	-1,63%	7,64%	19,6	9,4x	7,4x	0,250	8,33%	1,1x	0,00%	Acheter
ATTIJARI BANK	38,49	1 529,9	7,00%	47,82%	888,6	14,6x	11,9x	2,100	5,46%	3,7x	59,00%	Acheter
ATTIJARI LEASING	17,80	49,0	-0,61%	14,66%	28,1	9,4x	8,3x	1,400	7,87%	1,3x	0,00%	Consolider
BEST LEASE	1,97	59,1	3,14%	18,18%	0,5	10,6x	9,9x	0,110	5,58%	1,3x	40,00%	Alléger
BH	25,46	865,6	-0,15%	40,38%	355,4	8,4x	6,5x	0,500	1,96%	1,6x	0,80%	Acheter
BIAT	117,50	1 997,5	3,52%	35,37%	721,2	10,4x	9,1x	4,100	3,49%	2,4x	0,90%	Acheter
BNA	11,40	364,8	0,00%	25,41%	357,9	2,4x	7,7x	0,000		0,5x	2,50%	Conserver
BT	8,15	1 467,0	-1,21%	8,54%	688,3	14,9x	12,2x	0,360	4,42%	2,2x	36,60%	Consolider
BTE (ADP)	15,30	15,3	0,99%	-1,29%	2,2	8,1x	5,8x	0,000		0,1x	0,60%	Alléger
CARTHAGE CEMENT	2,36	406,2	-1,25%	14,56%	523,3			0,000		3,8x	6,30%	Alléger
CELLCOM	3,29	14,7	-0,30%	-47,31%	4,2	21,0x	11,3x	0,100	3,04%	1,0x	3,10%	Conserver
CEREALIS	3,90	19,1	-2,50%	-22,53%	17,8	13,7x	11,2x	0,130	3,33%	1,4x	3,10%	Consolider
CIL	15,79	79,0	6,68%	10,93%	22,7	8,9x	8,3x	0,860	5,45%	1,2x	0,30%	Consolider
CIMENTS DE BIZERTE	2,91	128,2	0,00%	-17,09%	0,9		ns	0,000		1,2x	0,20%	Consolider
CITY CARS	13,40	180,9	-1,32%	-7,67%	88,8	12,6x	12,9x	0,950	7,09%	7,1x	0,50%	Acheter
DELICE HOLDING	17,41	955,9	-2,73%	14,88%	165,6	25,9x	23,4x	0,480	2,76%	1,7x	9,50%	Acheter
ELBENE INDUSTRIE	3,69	36,9	0,00%	1,65%				0,000		4,7x	0,10%	Vendre
ELECTROSTAR	3,39	14,5	-3,41%	8,30%	35,9			0,000		0,7x	0,00%	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	14,39	431,7	-0,62%	4,44%	69,8	13,7x	13,4x	0,600	4,17%	4,8x	11,20%	Acheter
ESSOUKNA	3,60	18,2	-2,70%	-0,25%	7,3	12,0x	6,7x	0,250	6,94%	0,6x	0,10%	Vendre
EURO-CYCLES	31,77	257,3	0,22%	-18,80%	411,8	18,0x	16,1x	1,450	4,56%	10,4x	32,80%	Acheter
GIF-FILTER	1,46	15,4	-0,68%	-16,57%	7,4			0,000		1,4x	0,40%	Alléger
HANNIBAL LEASE	9,35	75,1	-0,53%	23,75%	0,0	10,0x	9,4x	0,550	5,88%	1,5x	18,00%	Conserver
HEXABYTE	5,39	11,2	0,00%	33,56%	1,0	11,1x	9,4x	0,320	5,94%	1,4x	1,10%	Alléger
ICF	23,99	50,4	12,57%	12,06%	62,3	ns	25,8x	1,300	5,42%	0,7x	27,00%	Conserver
LAND OR	8,35	40,5	-0,59%	-11,39%	133,6	13,8x	10,2x	0,200	2,40%	2,6x	5,80%	Conserver
MAGASIN GENERAL	31,00	355,9	3,36%	26,70%	53,1	61,4x	47,8x	0,600	1,94%	5,6x	10,00%	Consolider
MODERN LEASING	3,88	27,2	-3,00%	8,57%	0,0	11,3x	10,9x	0,300	7,73%	0,7x	1,10%	Alléger
MONOPRIX	9,86	196,9	0,71%	0,92%	24,6	ns	52,4x	0,400	4,06%	3,4x	0,00%	Acheter
MPBS	2,62	17,7	3,14%	-9,04%	13,7	11,1x	8,9x	0,200	7,63%	0,7x	0,00%	Conserver
NEW BODY LINE	4,60	19,6	-6,12%	-20,76%	12,9	13,9x	14,0x	0,370	8,04%	1,9x	0,00%	Acheter
OFFICEPLAST	2,42	18,9	-5,09%	-36,12%	35,5	18,9x	13,5x	0,060	2,48%	1,2x	8,30%	Conserver
ONE TECH HOLDING	12,40	664,6	5,08%	48,94%	827,4	24,7x	19,3x	0,270	2,18%	3,4x	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	0,00%	23,69%	349,8	16,3x	14,9x	0,280	3,40%	4,4x	0,60%	Acheter
SAH	15,27	760,1	-0,19%	27,75%	960,0	22,9x	22,2x	0,310	2,03%	5,1x	19,50%	Acheter
SANIMED	4,32	53,6	5,88%	-3,83%		19,8x	19,1x	0,160	3,70%	3,4x	2,10%	Acheter
SERVICOM	6,70	39,8	-4,96%	-31,49%	23,5	20,9x	12,8x	0,000		2,0x	11,30%	Conserver
SFBT	20,60	2 719,2	1,67%	23,02%	756,2	19,9x	18,1x	0,680	3,30%	7,1x	62,40%	Acheter
SIAME	2,27	31,9	-0,87%	-2,50%	8,4	25,7x	11,0x	0,120	5,29%	1,4x	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	6,87	12,4	0,00%	-2,55%				0,000		0,8x	0,80%	Alléger
SITS	1,80	28,1	0,00%	-11,76%	19,1	23,4x	10,8x	0,100	5,56%	0,7x	30,50%	Consolider
SOMOCER	1,16	47,2	-1,69%	-20,00%	210,4		28,8x	0,060	5,17%	0,6x	1,90%	Acheter
SOPAT	0,82	18,0	-2,38%	-33,87%	22,5			0,000		-6,2x	0,20%	Consolider
SOTEMAIL	1,20	31,4	5,26%	-48,27%	0,0			0,065	5,42%	1,1x	0,00%	Conserver
SOTETEL	3,05	14,1	0,00%	21,03%	31,9	9,8x	7,3x	0,000		0,9x	7,90%	Vendre
SOTIPAPIER	3,29	78,8	-2,37%	-15,08%	150,3	12,0x	10,0x	0,200	6,08%	2,4x	2,90%	Conserver
SOTRAPIL	9,22	37,2	3,82%	8,86%	76,1	9,3x	10,3x	0,500	5,42%	1,1x	1,20%	Consolider
SOTUMAG	1,96	23,5	0,00%	6,18%	43,7	9,3x	13,1x	0,100	5,10%	1,3x	0,00%	Consolider
SOTUVER	4,05	101,5	0,00%	13,56%	153,0	16,4x	11,5x	0,230	5,68%	2,6x	0,10%	Acheter
SPDIT - SICAF	8,00	224,0	-2,91%	-3,38%	3,2	14,0x	13,3x	0,530	6,63%	5,7x	0,00%	Consolider
STAR	129,00	297,7	-0,76%	9,74%	3,9	19,2x	10,2x	3,500	2,71%	1,0x	41,70%	Consolider
STB	4,95	769,1	3,55%	26,92%	261,4	89,8x	22,9x	0,000		1,0x	1,30%	Conserver
STEQ	5,97	8,4	0,00%	-45,47%				0,000		0,5x	0,00%	Vendre
STIP	1,01	4,2	-5,60%	-46,84%	0,1			0,000		0,0x	0,00%	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,39	42,1	-2,50%	-27,77%	32,1	ns	19,1x	0,030	7,69%	0,4x	0,10%	Conserver
TELNET HOLDING	5,70	62,9	0,88%	65,26%	140,9	21,4x	20,0x	0,150	2,63%	5,0x	0,30%	Conserver
TPR	2,94	147,0	0,34%	10,95%	142,4	15,8x	12,0x	0,210	7,14%	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	0,00%	-11,66%	53,9	11,5x	10,5x	0,500	6,67%	0,8x	0,10%	Consolider
TUNISAIR	0,53	56,3	-1,85%	-13,11%	25,1			0,000		0,6x	7,40%	Vendre
TUNISIE LEASING	15,50	139,5	-0,95%	-10,13%	9,7	11,1x	8,9x	1,000	6,45%	1,1x	4,60%	Consolider
UADH	3,10	114,6	-3,84%	-34,07%	60,2		7,5x	0,150	4,84%	1,5x	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	24,00	781,4	0,84%	33,69%	406,5	10,9x	9,7x	0,600	2,50%	2,2x	52,40%	Consolider
UNIMED	8,80	281,6	4,26%	-1,26%	106,3	19,7x	18,6x	0,350	3,98%	4,0x	18,40%	Acheter
WIFACK INT BANK	7,20	216,0	2,85%	-5,26%	16,2	40,8x	31,8x	0,000		1,3x	33,60%	Alléger

Informations économiques:

ATL : La compagnie de leasing a publié ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2017 qui font ressortir un bénéfice net en progression de 4,0% par rapport à fin Juin 2016 pour s'établir à 3,05 MDT.

OFFICE PLAST : Selon les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2017, le résultat net de la période a légèrement baissé de 4,2% pour s'établir à 558,8 mDT contre 583,4 mDT au 30/06/2016.

UNIMED : Les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2017 font ressortir un résultat net de 7,07 MDT contre 7,28 MDT à la même période en 2016, soit une baisse de 2,9%.

TPR : Durant les six premiers mois de l'année, la société a vu ses bénéfices progresser de 3,8% pour atteindre 8,18 MDT contre 7,88 MDT une année auparavant.

CEREALIS : Selon les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2017, le résultat net de la période a fortement progressé de 47% pour s'établir à 774 mDT contre 526 mDT au 30/06/2016.

ONE TECH HOLDING :Le Groupe OTH a annoncé avoir réalisé, au premier semestre de l'année en cours, un résultat net consolidé bénéficiaire de 23,1 MDT contre 17,5 MDT à la même période l'année précédente, soit une croissance de 31,5%.

SANIMED : Les états financiers semestriels de SANIMED font ressortir un chiffre d'affaires en hausse de 16,6% à 19,33 MDT, soit 47% de ce qu'a été budgétisé au niveau du BP pour l'année 2017. L'EBITDA est en hausse de 11,6% à 5,4 MDT contre 4,83 MDT au premier semestre 2016. Ainsi, le taux de marge d'EBITDA a perdu 1,4 points en passant de 29,1% du chiffre d'affaires à 27,7% en raison principalement de la hausse des charges du personnel qui ont augmenté de 9,4% au terme de ce semestre. Les charges financières ont légèrement diminué de 4,6% à 1,43 MDT. Ainsi, le résultat net semestriel s'est accru de 17,3% à 1,85 MDT.

Au niveau bilanciel, la dette nette a baissé de 23% en passant de 36,7 MDT au premier semestre 2016 à 28,3 MDT au premier semestre 2017 et le BFR a augmenté de 58% en passant de 13 MDT à 20,5 MDT sur la même période. Le montant levé lors de l'introduction en bourse a, en grande partie, financé le besoin en fonds de roulement.

MONOPRIX : Selon les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2017, le résultat net de la période affiche un bénéfice de 2,18 MDT contre un déficit de 1,18 MDT à fin Juin 2016, dépassant ainsi le total des bénéfices de l'année 2016 (1,91 MDT).

UBCI : Les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2017 font ressortir un Produit Net Bancaire en hausse de plus de 15% par rapport au 30/06/2016 à 96,2 MDT. Le résultat net de la période affiche 21,2 MDT contre 15,2 MDT à la même période de 2016, soit une hausse de 39,3%.

ENNAKL AUTOMOBILES : Durant les six premiers mois de l'année, la société a vu ses bénéfices diminuer de 3,4% pour atteindre 21,4 MDT contre 22,2 MDT une année auparavant.

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

ASSAD	25,7%
ATB	2,6%
ATTIJARI	14,3%
BH	-4,5%
BIAT	12,9%
OTH	24,6%
SAH	7,1%
SFBT	5,6%
SOTUVER	-9,1%
TPR	1,9%
Portefeuille AFC	8,1%
TUNINDEX	5,3%

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

P Global AFC: 21,27%
Tunindex Year-To-Date: 15,59%

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.