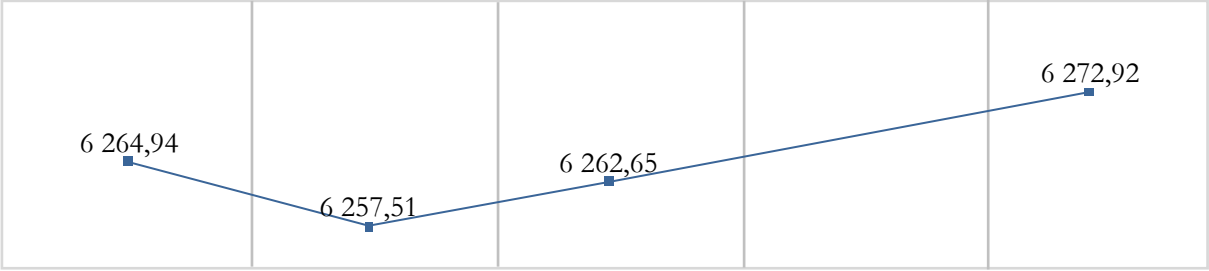
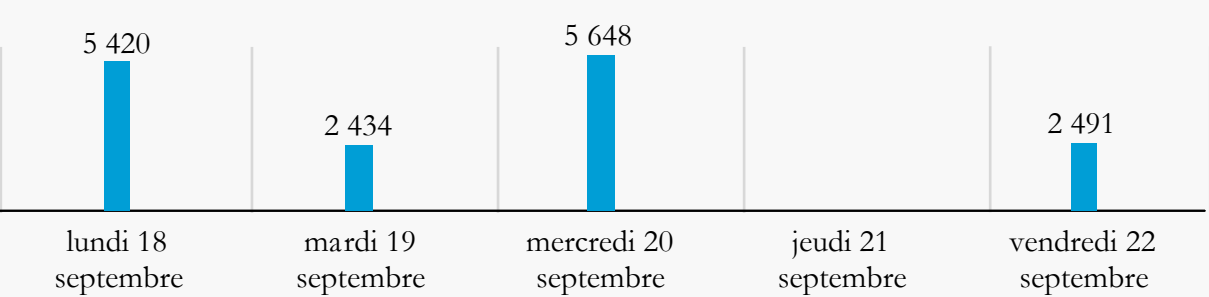


Analyse de la semaine de bourse

du 18/09/2017 au 22/09/2017

Indice Tunindex:	6 272,92 pts	0,04%
Capitalisation du marché:	21 677 333 309 DT	-0,02%
Capitaux échangés sur la semaine:	15 992 680 DT	-9,59%
Volume d'échange quotidien moyen	3 998 170 DT	-9,59%
Participation étrangère:	24,1%	-0,32%

	Valeur clôture	Variation Hebdo.	Plus haut de l'année	Plus bas de l'année	Indicateurs boursiers de l'année							
Tunindex	6 272,92	0,04%	6 382,25	5 454,48	P/E		Yield		P/B		Pay Out	
Tunindex20	2 788,66	-0,20%	2 838,57	2 320,98	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p
					18,8x	14,8x	3,2%	3,6%	2,0x	1,9x	53,4%	48,3%

Variation du Tunindex	-0,09%	-0,12%	0,08%		0,16%
Tunindex					
Volume des échanges (en mDT)					

PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :

La Bourse de Tunis a clôturé la semaine quasiment à l'équilibre avec un TUNINDEX qui progresse de 0,04% à 6 272,92 points. L'indice ramène sa performance du mois de Septembre à -1,13% et annuelle à 14,29%.

Ecourté par une séance de cotation, le total des capitaux traités sur la semaine est de 15,9 MDT soit un volume d'échange quotidien moyen de 3,9 MDT. SAH a été la valeur la plus échangée de la semaine avec plus de 4,1 MDT de flux et termine en hausse de 0,13% à 15,01 DT.

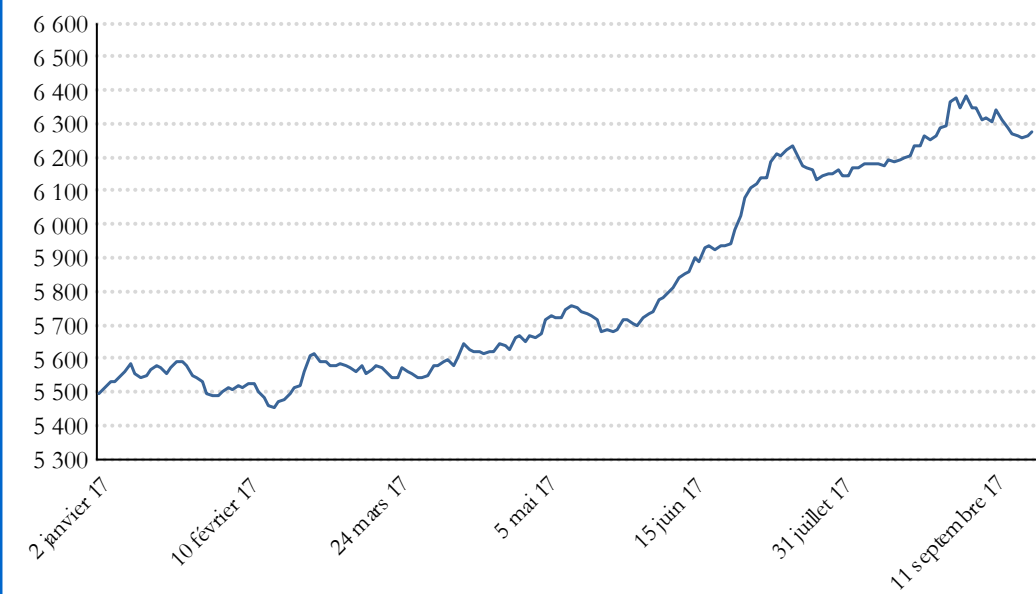
Du côté des plus fortes hausses, SOPAT s'est accru de 16,05% à 0,94 DT. La STEQ et GIF-FILTER suivent en réalisant un gain respectif de 12,20% et 6,21% à 6,99 DT et 1,71 DT.

A contrario, STIP clôture la semaine à 0,93 DT accusant une perte de 7,00%. LAND'OR se replie de 4,03% à 7,39 DT. HEXABYTE se déleste de 3,50% à 4,97 DT.

Les 5 plus fortes hausses de la semaine		
	Var.Hebdo.	Cours
SOPAT	16,05%	0,94
STEQ	12,20%	6,99
GIF-FILTER	6,21%	1,71
AMS	5,56%	1,52
SOTETEL	4,91%	2,99
Les 5 plus fortes baisses de la semaine		
	Var.Hebdo.	Cours
STIP	-7,00%	0,93
LAND OR	-4,03%	7,39
HEXABYTE	-3,50%	4,97
ATELIER MEUBLE INT	-3,30%	4,10
TUNINVEST-SICAR	-2,96%	7,86
Les 5 plus gros volumes de la semaine		
	Vol (en mDT)	Var.Hebdo.
SAH	4 137,4	0,13%
POULINA GP HOLDING	2 763,7	-0,12%
CARTHAGE CEMENT	879,4	-1,83%
SFBT	877,4	-0,83%
ATTIJARI BANK	685,4	-0,92%
Les 5 plus faibles P/E de la semaine		
	P/E 2016	P/E 2017e
BTE (ADP)	7,7x	5,4x
ATB	9,0x	6,1x
BH	8,6x	6,6x
ESSOUKNA	12,1x	6,8x
SOTETEL	9,4x	7,0x
Les 5 plus forts rendements de la semaine		
	Yield 2016	Yield 2017
ARTES	7,5%	8,7%
ATL	7,9%	8,3%
TAWASOL GP HOLDING	6,8%	8,1%
ATTIJARI LEASING	8,0%	8,0%
MPBS	5,9%	7,8%
La balance des variations de la semaine		
Hausse	32	
Baisse	25	
Neutre	23	

Evolution du Tunindex depuis le début de l'année

+ 14,29%



Evolution des indices sectoriels	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
Sociétés financières	4 545.68	0,21%	18,75%
Banques	4 244,79	0,24%	20,76%
Assurances	9 808,80	0,27%	8,19%
Services financiers	5 404,98	-0,27%	1,82%
Services aux consommateurs	3 109,81	1,26%	-4,50%
Distribution	4 914,48	1,38%	-4,23%
Biens de consommation	5 822,92	-0,29%	17,98%
Automobile et équipementiers	2 080,33	3,69%	32,69%
Agro-alimentaire et boissons	6 899,16	-0,60%	20,22%
Industries	1 306,04	-0,74%	3,26%
Bâtiment et matériaux de construction	738,40	-0,93%	-4,98%
Matériaux de base	1 716,67	-0,62%	-5,46%

Stock Guide

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés	P/E		Dividende 2017p		P/B	Participation étrangère	Recommandation
	22/09/2017	En MDT	Semaine 11/09/2017	Déb. de l'année	En mDT	2016	2017p	En DT	En %	2016		
ADWYA	5,33	109,8	-1,29%	-9,46%	89,9	40,2x	18,3x	0,240	4,50%	3,2x	3,10%	Acheter
AETECH	0,84	1,9	2,43%	-6,66%	0,0			0,000		1,7x	10,10%	Vendre
AIR LIQUDE TSIE	102,00	144,2	0,00%	-22,79%	5,2	22,0x	20,5x	5,200	5,10%	3,5x	59,20%	Conserver
ALKIMIA	28,00	54,5	0,00%	-39,52%			12,4x	1,500	5,36%	1,2x	0,10%	Alléger
AMEN BANK	27,00	715,0	0,11%	16,32%	51,3	7,8x	7,3x	1,150	4,26%	1,0x	10,70%	Conserver
AMS	1,52	10,0	5,55%	-19,14%	15,2			0,000		199,9x	0,60%	Vendre
ARTES	6,94	265,5	-0,28%	-4,48%	48,5	9,0x	8,7x	0,600	8,65%	3,2x	14,50%	Acheter
ASSAD	8,70	104,4	3,08%	45,03%	396,5	37,6x	15,4x	0,150	1,72%	2,8x	1,50%	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	0,00%	43,58%		14,0x	13,0x	2,200	6,82%	1,9x	30,20%	Conserver
ATB	4,30	430,0	2,38%	-0,65%	10,4	9,0x	6,1x	0,230	5,35%	0,8x	64,30%	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	4,10	19,0	-3,30%	-1,95%	58,8	8,6x	9,5x	0,300	7,32%	2,4x	9,50%	Acheter
ATL	3,07	76,8	0,00%	9,96%	25,2	9,6x	7,6x	0,250	8,14%	1,1x	0,00%	Acheter
ATTIJARI BANK	36,66	1 457,2	-0,91%	41,14%	685,4	13,9x	11,3x	2,100	5,73%	3,6x	59,00%	Acheter
ATTIJARI LEASING	17,58	48,3	0,34%	13,34%	4,8	9,3x	8,2x	1,400	7,96%	1,2x	0,00%	Consolider
BEST LEASE	1,95	58,5	-1,01%	17,04%	2,8	10,4x	9,8x	0,110	5,64%	1,3x	40,00%	Alléger
BH	25,79	876,9	-0,65%	42,17%	89,0	8,6x	6,6x	0,500	1,94%	1,6x	0,80%	Acheter
BIAT	116,80	1 985,6	0,68%	34,59%	272,4	10,3x	9,0x	4,100	3,51%	2,4x	0,90%	Acheter
BNA	11,62	371,8	-0,59%	27,83%	511,5	2,5x	7,8x	0,000		0,5x	2,50%	Conserver
BT	8,20	1 476,0	0,61%	9,18%	595,0	15,0x	12,3x	0,360	4,39%	2,2x	36,60%	Consolider
BTE (ADP)	14,42	14,4	-2,96%	-6,96%	1,1	7,7x	5,4x	0,000		0,1x	0,60%	Alléger
CARTHAGE CEMENT	2,15	370,1	-1,82%	4,36%	879,4			0,000		3,5x	6,30%	Alléger
CELLCOM	3,22	14,4	0,00%	-48,36%	3,4	20,5x	11,1x	0,100	3,11%	1,0x	3,10%	Conserver
CEREALIS	3,82	18,7	0,00%	-24,08%	2,6	13,4x	11,0x	0,130	3,40%	1,4x	3,10%	Consolider
CIL	16,40	82,0	3,07%	15,00%	68,0	9,2x	8,6x	0,860	5,24%	1,3x	0,30%	Consolider
CIMENTS DE BIZERTE	2,75	121,1	-2,82%	-21,65%	31,6			0,000		1,2x	0,20%	Consolider
CITY CARS	13,50	182,3	1,88%	-7,02%	518,1	12,7x	13,0x	0,950	7,04%	7,1x	0,50%	Acheter
DELICE HOLDING	17,80	977,3	-0,22%	17,39%	3,1	26,5x	23,9x	0,480	2,70%	1,8x	9,50%	Acheter
ELBENE INDUSTRIE	3,70	37,0	0,00%	1,92%	0,1			0,000		4,7x	0,10%	Vendre
ELECTROSTAR	3,28	14,1	1,23%	4,79%	1,5			0,000		0,6x	0,00%	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	14,00	420,0	-0,70%	1,73%	116,5	13,3x	13,0x	0,600	4,29%	4,7x	11,20%	Acheter
ESSOUKNA	3,63	18,3	-0,27%	0,51%	1,1	12,1x	6,8x	0,250	6,89%	0,6x	0,10%	Vendre
EURO-CYCLES	30,10	243,8	2,03%	-22,88%	465,6	17,0x	15,3x	1,450	4,82%	9,9x	32,80%	Acheter
GIF-FILTER	1,71	18,1	6,21%	-2,28%	181,1			0,000		1,6x	0,40%	Alléger
HANNIBAL LEASE	8,90	71,5	0,00%	16,95%	3,1	9,5x	9,0x	0,550	6,18%	1,4x	18,00%	Conserver
HEXABYTE	4,97	10,4	-3,49%	23,70%	9,5	10,3x	8,6x	0,320	6,44%	1,3x	1,10%	Alléger
ICF	23,50	49,4	-0,42%	9,86%	4,0	ns	25,3x	1,300	5,53%	0,7x	27,00%	Conserver
LAND OR	7,39	35,8	-4,02%	-21,34%	5,4	12,2x	9,0x	0,200	2,71%	2,3x	5,80%	Conserver
MAGASIN GENERAL	30,45	349,6	2,52%	24,49%	184,4	60,3x	46,9x	0,600	1,97%	5,5x	10,00%	Consolider
MODERN LEASING	3,89	27,2	0,00%	8,83%	1,6	11,3x	10,9x	0,300	7,71%	0,7x	1,10%	Alléger
MONOPRIX	9,68	193,3	1,89%	-0,92%	94,1	ns	51,4x	0,400	4,13%	3,4x	0,00%	Acheter
MPBS	2,64	17,9	2,72%	-8,38%	113,5	11,2x	8,9x	0,200	7,58%	0,7x	0,00%	Conserver
NEW BODY LINE	4,98	21,2	2,46%	-14,71%	36,8	15,0x	15,1x	0,370	7,43%	2,1x	0,00%	Acheter
OFFICEPLAST	2,30	17,9	-1,28%	-39,22%	14,6	17,9x	12,8x	0,060	2,61%	1,1x	8,30%	Conserver
ONE TECH HOLDING	12,40	664,6	-0,40%	48,94%	97,9	24,7x	19,3x	0,270	2,18%	3,4x	22,80%	Acheter
PLAC. TSIE-SICAF	37,00	37,0	0,00%	-2,91%		17,6x	16,8x	2,200	5,95%	2,7x	0,00%	Alléger
POULINA GP HOLDING	8,19	1 474,2	-0,12%	23,11%	2 763,7	16,3x	14,8x	0,280	3,42%	4,4x	0,60%	Acheter
SAH	15,01	747,2	0,13%	25,57%	4 137,4	22,5x	21,8x	0,310	2,07%	5,0x	19,70%	Acheter
SANIMED	4,41	54,7	0,00%	-1,86%		20,3x	19,5x	0,160	3,63%	3,5x	2,10%	Acheter
SERVICOM	6,66	39,5	-1,62%	-31,90%	20,4	20,8x	12,8x	0,000		1,9x	11,30%	Conserver
SFBT	20,42	2 695,4	-0,82%	21,98%	877,4	19,7x	18,0x	0,680	3,33%	7,0x	62,40%	Acheter
SIAME	2,25	31,6	-0,88%	-3,33%	66,0	25,5x	10,9x	0,120	5,33%	1,4x	0,40%	Alléger
SIMPAR	38,56	42,4	0,00%	-9,97%		12,5x	9,2x	1,500	3,89%	1,0x	0,10%	Conserver
SIPHAT	5,95	10,7	-0,16%	-15,60%	0,0			0,000		0,7x	0,80%	Alléger
SITS	1,82	28,4	1,11%	-10,78%	88,0	23,7x	10,9x	0,100	5,49%	0,7x	30,50%	Consolider
SOMOCER	1,19	48,4	2,58%	-17,93%	125,5		24,2x	0,060	5,04%	0,7x	1,90%	Acheter
SOPAT	0,94	20,6	16,04%	-24,19%	161,9			0,000		-7,1x	0,20%	Consolider
SOTEMAIL	1,46	38,3	-2,66%	-37,06%	0,0			0,065	4,45%	1,4x	0,00%	Conserver
SOTETEL	2,99	13,9	4,91%	18,65%	11,0	9,6x	7,1x	0,000		0,8x	7,90%	Vendre
SOTIPAPIER	3,45	82,6	-2,81%	-11,19%	260,0	12,6x	10,5x	0,200	5,80%	2,5x	2,70%	Conserver
SOTRAPIL	9,20	37,1	1,09%	8,64%	24,1	9,3x	10,3x	0,500	5,43%	1,1x	1,20%	Consolider
SOTUMAG	2,00	24,0	0,00%	8,24%	59,0	9,5x	13,3x	0,100	5,00%	1,3x	0,00%	Consolider
SOTUVER	4,18	104,8	0,72%	18,69%	308,8	16,9x	11,9x	0,230	5,50%	2,6x	0,10%	Acheter
SPDIT - SICAF	8,23	230,4	-0,12%	-0,79%	0,2	14,4x	13,7x	0,530	6,44%	5,9x	0,00%	Consolider
STAR	128,80	297,2	-0,06%	9,58%	27,6	19,2x	10,2x	3,500	2,72%	1,0x	41,70%	Consolider
STB	4,55	707,0	1,78%	16,66%	51,1	82,6x	21,0x	0,000		1,0x	1,30%	Conserver
STEQ	6,99	9,8	12,19%	-36,16%				0,000		0,6x	0,00%	Vendre
STIP	0,93	3,9	-6,99%	-51,05%				0,000		0,0x	0,00%	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,38	41,0	2,70%	-29,62%	20,5	ns	18,7x	0,030	7,89%	0,4x	0,10%	Conserver
TELNET HOLDING	5,67	62,5	1,61%	64,42%	375,3	21,3x	19,9x	0,150	2,65%	5,0x	0,30%	Conserver
TPR	2,91	145,5	0,34%	9,89%	72,6	15,6x	11,8x	0,210	7,22%	1,6x	3,80%	Acheter
TUNINVEST-SICAR	7,86	7,6	-2,96%	-20,60%	0,3	10,8x	10,8x	0,500	6,36%	1,2x	0,00%	Conserver
TUNIS RE	7,81	156,2	1,16%	-8,00%	76,9	12,0x	10,9x	0,500	6,40%	0,9x	0,10%	Consolider
TUNISAIR	0,54	57,3	-1,81%	-11,47%	22,9			0,000		0,7x	7,30%	Vendre
TUNISIE LEASING	15,00	135,0	-2,47%	-12,85%	7,6	10,7x	8,7x	1,000	6,67%	1,1x	4,60%	Consolider
UADH	3,10	114,6	3,33%	-34,07%	103,8		7,5x	0,150	4,84%	1,5x	7,00%	Consolider
UBCI	23,10	462,0	0,43%	-5,17%	4,2	14,6x	12,1x	1,100	4,76%	1,6x	50,20%	Conserver
UIB	23,40	761,9	-1,59%	30,43%	537,5	10,6x	9,5x	0,600	2,56%	2,2x	52,40%	Consolider
UNIMED	8,22	263,0	-1,43%	-7,61%	86,3	18,4x	17,4x	0,350	4,26%	3,8x	18,40%	Acheter
WIFACK INT BANK	6,99	209,7	0,00%	-8,02%		39,6x	30,8x	0,000		1,2x	33,60%	Alléger

Informations économiques:

NEW BODY LINE : La société a publié ses états financiers intermédiaires relatifs au premier semestre de l'exercice 2017 qui font ressortir un bénéfice net de 1,23 MDT contre 0,99 MDT à la même période de 2016. Le résultat enregistre ainsi une hausse de 24,35% en glissement annuel.

SOTUMAG : La Société Tunisienne des Marchés de Gros a publié ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2017. Ces états font ressortir un résultat net de la période bénéficiaire de 1,31 MDT contre 1,07 MDT à la même date en 2016 enregistrant ainsi une croissance de 23%.

CIMENTS DE BIZERTE : La société a publié ses états financiers arrêtés au 30/06/2017 qui font ressortir des revenus en baisse de 8,36% par rapport à fin Juin 2016 à 31,7 MDT. En parallèle, le coût des ventes a quasiment stagné aux alentours de 30,4 MDT, impactant ainsi négativement la marge brute qui est passée de 3,5 MDT au 30/06/2016 à 1,3 MDT au 30/06/2017, soit une baisse de 36,67%. Le résultat d'exploitation recule de 27,40% à -7,2 MDT. En raison principalement de l'augmentation des intérêts des emprunts et des dettes (+1,45 MDT) et des pertes de change (+1,71 MDT), les charges financières atteignent presque les 10 MDT au terme de Juin 2017 contre 6,5 MDT à fin Juin 2016 soit en hausse de près de 50%. Le cimentier affiche ainsi un résultat net déficitaire de 16,6 MDT au 30/06/2017 soit le double du déficit réalisé un an auparavant.

ATTIJARI BANK : Au 30/06/2017, la banque affiche un PNB en progression de 13,4% par rapport au 30/06/2016 à 173,4 MDT. Le résultat net individuel ressort en hausse de 5,8% à 54 MDT.

Atelier du Meuble Intérieurs : La société Atelier du Meuble Intérieurs a annoncé ce vendredi qu'elle tiendra une communication financière le jeudi 28 septembre prochain à 14h à l'hôtel Le Corail du lac II. Cette communication portera sur les réalisations de la société au 30 juin 2017 et ses prévisions pour 2017.

HEXABYTE : La société a publié ses états financiers relatifs au premier semestre de l'année 2017. Ces états font ressortir un résultat net de 474 mille dinars en hausse de 8,5% par rapport à la même période en 2016.

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

ASSAD	20,8%
ATB	3,4%
ATTIJARI	8,8%
BH	-3,3%
BIAT	12,2%
OTH	24,6%
SAH	5,3%
SFBT	4,7%
SOTUVER	0,1%
TPR	1,0%
Portefeuille AFC	7,8%
TUNINDEX	4,2%

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

P Global AFC:	20,88%
Tunindex Year-To-Date:	14,29%