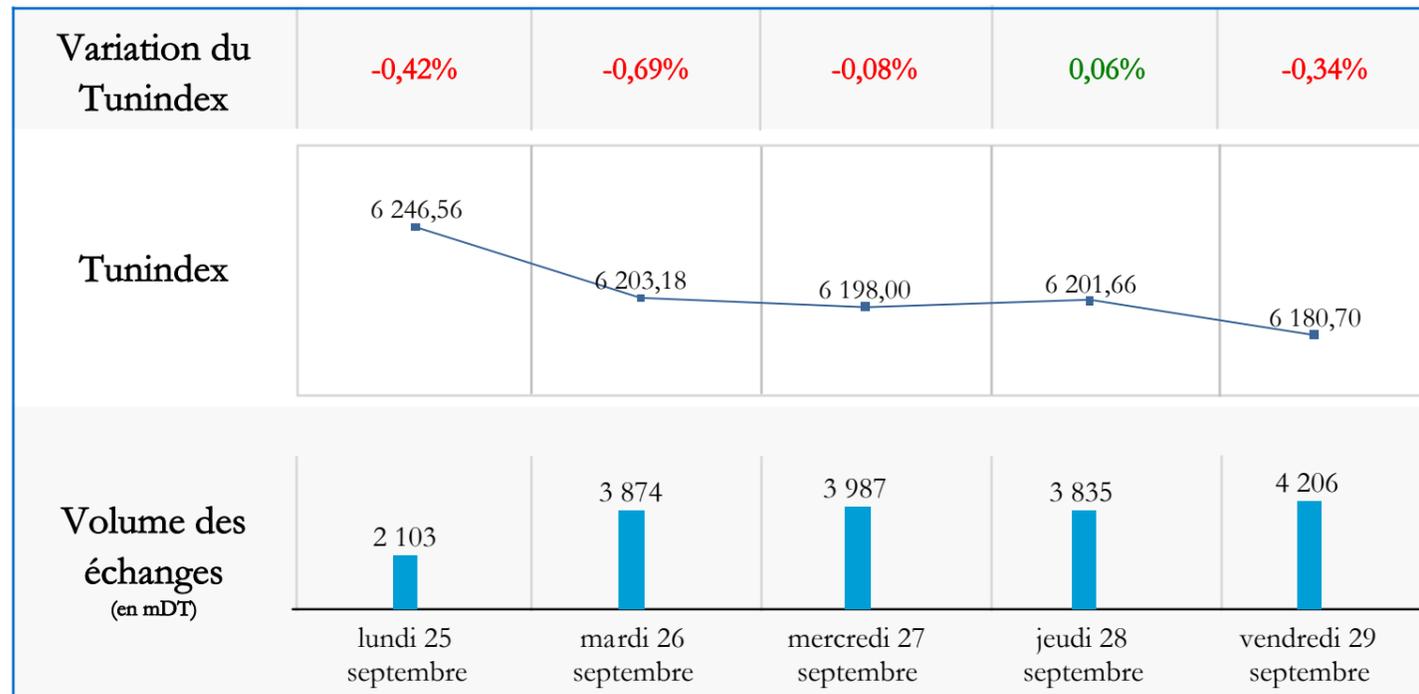


	Valeur clôture	Variation Hebdo.	Plus haut de l'année	Plus bas de l'année	Indicateurs boursiers de l'année							
					P/E		Yield		P/B		Pay Out	
Tunindex	6 180,70	-1,47%	6 382,25	5 454,48	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p
Tunindex20	2 742,76	-1,65%	2 838,57	2 320,98	18,6x	16,0x	3,3%	3,6%	2,0x	1,8x	53,4%	49,1%



Les 5 plus fortes hausses de la semaine

	Var.Hebdo.	Cours
SIPHAT	5,38%	6,27
SOTIPAPIER	3,48%	3,57
ATTIJARI LEASING	2,33%	17,99
CARTHAGE CEMENT	2,33%	2,20
UBCI	2,29%	23,63

Les 5 plus fortes baisses de la semaine

	Var.Hebdo.	Cours
STIP	-8,60%	0,85
TAWASOL GP HOLDING	-7,89%	0,35
SOTEMAIL	-6,85%	1,36
GIF-FILTER	-6,43%	1,60
SOPAT	-6,38%	0,88

Les 5 plus gros volumes de la semaine

	Vol (en mDT)	Var.Hebdo.
BH	2 718,1	-4,19%
SFBT	2 448,1	-3,53%
BIAT	1 552,2	-1,87%
CARTHAGE CEMENT	1 426,0	2,33%
ATTIJARI BANK	1 244,5	-2,51%

Les 5 plus faibles P/E de la semaine

	P/E 2016	P/E 2017e
BNA	2,5x	2,6x
BTE (ADP)	7,4x	5,3x
AMEN BANK	7,4x	6,7x
ATB	8,8x	6,7x
ESSOUKNA	12,1x	6,8x

Les 5 plus forts rendements de la semaine

	Yield 2016	Yield 2017
ARTES	7,8%	9,0%
TAWASOL GP HOLDING	7,1%	8,6%
ATL	7,8%	8,1%
MODERN LEASING	8,0%	8,0%
ATTIJARI LEASING	8,0%	8,0%

La balance des variations de la semaine

Hausse	16
Baisse	46
Neutre	18

PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :

La Bourse de Tunis a clôturé la semaine sur une note morose avec un TUNINDEX qui a cédé 0,34% au terme de la séance de Vendredi. Sur la semaine, l'indice s'est affaibli de 1,47% à 6 180,70 points, ramenant sa performance du mois de Septembre à -2,59% et annuelle à +12,61%. Ainsi cette baisse doit être interprétée comme une lente déception des investisseurs par rapport à la morosité ambiante et devant les nouvelles mitigées qui proviennent notamment des banques (les filiales de la Banque Mondiale décident d'exercer leur option de vente sur Amen Bank).

Le total des capitaux traités sur la semaine est de 18 MDT soit un volume d'échange quotidien moyen de 3,60 MDT. La BH a été la valeur la plus échangée de la semaine avec plus de 2,7 MDT de flux et termine en baisse de 4,19% à 24,71 DT.

Du côté des plus fortes hausses, SIPHAT s'est accru de 5,38% à 6,27 DT. Le titre réduit sa contreperformance depuis début 2017 à 11,06%. SOTIPAPIER augmente de 3,48% à 3,57 DT. ATTIJARI LEASING et CARTHAGE CEMENT suivent en réalisant chacun un gain de 2,33% à respectivement 17,99 DT et 2,20 DT.

A contrario, la STIP clôture la semaine à 0,85 DT accusant une perte de 8,60%. TAWASOL GP HOLDING se replie de 7,89% à 0,35 DT portant sa baisse annuelle à 35,18%. SOTEMAIL se déleste de 6,85% à 1,36 DT. Le titre a perdu 41,37% de sa valeur depuis le début de l'année.

Evolution du Tunindex depuis le début de l'année + 12,61%



Evolution des indices sectoriels	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
Sociétés financières	4 486.18	-1,31%	17,19%
Banques	4 184,16	-1,43%	19,04%
Assurances	9 774,39	-0,35%	7,81%
Services financiers	5 390,77	-0,26%	1,55%
Services aux consommateurs	3 071.59	-1,23%	-5,68%
Distribution	4 855,13	-1,21%	-5,39%
Biens de consommation	5 697.39	-2,16%	15,44%
Automobile et équipementiers	2 079,10	-0,06%	32,61%
Agro-alimentaire et boissons	6 728,53	-2,47%	17,24%
Industries	1 299.44	-0,51%	2,74%
Bâtiment et matériaux de construction	740,17	0,24%	-4,76%
Matériaux de base	1 725.38	0,51%	-4,98%

Informations économiques:

BVMT : Le Comité des Indices Boursiers a décidé de mettre à jour à partir du lundi 02 octobre prochain, l'échantillon qui compose l'indice TUNINDEX20 comme suit :

- UADH quitte l'indice.
- Magasin Général intègre l'indice.

AMEN BANK : La Société financière internationale ("IFC") et les deux fonds gérés par IFC Asset Management Company, LLC, une société affiliée d'IFC (IFC Capitalization (Equity) Fund, L.P. et Africa Capitalization Fund, Ltd.), faisant partie du Groupe de la Banque mondiale et actuels actionnaires d'Amen Bank S.A. détenant ensemble 9,998 % du capital ont décidé d'exercer leur option de vente de tout ou partie de leur participation dans la banque. Préalablement à cet exercice, les Parties IFC organisent une phase de liquidité sur soixante jours au cours de laquelle elles pourront offrir à la vente sur le marché de la Bourse de Tunis des titres de l'Amen Bank. A l'issue de cette période, les Parties IFC se réservent le droit de demander aux sponsors d'AMEN BANK d'assurer le rachat de tout ou partie du reliquat d'actions non vendues.

BTE : La banque a publié ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2017 qui font ressortir un PNB en hausse de 4,3% pour s'établir à 20,2 MDT contre 19,4 MDT à fin juin 2016. Cependant, le résultat net affiche un bénéfice de 197 mDT contre 1 705 mDT un an auparavant.

CELLCOM : La société CELLCOM a réalisé au terme du premier semestre de l'année un résultat net déficitaire de 462,1 mDT contre un déficit de 618,5 mDT durant la même période en 2016, enregistrant ainsi une progression de 25,3%.

SOTETEL : La société SOTETEL a réalisé au terme du premier semestre de l'année un résultat net bénéficiaire de 879,8 mDT contre un déficit de 179,5 mDT durant la même période en 2016.

ELBENE : La Société ELBENE Industrie a publié ses états financiers Intermédiaires arrêtés au 30 juin 2017 qui font ressortir un résultat net de la période déficitaire de 2,96 MDT contre une perte de 2,82 MDT un an plus tôt. La société avait accusé au terme de l'exercice 2016 un déficit net de 6,9 MDT.

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

ASSAD	22,2%
ATB	3,8%
ATTIJARI	6,1%
BH	-7,3%
BIAT	10,1%
OTH	20,5%
SAH	4,5%
SFBT	1,0%
SOTUVER	-0,1%
TPR	0,6%
Portefeuille AFC	6,2%
TUNINDEX	2,6%

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

P Global AFC: 19,07%
Tunindex Year-To-Date: 12,61%

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.