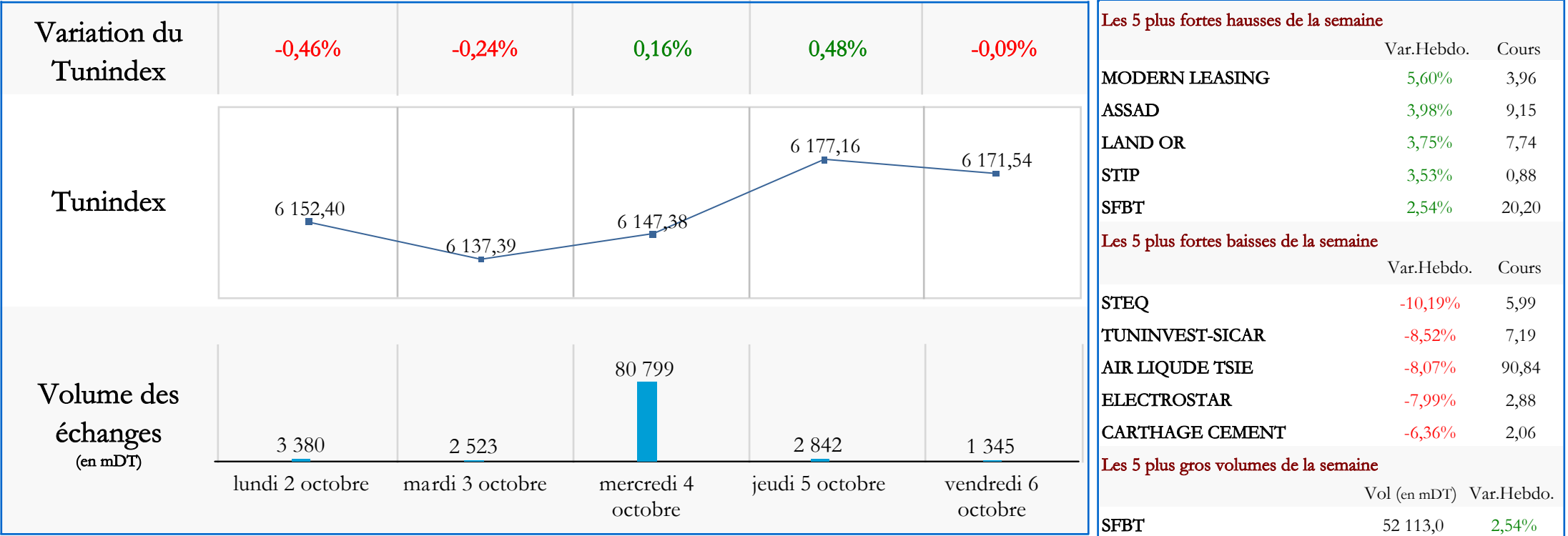


Analyse de la semaine de bourse

du 02/10/2017 au 06/10/2017

Indice Tunindex:	6 171,54 pts	-0,15%
Capitalisation du marché:	21 258 699 961 DT	-0,39%
Capitaux échangés sur la semaine:	90 888 596 DT	404,79%
Volume d'échange quotidien moyen	18 177 719 DT	404,79%
Participation étrangère:	24,2%	0,54%

	Valeur clôture	Variation Hebdo.	Plus haut de l'année	Plus bas de l'année	Indicateurs boursiers de l'année							
Tunindex	6 171,54	-0,15%	6 382,25	5 454,48	P/E		Yield		P/B		Pay Out	
Tunindex20	2 748,18	0,20%	2 838,57	2 320,98	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p
					18,3x	15,8x	3,3%	3,7%	2,0x	1,8x	53,4%	49,1%



PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :

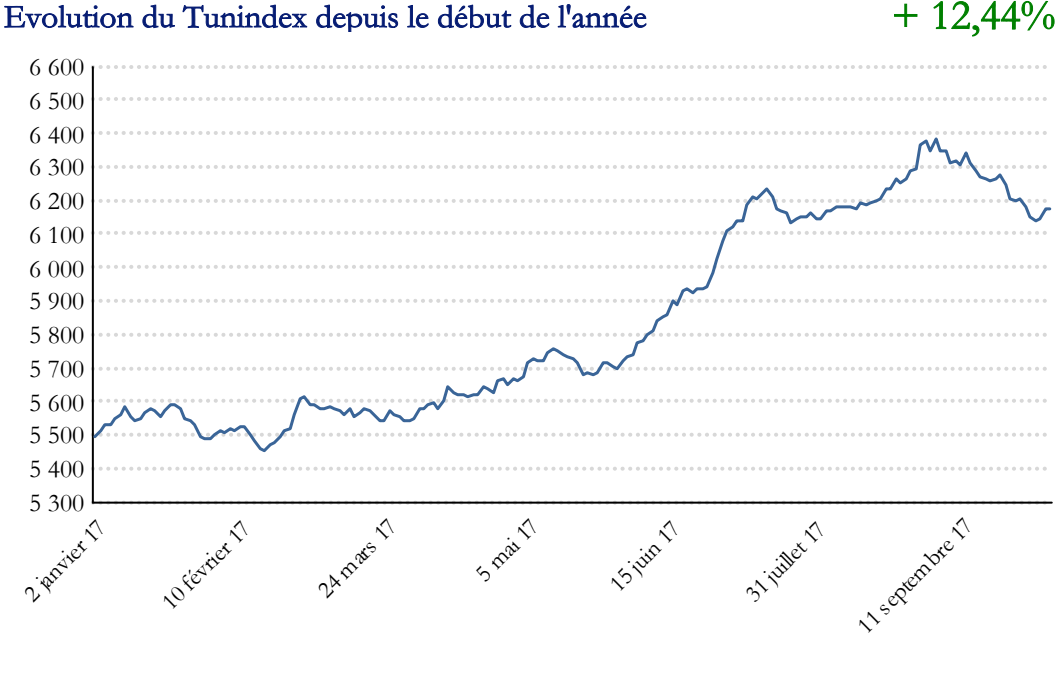
La Bourse de Tunis a clôturé la semaine en territoire négatif avec un TUNINDEX qui recule de 0,15% à 6 171,54 points. L'indice ramène sa performance annuelle à 12,44%. Depuis le 4 septembre point haut de l'année et premier de la rentrée l'indice a perdu 3,5% !

Hormis les transactions de blocs réalisées sur les titres SFBT et SOTIPAPIER pour un volume d'échange total de près de 75 MDT, les capitaux traités sur la semaine s'élève à 15 MDT soit un volume d'échange quotidien moyen de 3,00 MDT.

Du côté des plus fortes hausses, MODERN LEASING s'est accru de 5,60% à 3,96 DT. ASSAD et LAND'OR suivent en réalisant un gain respectif de 3,98% et 3,75% à 9,15 DT et 7,74 DT.

A l'inverse, STEQ clôture la semaine à 5,99 DT accusant une perte de 10,19%. TUNINVEST-SICAR se replie de 8,52% à 7,19 DT. En bas du tableau, CARTHAGE CEMENT clôture la semaine à 2,06, essuyant une baisse de 6,36%.

Evolution du Tunindex depuis le début de l'année



Evolution des indices sectoriels	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
Sociétés financières	4 463.88	-0,50%	16,61%
Banques	4 162,86	-0,51%	18,43%
Assurances	9 702,94	-0,73%	7,02%
Services financiers	5 380,84	-0,18%	1,37%
Services aux consommateurs	3 059.76	-0,39%	-6,04%
Distribution	4 839,13	-0,33%	-5,70%
Biens de consommation	5 781.06	1,47%	17,13%
Automobile et équipementiers	2 150,36	3,43%	37,16%
Agro-alimentaire et boissons	6 832,96	1,55%	19,06%
Industries	1 260.90	-2,97%	-0,31%
Bâtiment et matériaux de construction	713,07	-3,66%	-8,24%
Matériaux de base	1 683,96	-2,40%	-7,26%

Stock Guide

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés	P/E		Dividende 2017p		P/B	Participation étrangère	Recommandation
	06/10/2017	En MDT	Semaine 25/09/2017	Déb. de l'année	En mDT	2016	2017p	En DT	En %	2016		
ADWYA	5,27	108,5	-1,12%	-10,48%	51,3	39,8x	18,1x	0,240	4,55%	3,2x	3,10%	Acheter
AETECH	0,75	1,7	-6,25%	-16,66%	0,3			0,000		1,5x	10,10%	Vendre
AIR LIQUDE TSIE	90,84	132,5	-8,06%	-30,94%	7,1	20,2x	18,9x	5,200	5,72%	3,2x	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	24,70	654,1	-3,92%	6,81%	885,7	7,1x	6,4x	1,150	4,66%	0,9x	10,70%	Conserver
AMS	1,45	9,5	-0,68%	-22,87%	5,1			0,000		190,7x	0,60%	Vendre
ARTES	6,60	252,5	-1,19%	-8,83%	203,4	8,6x	8,3x	0,600	9,09%	3,0x	14,50%	Acheter
ASSAD	9,15	109,8	3,97%	52,48%	353,0	39,5x	16,1x	0,150	1,64%	3,0x	1,40%	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	31,95	191,7	-0,96%	42,29%	1,6	13,9x	12,9x	2,200	6,89%	1,9x	30,20%	Conserver
ATB	4,20	420,0	-2,77%	-2,85%	20,5	8,8x	6,7x	0,230	5,48%	0,8x	64,30%	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	3,98	18,4	-2,92%	-4,63%	0,2	8,4x	9,2x	0,300	7,54%	2,3x	9,50%	Acheter
ATL	3,08	77,0	0,32%	10,29%	21,6	9,6x	7,6x	0,250	8,12%	1,1x	0,00%	Acheter
ATTIJARI BANK	36,10	1 434,9	1,00%	39,10%	627,0	13,7x	11,1x	2,100	5,82%	3,5x	59,00%	Acheter
ATTIJARI LEASING	17,50	48,1	-2,72%	12,86%	3,7	9,3x	8,2x	1,400	8,00%	1,2x	0,00%	Consolider
BEST LEASE	1,95	58,5	0,00%	17,04%	0,2	10,4x	9,8x	0,110	5,64%	1,3x	40,00%	Alléger
BH	24,10	819,4	-2,46%	32,97%	742,6	8,0x	6,9x	0,500	2,07%	1,5x	0,80%	Acheter
BIAT	116,79	1 985,4	1,89%	34,58%	1 738,2	10,3x	9,0x	4,100	3,51%	2,4x	0,90%	Acheter
BNA	11,60	371,2	0,86%	27,61%	2 767,0	2,5x	2,6x	0,000		0,5x	2,50%	Conserver
BT	8,05	1 449,0	-0,49%	7,27%	470,5	14,7x	12,1x	0,360	4,47%	2,2x	36,60%	Consolider
BTE (ADP)	14,00	14,0	-2,91%	-9,67%	7,0	7,4x		0,000		0,1x	0,60%	Alléger
CARTHAGE CEMENT	2,06	354,6	-6,36%	0,00%	637,8			0,000		3,3x	6,10%	Alléger
CELLCOM	3,20	14,3	-0,62%	-48,66%	14,5	20,4x	11,0x	0,100	3,13%	1,0x	3,10%	Conserver
CEREALIS	3,90	19,1	0,77%	-22,53%	0,5	13,7x	11,2x	0,130	3,33%	1,4x	3,10%	Consolider
CIL	16,39	82,0	-0,06%	14,93%	6,8	9,2x	8,6x	0,860	5,25%	1,3x	0,30%	Consolider
CIMENTS DE BIZERTE	2,74	120,7	1,48%	-21,93%	14,9			0,000		1,2x	0,20%	Consolider
CITY CARS	12,96	175,0	-1,29%	-10,50%	18,5	12,2x	12,5x	0,950	7,33%	6,8x	0,40%	Acheter
DELICE HOLDING	17,68	970,8	-0,67%	16,62%	96,8	26,3x	23,7x	0,480	2,71%	1,8x	9,50%	Acheter
ELBENE INDUSTRIE	3,70	37,0	0,00%	1,92%				0,000		4,7x	0,10%	Vendre
ELECTROSTAR	2,88	12,3	-7,98%	-7,98%	33,5			0,000		0,6x	0,00%	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	14,10	423,0	-0,35%	2,43%	488,8	13,4x	13,1x	0,600	4,26%	4,7x	11,20%	Acheter
ESSOUKNA	3,60	18,2	-0,82%	-0,25%	9,3	12,0x	6,7x	0,250	6,94%	0,6x	0,10%	Vendre
EURO-CYCLES	29,00	234,9	-2,35%	-25,58%	309,7	16,4x	14,7x	1,450	5,00%	9,5x	32,80%	Acheter
GIF-FILTER	1,63	17,2	1,87%	-6,85%	130,0			0,000		1,5x	0,30%	Alléger
HANNIBAL LEASE	8,65	69,5	-2,80%	13,17%	3,0	9,3x	8,7x	0,550	6,36%	1,4x	18,00%	Conserver
HEXABYTE	5,09	10,6	2,41%	26,52%	1,9	10,5x	8,8x	0,320	6,29%	1,4x	1,10%	Alléger
ICF	22,00	46,2	-4,30%	3,13%	21,3	ns	23,7x	1,300	5,91%	0,7x	27,00%	Conserver
LAND OR	7,74	37,5	3,75%	-17,72%	214,6	12,8x	9,4x	0,200	2,58%	2,4x	5,80%	Conserver
MAGASIN GENERAL	30,20	346,7	0,66%	23,49%	90,7	59,8x	46,5x	0,600	1,99%	5,5x	10,00%	Consolider
MODERN LEASING	3,96	27,7	5,60%	10,64%	0,3	11,6x	11,1x	0,300	7,58%	0,7x	1,10%	Alléger
MONOPRIX	9,54	190,5	0,00%	-2,35%	154,2	ns	50,7x	0,400	4,19%	3,3x	0,00%	Acheter
MPBS	2,62	17,7	0,38%	-9,04%	17,4	11,1x	8,9x	0,200	7,63%	0,7x	0,00%	Conserver
NEW BODY LINE	4,92	20,9	1,44%	-15,66%	57,0	14,8x	14,9x	0,370	7,52%	2,0x	0,00%	Acheter
OFFICEPLAST	2,30	17,9	0,43%	-39,22%	11,0	17,9x	12,8x	0,060	2,61%	1,1x	8,30%	Conserver
ONE TECH HOLDING	11,90	637,8	-0,75%	43,05%	823,5	23,7x	18,5x	0,270	2,27%	3,2x	22,70%	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	8,10	1 458,0	-0,73%	21,80%	831,2	16,1x	14,6x	0,280	3,46%	4,3x	0,60%	Acheter
SAH	15,19	756,1	1,94%	27,08%	298,7	22,8x	22,1x	0,310	2,04%	5,1x	19,70%	Acheter
SANIMED	4,25	52,7	2,16%	-5,37%	1,2	19,5x	18,8x	0,160	3,76%	3,4x	2,10%	Acheter
SERVICOM	6,20	36,8	-3,72%	-36,60%	9,0	19,4x	11,9x	0,000		1,8x	11,30%	Conserver
SFBT	20,20	2 666,4	2,53%	20,71%	52 113,0	19,5x	17,8x	0,680	3,37%	7,0x	62,40%	Acheter
SIAME	2,15	30,2	-3,15%	-7,50%	29,7	24,4x	10,4x	0,120	5,58%	1,4x	0,40%	Alléger
SIMPAR	38,64	42,5	0,15%	-9,79%	5,0	12,5x	9,2x	1,500	3,88%	1,0x	0,10%	Conserver
SIPHAT	6,32	11,4	0,79%	-10,35%	0,1			0,000		0,8x	0,80%	Alléger
SITS	1,78	27,8	-1,11%	-12,74%	82,7	23,1x	10,7x	0,100	5,62%	0,7x	30,50%	Consolider
SOMOCER	1,13	45,9	-0,87%	-22,06%	110,0		23,0x	0,060	5,31%	0,6x	1,90%	Acheter
SOPAT	0,87	19,1	-1,13%	-29,83%	35,2			0,000		-6,6x	0,20%	Consolider
SOTEMAIL	1,35	35,4	-0,73%	-41,81%	0,3			0,065	4,81%	1,3x	0,00%	Conserver
SOTETEL	2,85	13,2	-4,36%	13,09%	52,6	9,2x	6,8x	0,000		0,8x	7,90%	Vendre
SOTIPAPIER	3,46	82,9	-3,08%	-10,94%	24 865,6	12,6x	10,5x	0,200	5,78%	2,5x	2,70%	Conserver
SOTRAPIL	9,25	37,3	0,00%	9,19%	18,3	9,4x	10,4x	0,500	5,41%	1,1x	1,20%	Consolider
SOTUMAG	2,00	24,0	0,50%	8,24%	57,6	9,5x	13,3x	0,100	5,00%	1,3x	0,00%	Consolider
SOTUVER	4,13	103,6	-0,95%	17,26%	60,2	16,7x	11,8x	0,230	5,57%	2,6x	0,10%	Acheter
SPDIT - SICAF	8,20	229,6	0,00%	-1,12%	9,0	14,3x	13,7x	0,530	6,46%	5,9x	0,00%	Consolider
STAR	126,50	291,9	-1,15%	7,66%	36,6	18,8x	10,0x	3,500	2,77%	0,9x	41,70%	Consolider
STB	4,24	658,8	-5,77%	8,71%	26,0	77,0x	61,0x	0,000		0,9x	1,30%	Conserver
STEQ	5,99	8,4	-10,19%	-45,29%				0,000		0,5x	0,00%	Vendre
STIP	0,88	3,7	3,52%	-53,68%				0,000		0,0x	0,00%	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,34	36,7	-2,85%	-37,03%	42,8	ns	16,7x	0,030	8,82%	0,3x	0,10%	Conserver
TELNET HOLDING	5,59	61,6	0,72%	62,18%	598,4	21,0x	19,6x	0,150	2,68%	4,9x	0,40%	Conserver
TPR	2,90	145,0	0,00%	9,54%	210,8	15,6x	11,8x	0,210	7,24%	1,6x	3,80%	Acheter
TUNINVEST-SICAR	7,19	6,9	-8,52%	-27,37%	1,8	9,9x	9,9x	0,500	6,95%	1,1x	0,00%	Conserver
TUNIS RE	7,80	156,0	0,00%	-8,12%	99,3	12,0x	10,9x	0,500	6,41%	0,9x	0,10%	Consolider
TUNISAIR	0,52	55,2	-1,88%	-14,75%	32,0			0,000		0,6x	7,30%	Vendre
TUNISIE LEASING	14,97	134,7	0,87%	-13,01%	28,9	10,7x	8,6x	1,000	6,68%	1,1x	4,60%	Consolider
UADH	3,15	116,4	-0,63%	-33,06%	24,9		7,7x	0,150	4,76%	1,5x	7,00%	Consolider
UBCI	22,57	451,4	-4,48%	-7,29%	0,1	14,3x	11,9x	1,100	4,87%	1,6x	50,20%	Conserver
UIB	22,99	748,6	-1,28%	28,20%	120,8	10,5x	9,3x	0,600	2,61%	2,1x	52,40%	Consolider
UNIMED	8,15	260,8	1,87%	-8,37%	19,4	18,2x	17,3x	0,350	4,29%	3,7x	18,30%	Acheter
WIFACK INT BANK	6,90	207,0	-1,28%	-9,21%	5,2	39,1x	30,4x	0,000		1,2x	33,60%	Alléger

Informations économiques:

CARTHAGE CEMENT : La société vient de publier ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2017 qui font ressortir une perte nette de 27,98 MDT contre un déficit de 8,68 MDT au 30/06/2016.

SOTIPAPIER : A travers sa filiale Recall Holding qui a annoncé sa prise de participation à hauteur de 28,7% dans le capital de la société SOTIPAPIER, la société SPE Capital Partners contrôlera, directement et indirectement, 67,8% du capital de SOTIPAPIER.

BCT : Le Conseil d'Administration de la Banque Centrale de Tunisie a noté la persistance des pressions sur l'équilibre de la situation économique, financière et monétaire à l'échelle nationale, suite au creusement du déficit courant pour atteindre 6,6% du PIB au terme des huit premiers mois de 2017 (contre 5,8% une année auparavant), en raison de l'élargissement du déficit de la balance commerciale qui a dépassé 10 milliards de dinars. Le Conseil a souligné aussi la nécessité de consolider les mesures visant à rationaliser la circulation fiduciaire. Dit autrement la BCT s'inquiète enfin de la liquidité excessive dans le pays, véritable indicateur de l'économie pas si souterraine que cela.

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

ASSAD	27,1%
ATB	1,0%
ATTIJARI	7,2%
BH	-9,6%
BIAT	12,2%
OTH	19,6%
SAH	6,5%
SFBT	3,6%
SOTUVER	-1,0%
TPR	0,6%
Portefeuille AFC	6,7%
TUNINDEX	2,5%

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

P Global AFC:	19,70%
Tunindex Year-To-Date:	12,44%

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.