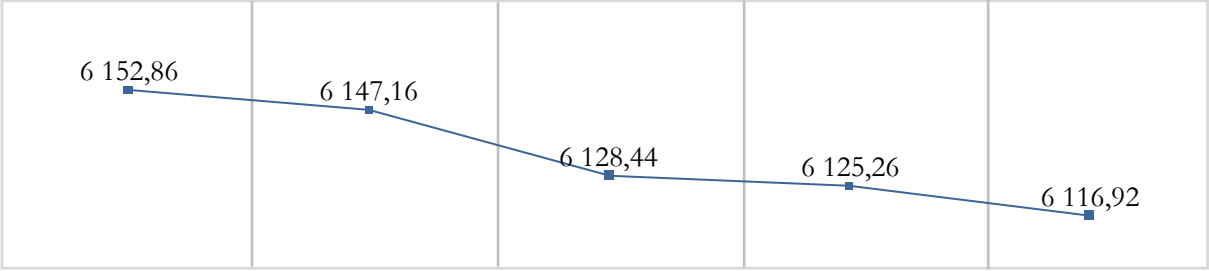


Analyse de la semaine de bourse

du 09/10/2017 au 13/10/2017

Indice Tunindex:	6 116,92 pts	-0,89%
Capitalisation du marché:	21 098 825 728 DT	-0,75%
Capitaux échangés sur la semaine:	21 991 737 DT	-75,80%
Volume d'échange quotidien moyen	4 398 347 DT	-75,80%
Participation étrangère:	24,4%	-0,03%

	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	
					2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p
					18,1x	15,6x	3,3%	3,7%	2,0x	1,8x	53,4%	49,2%
Tunindex	6 116,92	-0,89%	6 382,25	5 454,48								
Tunindex20	2 722,81	-0,92%	2 838,57	2 320,98								

Variation du Tunindex	-0,30%	-0,09%	-0,30%	-0,05%	-0,14%
Tunindex					
Volume des échanges (en mDT)	6 147	2 757	1 541	1 948	9 600
	lundi 9 octobre	mardi 10 octobre	mercredi 11 octobre	jeudi 12 octobre	vendredi 13 octobre

PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :

La Bourse de Tunis a clôturé la semaine en territoire négatif avec un TUNINDEX qui a baissé à chaque séance de cotation, affichant un recul hebdomadaire de 0,89% à 6 116,92 points. A l'exception des secteurs des matériaux de base et de l'automobile qui progresse cette semaine de 0,46% et 0,69% respectivement, tous les secteurs ressortent dans le rouge. Depuis début Octobre, l'indice a réalisé une contre-performance de 1,03% portant sa performance annuelle positive à 11,44%.

Le total des capitaux traités sur la semaine est de 22 MDT soit un volume d'échange quotidien moyen de 4,4 MDT. Avec plusieurs transactions de blocs effectuées durant la séance de Vendredi et portant sur plus de 900.000 titres, UNIMED a été la valeur la plus échangée de la semaine en générant plus de 7,3 MDT de flux et termine en baisse de 2,45% à 7,95 DT.

Du côté des plus fortes hausses, STEQ s'est accru de 24,21% à 7,44 DT. SIPHAT et ATB suivent en réalisant un gain respectif de 12,03% et 3,57% à 7,08 DT et 4,35 DT.

A contrario, SOMOCER clôture la semaine à 1,03 DT accusant une perte de 8,85%. TAWASOL GP HOLDING se replie de 8,82% à 0,31 DT. TUNINVEST-SICAR se déleste de 8,48% à 6,58 DT.

Les 5 plus fortes hausses de la semaine

	Var.Hebdo.	Cours
STEQ	24,21%	7,44
SIPHAT	12,03%	7,08
ATB	3,57%	4,35
TELNET HOLDING	2,86%	5,75
SOTETEL	2,81%	2,93

Les 5 plus fortes baisses de la semaine

	Var.Hebdo.	Cours
SOMOCER	-8,85%	1,03
TAWASOL GP HOLDING	-8,82%	0,31
TUNINVEST-SICAR	-8,48%	6,58
SANIMED	-8,24%	3,90
SERVICOM	-7,42%	5,74

Les 5 plus gros volumes de la semaine

	Vol (en mDT)	Var.Hebdo.
UNIMED	7 346,2	-2,45%
BNB	2 419,9	-0,09%
UIB	1 471,6	-0,83%
SFBT	1 176,3	-1,98%
ATTIJARI BANK	1 034,8	-0,83%

Les 5 plus faibles P/E de la semaine

	P/E 2016	P/E 2017e
BNB	2,5x	2,6x
AMEN BANK	7,1x	6,4x
ESSOUKNA	11,6x	6,5x
SOTETEL	9,2x	6,6x
ATB	9,0x	6,8x

Les 5 plus forts rendements de la semaine

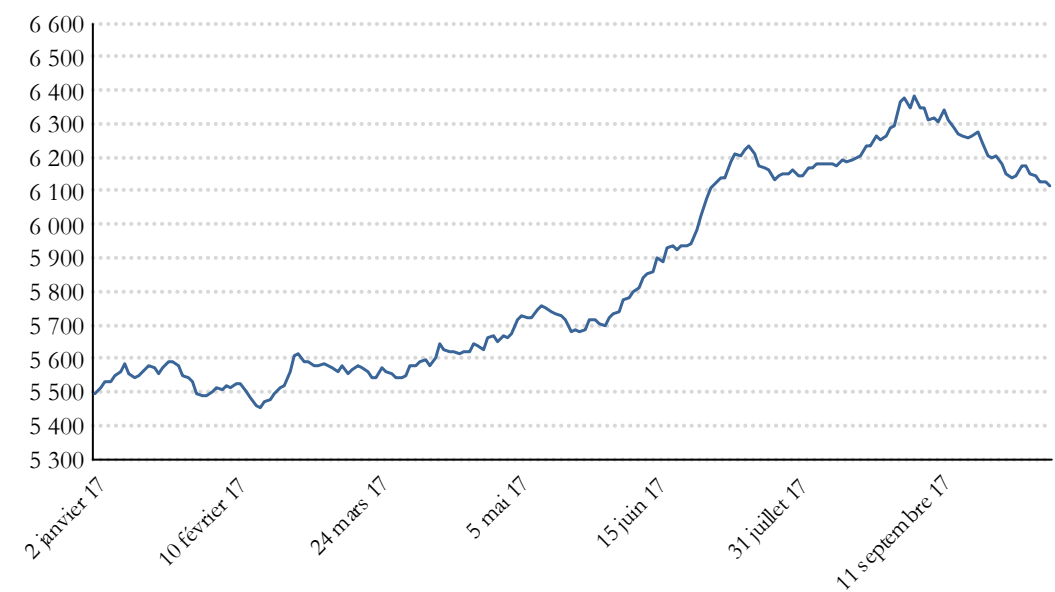
	Yield 2016	Yield 2017
TAWASOL GP HOLDING	8,1%	9,7%
ARTES	8,3%	9,6%
ATL	7,8%	8,1%
ATTIJARI LEASING	8,0%	8,0%
MPBS	6,0%	7,9%

La balance des variations de la semaine

Hausse	16
Baisse	47
Neutre	17

Evolution du Tunindex depuis le début de l'année

+ 11,44%



Evolution des indices sectoriels

	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
Sociétés financières	4 443,68	-0,45%	16,08%
Banques	4 143,65	-0,46%	17,88%
Assurances	9 684,10	-0,19%	6,81%
Services financiers	5 354,14	-0,50%	0,86%
Services aux consommateurs	3 042,10	-0,58%	-6,58%
Distribution	4 810,12	-0,60%	-6,26%
Biens de consommation	5 696,29	-1,47%	15,42%
Automobile et équipementiers	2 165,20	0,69%	38,10%
Agro-alimentaire et boissons	6 724,04	-1,59%	17,16%
Industries	1 232,37	-2,26%	-2,56%
Bâtiment et matériaux de construction	693,39	-2,76%	-10,78%
Matériaux de base	1 691,72	0,46%	-6,83%

Stock Guide

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés	P/E		Dividende 2017p		P/B	Participation étrangère	Recommandation
	13/10/2017	En MDT	Semaine 02/10/2017	Déb. de l'année	En mDT	2016	2017p	En DT	En %	2016		
ADWYA	5,19	106,9	-1,51%	-11,84%	125,9	39,1x	17,8x	0,240	4,62%	3,1x	3,10%	Acheter
AETECH	0,74	1,6	-1,33%	-17,77%	0,9			0,000		1,5x	10,10%	Vendre
AIR LIQUDE TSIE	91,00	132,8	0,17%	-30,82%	3,7	20,3x	19,0x	5,200	5,71%	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	0,00%	6,81%	225,3	7,1x	6,4x	1,150	4,66%	0,9x	10,70%	Conserver
AMS	1,42	9,3	-2,06%	-24,46%	12,6			0,000		186,8x	0,60%	Vendre
ARTES	6,40	244,8	-3,03%	-11,39%	136,3	8,3x	8,1x	0,600	9,37%	2,9x	14,50%	Acheter
ASSAD	9,27	111,2	1,31%	54,47%	169,9	40,0x	16,4x	0,150	1,62%	3,0x	1,40%	Consolider
ASSURANCES SALIM	33,76	89,8	-2,98%	-13,10%	11,1	17,6x	13,8x	1,050	3,11%	2,1x	0,00%	Conserver
ASTREE	32,26	193,6	0,97%	43,58%	2,4	14,0x	13,0x	2,200	6,82%	1,9x	30,20%	Conserver
ATB	4,35	435,0	3,57%	0,43%	0,2	9,1x	6,9x	0,230	5,29%	0,8x	64,30%	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	3,90	18,1	-2,01%	-6,41%	0,0	8,2x	9,0x	0,300	7,69%	2,3x	9,50%	Acheter
ATL	3,07	76,8	-0,32%	9,96%	49,9	9,6x	7,6x	0,250	8,14%	1,1x	0,00%	Acheter
ATTIJARI BANK	35,80	1 423,0	-0,83%	38,00%	1 034,8	13,6x	11,0x	2,100	5,87%	3,5x	59,00%	Acheter
ATTIJARI LEASING	17,61	48,4	0,40%	14,12%	13,8	9,3x	8,2x	1,400	7,95%	1,2x	0,00%	Consolider
BEST LEASE	1,95	58,5	0,00%	17,04%		10,4x	9,8x	0,110	5,64%	1,3x	40,00%	Alléger
BH	24,25	824,5	0,62%	33,78%	60,9	8,0x	6,9x	0,500	2,06%	1,5x	0,80%	Acheter
BIAT	115,50	1 963,5	-1,10%	33,14%	700,1	10,2x	8,9x	4,100	3,55%	2,4x	0,90%	Acheter
BNA	11,59	370,9	-0,08%	27,50%	2 419,9	2,5x	2,6x	0,000		0,5x	2,50%	Conserver
BT	8,01	1 441,8	-0,49%	6,76%	805,6	14,6x	12,0x	0,360	4,49%	2,2x	36,60%	Consolider
BTE (ADP)	14,17	14,2	1,21%	-8,58%	36,5	7,5x		0,000		0,1x	0,60%	Alléger
CARTHAGE CEMENT	2,01	346,0	-2,42%	-2,42%	689,0			0,000		3,2x	6,10%	Alléger
CELLCOM	3,20	14,3	0,00%	-48,66%		20,4x	11,0x	0,100	3,13%	1,0x	3,10%	Conserver
CEREALIS	3,79	18,5	-2,82%	-24,66%	1,1	13,3x	10,9x	0,130	3,43%	1,4x	3,10%	Consolider
CIL	16,39	82,0	0,00%	14,93%		9,2x	8,6x	0,860	5,25%	1,3x	0,30%	Consolider
CIMENTS DE BIZERTE	2,73	120,2	-0,36%	-22,22%	11,2			0,000		1,2x	0,20%	Consolider
CITY CARS	12,79	172,7	-1,31%	-11,60%	13,8	12,0x	12,3x	0,950	7,43%	6,8x	0,40%	Acheter
DELICE HOLDING	17,50	960,9	-1,01%	15,46%	115,2	26,0x	23,5x	0,480	2,74%	1,7x	9,50%	Acheter
ELBENE INDUSTRIE	3,70	37,0	0,00%	1,92%				0,000		4,7x	0,10%	Vendre
ELECTROSTAR	2,81	12,0	-2,43%	-10,22%	9,5			0,000		0,5x	0,00%	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	14,00	420,0	-0,70%	1,73%	165,4	13,3x	13,0x	0,600	4,29%	4,7x	11,20%	Acheter
ESSOUKNA	3,58	18,1	-0,55%	-0,77%	51,7	11,9x	6,7x	0,250	6,98%	0,5x	0,10%	Vendre
EURO-CYCLES	28,00	226,8	-3,44%	-28,02%	868,2	15,8x	14,3x	1,450	5,18%	9,2x	32,80%	Acheter
GIF-FILTER	1,53	16,2	-6,13%	-12,57%	82,9			0,000		1,5x	0,10%	Alléger
HANNIBAL LEASE	8,65	69,5	0,00%	13,17%	14,4	9,3x	8,7x	0,550	6,36%	1,4x	18,00%	Conserver
HEXABYTE	5,07	10,6	-0,39%	26,05%	49,2	10,5x	8,8x	0,320	6,31%	1,4x	1,10%	Alléger
ICF	21,99	46,2	-0,04%	3,09%	15,8	ns	23,1x	1,300	5,91%	0,7x	27,00%	Conserver
LAND OR	7,74	37,5	0,00%	-17,72%	14,9	12,8x	9,4x	0,200	2,58%	2,4x	5,80%	Conserver
MAGASIN GENERAL	31,00	355,9	2,64%	26,70%	14,9	61,4x	47,5x	0,600	1,94%	5,6x	10,00%	Consolider
MODERN LEASING	3,96	27,7	0,00%	10,64%		11,6x	11,1x	0,300	7,58%	0,7x	1,10%	Alléger
MONOPRIX	9,56	190,9	0,20%	-2,14%	15,3	ns	50,2x	0,400	4,18%	3,3x	0,00%	Acheter
MPBS	2,52	17,0	-3,81%	-12,32%	2,3	10,7x	8,5x	0,200	7,94%	0,7x	0,00%	Conserver
NEW BODY LINE	4,70	20,0	-4,47%	-19,17%	43,4	14,2x	14,3x	0,370	7,87%	1,9x	0,00%	Acheter
OFFICEPLAST	2,17	16,9	-5,65%	-42,58%	43,7	16,9x	12,1x	0,060	2,76%	1,1x	8,30%	Conserver
ONE TECH HOLDING	11,88	636,8	-0,16%	42,82%	377,5	23,7x	18,5x	0,270	2,27%	3,2x	22,60%	Acheter
PLAC. TSIE-SICAF	35,70	35,7	-3,51%	-6,14%	3,6	17,0x	16,2x	2,200	6,16%	2,6x	0,00%	Alléger
POULINA GP HOLDING	8,08	1 454,4	-0,24%	21,51%	457,2	16,0x	14,6x	0,280	3,47%	4,3x	0,60%	Acheter
SAH	15,17	755,2	-0,13%	26,91%	525,7	22,7x	22,0x	0,310	2,04%	5,1x	19,70%	Acheter
SANIMED	3,90	48,4	-8,23%	-13,04%	0,7	17,9x	17,3x	0,160	4,10%	3,1x	2,10%	Acheter
SERVICOM	5,74	34,1	-7,41%	-41,30%	75,5	17,9x	11,0x	0,000		1,7x	11,30%	Conserver
SFBT	19,80	2 613,6	-1,98%	18,39%	1 176,3	19,1x	17,4x	0,680	3,43%	6,8x	64,40%	Acheter
SIAME	2,08	29,2	-3,25%	-10,41%	132,3	23,6x	10,1x	0,120	5,77%	1,3x	0,40%	Alléger
SIMPAR	39,00	42,9	0,93%	-8,98%	51,9	12,6x	9,3x	1,500	3,85%	1,0x	0,10%	Conserver
SIPHAT	7,08	12,7	12,02%	0,42%	1,7			0,000		0,9x	0,80%	Alléger
SITS	1,82	28,4	2,24%	-10,78%	24,8	23,7x	10,9x	0,100	5,49%	0,7x	30,50%	Consolider
SOMOCER	1,03	41,9	-8,84%	-28,96%	298,9		20,9x	0,060	5,83%	0,6x	1,90%	Acheter
SOPAT	0,81	17,8	-6,89%	-34,67%	24,7			0,000		-6,1x	0,20%	Consolider
SOTEMAIL	1,35	35,4	0,00%	-41,81%				0,065	4,81%	1,3x	0,00%	Conserver
SOTETEL	2,93	13,6	2,80%	16,26%	130,0	9,4x	6,8x	0,000		0,8x	7,90%	Vendre
SOTIPAPIER	3,54	84,8	2,31%	-9,04%	185,4	12,9x	10,7x	0,200	5,65%	2,5x	1,80%	Conserver
SOTRAPIL	9,25	37,3	0,00%	9,19%	9,4	9,4x	10,4x	0,500	5,41%	1,1x	1,20%	Consolider
SOTUMAG	2,04	24,5	2,00%	10,30%	91,0	9,7x	13,6x	0,100	4,90%	1,3x	0,00%	Consolider
SOTUVER	4,04	101,3	-2,17%	14,70%	332,1	16,3x	11,5x	0,230	5,69%	2,5x	0,10%	Acheter
SPDIT - SICAF	8,20	229,6	0,00%	-1,12%	20,4	14,3x	13,7x	0,530	6,46%	5,9x	0,00%	Consolider
STAR	126,20	291,2	-0,23%	7,41%	17,2	18,8x	10,0x	3,500	2,77%	0,9x	41,70%	Consolider
STB	4,12	640,1	-2,83%	5,64%	77,8	74,8x	59,3x	0,000		0,9x	1,30%	Conserver
STEQ	7,44	10,4	24,20%	-32,05%				0,000		0,7x	0,00%	Vendre
STIP	0,88	3,7	0,00%	-53,68%				0,000		0,0x	0,00%	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,31	33,5	-8,82%	-42,59%	50,9	ns	15,2x	0,030	9,68%	0,3x	0,10%	Conserver
TELNET HOLDING	5,75	63,4	2,86%	66,66%	685,4	21,6x	9,6x	0,250	4,35%	5,3x	0,40%	Acheter
TPR	2,89	144,5	-0,34%	9,18%	92,3	15,5x	11,7x	0,210	7,27%	1,6x	3,80%	Acheter
TUNINVEST-SICAR	6,58	6,4	-8,48%	-33,53%	1,6	9,1x	9,1x	0,500	7,60%	1,0x	0,00%	Conserver
TUNIS RE	7,80	156,0	0,00%	-8,12%	108,7	12,0x	10,9x	0,500	6,41%	0,9x	0,10%	Consolider
TUNISAIR	0,52	55,2	0,00%	-14,75%	31,3			0,000		0,9x	7,30%	Vendre
TUNISIE LEASING	14,81	133,3	-1,06%	-13,88%	8,2	10,6x	8,5x	1,000	6,75%	1,1x	4,60%	Consolider
UADH	3,01	111,2	-4,44%	-35,90%	103,1		7,3x	0,150	4,98%	1,4x	7,00%	Consolider
UBCI	23,00	460,0	1,90%	-5,57%	40,3	14,6x	12,1x	1,100	4,78%	1,6x	50,20%	Conserver
UIB	22,80	742,4	-0,82%	27,17%	1 471,6	10,4x	9,3x	0,600	2,63%	2,1x	52,40%	Consolider
UNIMED	7,95	254,4	-2,45%	-10,56%	7 346,2	17,8x	16,8x	0,350	4,40%	3,6x	18,30%	Acheter
WIFACK INT BANK	6,85	205,5	-0,72%	-9,86%	6,4	38,8x	30,2x	0,000		1,2x	33,60%	Alléger

Informations économiques:

TELNET HOLDING : Le Groupe TELNET a publié ses états financiers consolidés intermédiaires arrêtés au 30 juin 2017 qui font ressortir un résultat bénéficiaire de 4,16 MDT contre 0,959 MDT une année auparavant, soit une augmentation de 334%.

SAH : Au 30/09/2017, la société a réalisé un chiffre d'affaires de 194,63 MDT contre 186,96 MDT soit une augmentation de 4,10%. Pour le 3ème trimestre 2017, les revenus se sont élevés à 64,67 MDT soit 10,50% de plus que le 3ème trimestre 2016.

SOPAT : La société a publié ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2017 qui font ressortir un déficit de 2,81 MDT contre une perte de 1,70 MDT au 30/06/2016. En outre, SOPAT a fait l'objet d'un contrôle fiscal approfondi portant sur les exercices 2012, 2013, 2014 et 2015. Les notifications faites par l'administration fiscale comportent un montant de 23.390.712 Dinars, composés de 14.684.393 Dinars en principal et de 8.706.319 Dinars en intérêts et pénalités. Compte tenu des dettes et provisions déjà constatées dans les comptes de la SOPAT au titre de tels impôts et taxes, le supplément de la dette, éventuellement exigible par l'administration fiscale en l'absence d'une révision de ses positions, est estimé à 21.545.613 Dinars. Ce montant n'a pas été porté dans les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2017.

UNIMED : La société vient d'annoncer que le projet d'acquisition d'une participation majoritaire dans un groupe pharmaceutique en Afrique de l'Est, annoncé le 05 janvier dernier, n'a pas abouti. En effet, les travaux de due diligence engagés par le management dans le cadre de cette prise de participation ont été non concluants. Par conséquent, le management d'UNIMED a décidé de décliner cette opportunité et de se focaliser davantage sur la région MENA en développant sa présence en Libye, au Soudan et au Moyen Orient.

Loi de finances 2018 : Le projet de loi de finances 2018 prévoit dans sa version initiale l'extension du champ d'application de l'Impôt sur les Sociétés (IS) à 35% pour les activités suivantes (soumises jusque-là à un IS de 25%): les grandes surfaces commerciales, les fournisseurs d'accès à Internet (FAI), les concessionnaires automobiles, les courtiers en Assurance, les sociétés de distribution des tickets-restaurants et des chèques-cadeaux, les exploitants d'enseignes commerciales sous une appellation d'origine (Franchises et commerce lié).

Economie : Durant les neuf mois de l'année 2017, les exportations ont augmenté de 17,4% contre 3,1% durant la même période de l'année dernière. En valeur, les exportations ont atteint les 24 608,8 MDT, contre 20 957,0 MDT durant la même période de l'année 2016. En parallèle, les importations maintiennent un fort rythme de croissance, enregistrant une hausse de 19,2% contre 2,4% durant la même période de l'année 2016. En valeur les importations ont atteint les 36 088,9 MDT contre 30 283,7 MDT durant la même période de l'année. Le solde commercial atteint à fin Septembre 2017 un déficit de 11 480,1 MDT pour un taux de couverture de 68,2% contre un déficit de 9 326,6 MDT à fin Septembre 2016 pour un taux de couverture de 69,2%.

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

ASSAD	28,8%
ATB	4,6%
ATTIJARI	6,3%
BH	-9,1%
BIAT	11,0%
OTH	19,4%
SAH	6,4%
SFBT	1,5%
SOTUVER	-3,0%
TPR	0,3%
Portefeuille AFC	6,6%
TUNINDEX	1,6%

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

P Global AFC :	19,58%
Tunindex Year-To-Date :	11,44%

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.