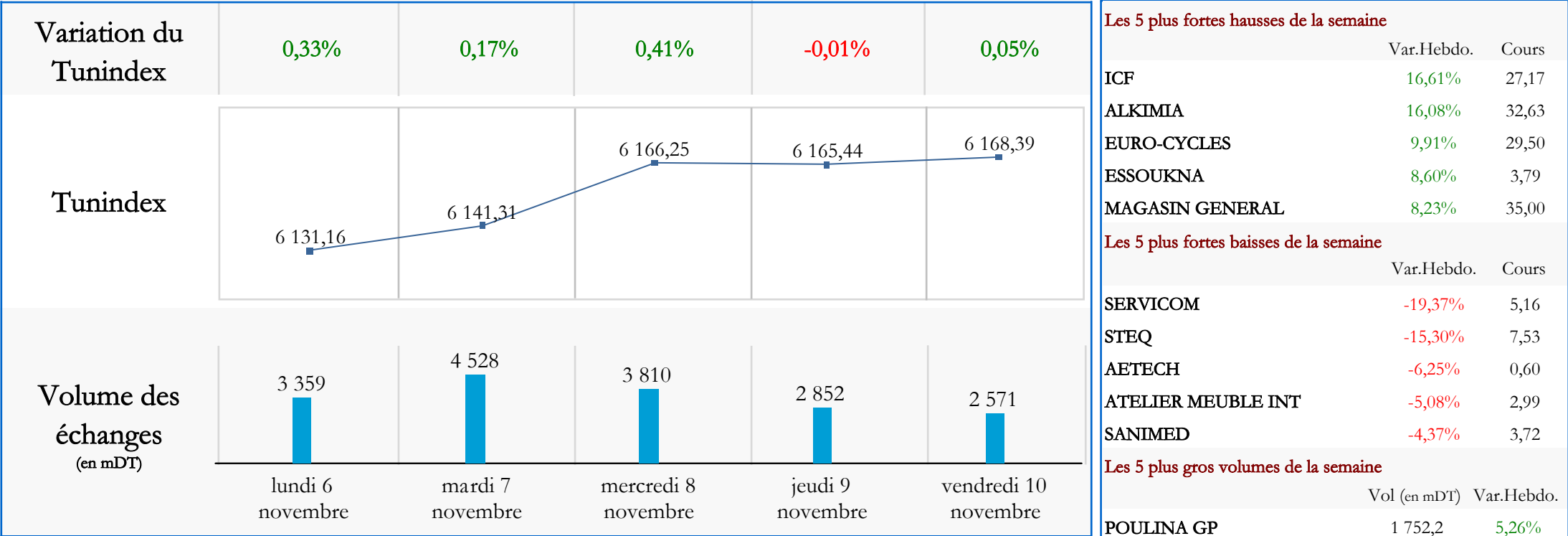


Analyse de la semaine de bourse

du 06/11/2017 au 10/11/2017

Indice Tunindex:	6 168,39 pts	0,94%
Capitalisation du marché:	21 483 293 557 DT	1,23%
Capitaux échangés sur la semaine:	17 119 671 DT	19,65%
Volume d'échange quotidien moyen	3 423 934 DT	19,65%
Participation étrangère:	23,8%	-0,67%

	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
					18,3x	15,8x	3,3%	3,6%	2,0x	1,8x	53,4%	49,2%
Tunindex	6 168,39	0,94%	6 382,25	5 454,48								
Tunindex20	2 772,47	1,57%	2 838,57	2 320,98								



PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :

La Bourse de Tunis a clôturé la semaine en territoire positif avec un TUNINDEX qui progresse de 0,94% à 6 168,39 points. Depuis début Novembre l'indice a réalisé une hausse de 1,05% portant sa performance annuelle à 12,38%.

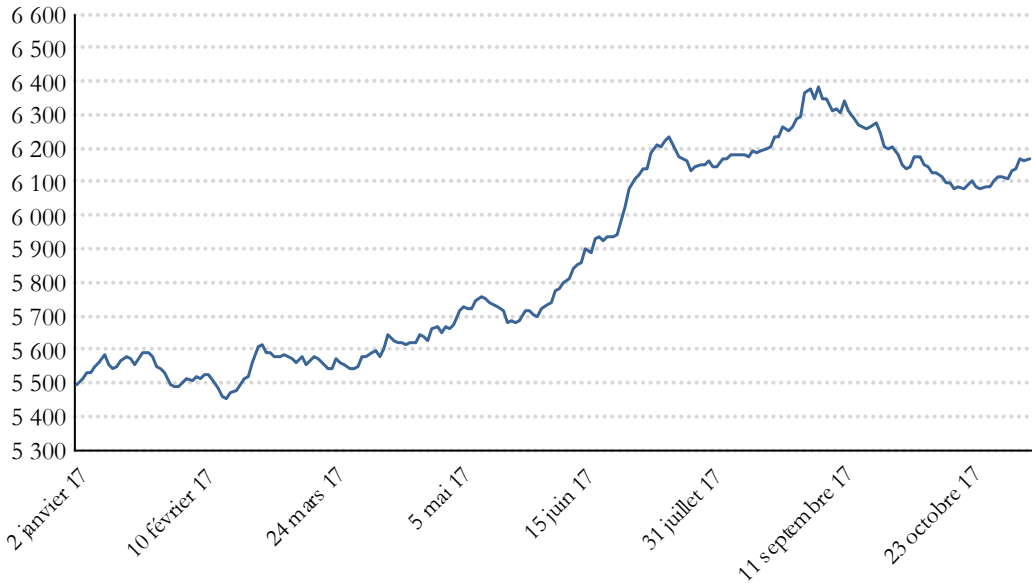
Le total des capitaux traités sur la semaine est de 17,12 MDT soit un volume d'échange quotidien moyen de 3,42 MDT. POULINA GP HOLDING a été la valeur la plus échangée de la semaine avec des flux de 1,75 MDT et termine en hausse de 5,26% à 10,00 DT.

Du côté des plus fortes hausses, ICF s'est accru de 16,61% à 27,17 DT. ALIKIMIA et EURO-CYCLES suivent en réalisant un gain respectif de 16,08% et 9,91% à 32,63 DT et 29,50 DT. MAGASIN GENERAL clôture la semaine à 35,00 DT en augmentant de 8,23%. Depuis début 2017, la valeur a gagné 42,74%.

A contrario, SERVICOM clôture la semaine à 5,16 DT accusant une perte de 19,37%. STEQ se replie de 15,30% à 7,53 DT. AETECH se déleste de 6,25% à 0,60 DT. La société ATELIER du MEUBLE INTERIEURS passe sous la barre des 3 DT après une baisse de 5,08%. Egalement dans le rouge, SANIMED a dévissé de 4,37% à 3,72 DT.

Evolution du Tunindex depuis le début de l'année

+ 12,38%



Evolution des indices sectoriels

	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
Sociétés financières	4 400,65	0,28%	14,96%
Banques	4 102,76	0,28%	16,72%
Assurances	9 513,77	-0,04%	4,93%
Services financiers	5 343,00	0,43%	0,65%
Services aux consommateurs	3 123,77	2,67%	-4,07%
Distribution	4 951,77	2,77%	-3,50%
Biens de consommation	5 810,44	1,50%	17,73%
Automobile et équipementiers	2 208,74	-0,68%	40,88%
Agro-alimentaire et boissons	6 844,63	1,06%	19,27%
Industries	1 345,88	2,94%	6,41%
Bâtiment et matériaux de construction	777,03	2,97%	-0,01%
Matériaux de base	1 756,84	2,50%	-3,24%

Stock Guide

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés	P/E		Dividende 2017p		P/B	Participation étrangère	Recommandation
	10/11/2017	En MDT	Semaine 30/10/2017	Déb. de l'année	En mDT	2016	2017p	En DT	En %	2016		
ADWYA	5,30	109,1	7,07%	-9,97%	221,4	40,0x	18,2x	0,240	4,53%	3,2x	3,10%	Acheter
AETECH	0,60	1,3	-6,25%	-33,33%	3,9			0,000		1,2x	9,90%	Vendre
AIR LIQUDE TSIE	93,70	136,7	0,00%	-28,85%	0,2	20,9x	19,5x	5,200	5,55%	3,3x	59,20%	Conserver
ALKIMIA	32,63	63,5	16,07%	-29,52%	6,7		14,4x	1,500	4,60%	1,5x	0,10%	Alléger
AMEN BANK	24,85	658,1	-3,11%	7,43%	152,6	7,2x	6,4x	1,150	4,63%	0,9x	10,70%	Conserver
AMS	1,40	9,2	-0,70%	-25,53%	4,5			0,000		184,2x	0,60%	Vendre
ARTES	6,45	246,7	-0,46%	-10,75%	176,1	8,4x	8,1x	0,600	9,30%	2,9x	14,60%	Acheter
ASSAD	9,45	113,4	-0,83%	57,45%	315,7	40,8x	16,7x	0,150	1,59%	3,1x	1,40%	Consolider
ASSURANCES SALIM	34,00	90,4	0,89%	-12,50%	4,1	17,7x	13,9x	1,050	3,09%	2,1x	0,00%	Conserver
ASTREE	33,47	200,8	2,98%	48,62%	6,5	14,6x	13,5x	2,200	6,57%	2,0x	30,20%	Conserver
ATB	4,31	431,0	-2,04%	-0,43%	410,1	9,0x	6,9x	0,230	5,34%	0,8x	64,30%	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	2,99	13,9	-5,07%	-26,69%	4,0	6,3x	6,9x	0,300	10,03%	1,7x	9,50%	Acheter
ATL	3,08	77,0	2,66%	10,29%	9,7	9,6x	7,6x	0,250	8,12%	1,1x	0,00%	Acheter
ATTIJARI BANK	35,90	1 427,0	0,56%	38,37%	406,2	13,6x	11,1x	2,100	5,85%	3,5x	59,00%	Acheter
ATTIJARI LEASING	17,51	48,2	-0,17%	13,47%	95,7	9,3x	8,2x	1,400	8,00%	1,2x	0,00%	Consolider
BEST LEASE	1,87	56,1	0,00%	12,50%	3,0	10,0x	9,4x	0,110	5,88%	1,2x	40,00%	Alléger
BH	25,29	859,9	5,37%	39,45%	585,5	8,4x	7,2x	0,500	1,98%	1,6x	0,80%	Acheter
BIAT	114,11	1 939,9	0,08%	31,59%	1 108,5	10,1x	8,8x	4,100	3,59%	2,3x	0,90%	Acheter
BNA	12,05	385,6	3,43%	32,56%	874,2	2,6x	2,7x	0,000		0,5x	2,50%	Conserver
BT	7,88	1 418,4	1,02%	5,10%	316,1	14,4x	11,8x	0,360	4,57%	2,1x	36,50%	Consolider
BTE (ADP)	14,40	14,4	-0,68%	-7,09%	24,1	7,7x		0,000		0,1x	0,60%	Alléger
CARTHAGE CEMENT	2,41	414,8	4,78%	16,99%	715,6			0,000		3,9x	6,10%	Alléger
CELLCOM	2,55	11,4	-2,67%	-58,41%	8,6	16,3x	8,8x	0,100	3,92%	0,8x	3,10%	Conserver
CEREALIS	3,60	17,6	-1,36%	-28,33%	15,8	12,7x	10,4x	0,130	3,61%	1,3x	3,10%	Consolider
CIL	16,50	82,5	0,00%	15,66%		9,3x	8,7x	0,860	5,21%	1,3x	0,30%	Consolider
CIMENTS DE BIZERTE	2,40	105,7	0,00%	-31,62%	13,6			0,000		1,0x	0,20%	Consolider
CITY CARS	12,29	165,9	0,73%	-14,82%	79,4	11,5x	11,9x	0,950	7,73%	6,5x	0,40%	Acheter
DELICE HOLDING	16,87	926,3	-0,76%	11,40%	301,6	25,1x	22,6x	0,480	2,85%	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	1,07%	-10,22%	18,7			0,000		0,5x	0,00%	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	14,00	420,0	0,00%	1,73%	164,0	13,3x	13,0x	0,600	4,29%	4,7x	11,20%	Acheter
ESSOUKNA	3,79	19,1	8,59%	4,67%	94,3	12,6x	7,1x	0,250	6,60%	0,6x	0,10%	Vendre
EURO-CYCLES	29,50	239,0	9,91%	-24,35%	1 481,6	16,7x	15,0x	1,450	4,92%	9,7x	32,70%	Acheter
GIF-FILTER	1,57	16,6	3,28%	-10,28%	34,7			0,000		1,5x	0,10%	Alléger
HANNIBAL LEASE	8,49	68,2	3,28%	10,75%	73,8	9,1x	8,5x	0,550	6,48%	1,3x	18,00%	Conserver
HEXABYTE	5,10	10,6	0,00%	26,76%	18,6	10,5x	8,9x	0,320	6,27%	1,4x	1,10%	Alléger
ICF	27,17	57,1	16,60%	26,32%	17,9	ns	28,5x	1,300	4,78%	0,8x	27,00%	Conserver
LAND OR	8,33	40,4	0,36%	-11,60%	81,9	13,8x	10,2x	0,200	2,40%	2,5x	5,80%	Conserver
MAGASIN GENERAL	35,00	401,8	8,22%	42,74%	382,3	69,3x	53,6x	0,600	1,71%	6,4x	10,00%	Consolider
MODERN LEASING	3,90	27,3	2,63%	9,09%	22,5	11,4x	10,9x	0,300	7,69%	0,7x	1,10%	Alléger
MONOPRIX	9,98	199,3	4,50%	2,14%	133,5	ns	47,9x	0,400	4,01%	3,5x	0,00%	Acheter
MPBS	2,94	19,9	-0,33%	1,46%	71,9	12,4x	9,9x	0,200	6,80%	0,8x	0,00%	Conserver
NEW BODY LINE	4,89	20,8	-0,20%	-16,14%	13,2	14,7x	14,8x	0,370	7,57%	2,0x	0,00%	Acheter
OFFICEPLAST	2,06	16,1	-4,18%	-45,41%	42,8	16,1x	11,5x	0,060	2,91%	1,0x	8,30%	Conserver
ONE TECH HOLDING	11,95	640,5	3,91%	43,64%	785,1	23,8x	18,6x	0,270	2,26%	3,3x	22,60%	Acheter
PLAC. TSIE-SICAF	35,70	35,7	0,00%	-6,14%		17,0x	16,2x	2,200	6,16%	2,6x	0,00%	Alléger
POULINA GP HOLDING	10,00	1 800,0	5,26%	49,41%	1 752,2	19,8x	18,1x	0,280	2,80%	5,4x	0,60%	Acheter
SAH	15,80	786,5	3,94%	32,18%	547,4	23,7x	22,9x	0,310	1,96%	5,3x	19,70%	Acheter
SANIMED	3,72	46,1	-4,37%	-16,99%	1,2	17,1x	16,5x	0,160	4,30%	3,0x	2,10%	Acheter
SERVICOM	5,16	30,6	-19,37%	-47,23%	469,1	16,1x	9,9x	0,000		1,5x	11,30%	Conserver
SFBT	19,60	2 587,2	0,61%	17,23%	1 422,4	18,9x	17,2x	0,680	3,47%	6,8x	64,30%	Acheter
SIAME	2,15	30,2	-0,92%	-7,50%	6,1	24,4x	10,4x	0,120	5,58%	1,4x	0,40%	Alléger
SIMPAR	40,00	44,0	5,29%	-6,74%	222,3	12,9x	9,6x	1,500	3,75%	1,1x	0,10%	Conserver
SIPHAT	7,45	13,4	0,00%	5,67%				0,000		0,9x	0,80%	Alléger
SITS	1,83	28,5	1,10%	-10,29%	48,2	23,8x	11,0x	0,100	5,46%	0,7x	30,60%	Consolider
SOMOCER	1,16	47,2	-2,52%	-20,00%	174,7		23,6x	0,060	5,17%	0,6x	1,90%	Acheter
SOPAT	0,81	17,8	-1,21%	-34,67%	16,8			0,000		-6,1x	0,20%	Consolider
SOTEMAIL	1,30	34,1	0,00%	-43,96%	6,3			0,065	5,00%	1,2x	0,00%	Conserver
SOTETEL	2,81	13,0	2,18%	11,50%	64,4	9,0x	6,5x	0,000		0,8x	7,90%	Vendre
SOTIPAPIER	3,45	82,6	-1,42%	-11,59%	63,4	12,6x	10,5x	0,200	5,80%	2,5x	1,80%	Conserver
SOTRAPIL	9,24	37,3	0,43%	9,08%	62,8	9,4x	10,4x	0,500	5,41%	1,1x	1,20%	Consolider
SOTUMAG	2,03	24,4	-2,87%	9,79%	159,5	9,6x	13,5x	0,100	4,93%	1,3x	0,00%	Consolider
SOTUVER	4,27	107,1	1,90%	21,25%	466,7	17,3x	12,2x	0,230	5,39%	2,7x	0,10%	Acheter
SPDIT - SICAF	8,20	229,6	0,00%	-1,12%	23,9	14,3x	13,7x	0,530	6,46%	5,9x	0,00%	Consolider
STAR	120,00	276,9	-2,03%	2,25%	152,6	17,9x	9,5x	3,500	2,92%	0,9x	41,70%	Consolider
STB	3,80	590,4	-3,79%	-2,56%	320,1	69,0x	54,7x	0,000		0,8x	1,30%	Conserver
STEQ	7,53	10,5	-15,29%	-31,23%	0,3			0,000		0,7x	0,00%	Vendre
STIP	0,90	3,8	0,00%	-52,63%	0,5			0,000		0,0x	0,00%	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,35	37,8	0,00%	-35,18%	42,9	ns	17,2x	0,030	8,57%	0,3x	0,10%	Conserver
TELNET HOLDING	5,93	65,4	-0,33%	71,70%	285,9	22,2x	9,9x	0,250	4,22%	5,5x	0,40%	Acheter
TPR	2,95	147,5	0,68%	11,30%	471,9	15,8x	12,0x	0,210	7,12%	1,6x	3,80%	Acheter
TUNINVEST-SICAR	7,95	7,7	-0,25%	-19,69%	33,0	11,0x	11,0x	0,500	6,29%	1,2x	0,00%	Conserver
TUNIS RE	7,80	156,0	1,43%	-8,12%	145,1	12,0x	10,9x	0,500	6,41%	0,9x	0,10%	Consolider
TUNISAIR	0,50	53,1	0,00%	-18,03%	17,3			0,000		0,8x	7,30%	Vendre
TUNISIE LEASING	14,50	130,5	-1,36%	-15,57%	27,4	10,4x	8,4x	1,000	6,90%	1,1x	4,60%	Consolider
UADH	2,91	107,5	-0,68%	-37,93%	105,8		7,1x	0,150	5,15%	1,4x	7,00%	Consolider
UBCI	22,00	440,0	-4,34%	-9,56%	18,0	13,9x	11,6x	1,100	5,00%	1,5x	50,20%	Conserver
UIB	22,60	735,9	0,89%	26,08%	500,0	10,3x	9,2x	0,600	2,65%	2,1x	52,40%	Consolider
UNIMED	7,75	248,0	-1,27%	-12,75%	186,8	17,3x	16,4x	0,350	4,52%	3,5x	18,70%	Acheter
WIFACK INT BANK	6,88	206,4	-0,28%	-9,47%	4,4	38,9x	30,4x	0,000		1,2x	33,60%	Alléger

Informations économiques :

SERVICOM : Au terme des neuf premiers mois de 2017, la société a vu son chiffre d'affaires consolidé baisser de 19% pour s'établir à 41,8 MDT contre 51,9 MDT durant la même période en 2016. En effet, durant le troisième trimestre 2017, les revenus relatifs aux travaux publics ont reculé de 59% par rapport au troisième trimestre 2016 en passant de 10,3 MDT à 4,2 MDT. A fin Septembre 2017, l'EBITDA a également fortement baissé à 4,9 MDT contre 9,3 MDT à fin Septembre 2016.

Economie : Les résultats des échanges commerciaux de la Tunisie avec l'extérieur durant les dix mois de l'année en cours montrent que les exportations augmentent de 18,2% contre 2,9% durant la même période de l'année dernière (17,4 % au cours des neuf mois de l'année 2017). En valeur, les exportations ont atteint le niveau de 27,640 milliards de dinars contre 23,387 milliards durant la même période en 2016. Quant aux importations, elles maintiennent un rythme de croissance élevé, enregistrant une hausse de 19,6% contre 3,8 % durant la même période de l'année 2016 (19,2% durant les neuf premiers mois de l'année 2017). En valeurs, les importations s'élèvent à 40,850 milliards de dinars contre 34,168 milliards à fin octobre 2016. Suite à ces évolutions, le déficit commercial s'est établi à un niveau de 13,210 milliards de dinars contre 10,781 milliards durant les 10 mois de 2016 et 12,6 milliards sur toute l'année 2016.

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

ASSAD	31,3%
ATB	3,6%
ATTIJARI	6,6%
BH	-5,2%
BIAT	9,6%
OTH	20,1%
SAH	10,8%
SFBT	0,5%
SOTUVER	2,2%
TPR	2,3%
Portefeuille AFC	8,2%
TUNINDEX	2,4%

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

P Global AFC :	21,34%
Tunindex Year-To-Date :	12,38%

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.