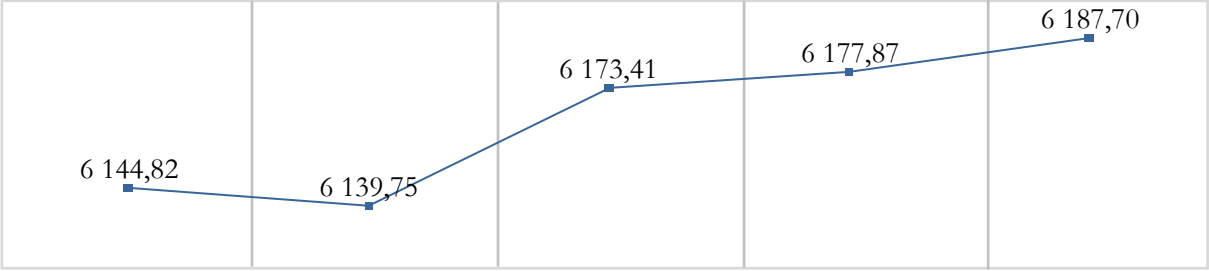


Analyse de la semaine de bourse

du 20/11/2017 au 24/11/2017

Indice Tunindex:	6 187,70 pts	1,01%
Capitalisation du marché:	21 611 406 445 DT	0,73%
Capitaux échangés sur la semaine:	38 073 018 DT	-62,90%
Volume d'échange quotidien moyen	7 614 604 DT	-62,90%
Participation étrangère:	23,5%	0,57%

	Valeur clôture	Variation Hebdo.	Plus haut de l'année	Plus bas de l'année	Indicateurs boursiers de l'année							
Tunindex	6 187,70	1,01%	6 382,25	5 454,48	P/E		Yield		P/B		Pay Out	
Tunindex20	2 785,51	1,15%	2 838,57	2 320,98	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p
					18,5x	15,9x	3,3%	3,6%	2,0x	1,9x	53,4%	48,7%

Variation du Tunindex	0,31%	-0,08%	0,55%	0,07%	0,16%
Tunindex					
Volume des échanges (en mDT)					

PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :

La Bourse de Tunis a clôturé la semaine en territoire positif avec un TUNINDEX qui progresse de 1,01% à 6 187,70 points. L'indice porte sa performance du mois de Novembre à 1,36% et annuelle à 12,73%.

Le total des capitaux traités sur la semaine est de 38,1 MDT soit un volume d'échange quotidien moyen de 7,6 MDT. AMEN BANK a monopolisé 38,5% du volume global avec des échanges de 14,6 MDT et termine en baisse de 0,85% à 24,59 DT.

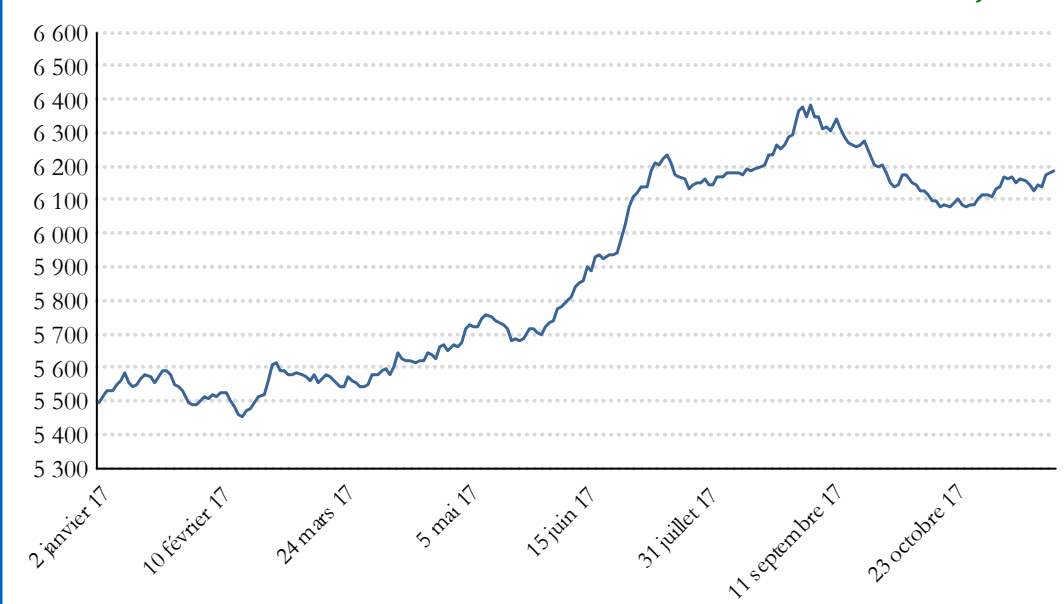
Du côté des plus fortes hausses, ALKIMIA s'est accru de 22,18% à 46,28 DT. STEQ et SOTEMAIL suivent en réalisant un gain respectif de 14,25% et 9,84% à 9,38 DT et 1,34 DT.

A contrario, SERVICOM clôture la semaine à 4,03 DT accusant une perte de 18,09%. AETECH se replie de 8,93% à 0,51 DT. TUNINVEST-SICAR se déleste de 5,43% à 8,01 DT.

Les 5 plus fortes hausses de la semaine		
	Var.Hebdo.	Cours
ALKIMIA	22,18%	46,28
STEQ	14,25%	9,38
SOTEMAIL	9,84%	1,34
STIP	9,78%	1,01
MAGASIN GENERAL	6,69%	36,05
Les 5 plus fortes baisses de la semaine		
	Var.Hebdo.	Cours
SERVICOM	-18,09%	4,03
AETECH	-8,93%	0,51
TUNINVEST-SICAR	-5,43%	8,01
ELECTROSTAR	-4,78%	2,59
TUNISAIR	-4,00%	0,48
Les 5 plus gros volumes de la semaine		
	Vol (en mDT)	Var.Hebdo.
AMEN BANK	14 643,9	-0,85%
CITY CARS	8 764,8	0,00%
SAH	2 250,5	1,32%
BT	1 037,7	1,66%
BIAT	943,9	1,40%
Les 5 plus faibles P/E de la semaine		
	P/E 2016	P/E 2017e
BNB	2,6x	2,8x
ATELIER MEUBLE INT	5,1x	5,6x
ATB	8,6x	5,8x
AMEN BANK	7,0x	6,3x
SOTETEL	8,8x	6,3x
Les 5 plus forts rendements de la semaine		
	Yield 2016	Yield 2017
ATELIER MEUBLE INT	12,5%	12,5%
ARTES	8,4%	9,7%
TAWASOL GP HOLDING	6,9%	8,3%
ATL	7,8%	8,1%
ATTIJARI LEASING	8,0%	8,0%
La balance des variations de la semaine		
Hausse	33	
Baisse	33	
Neutre	14	

Evolution du Tunindex depuis le début de l'année

+ 12,73%



Evolution des indices sectoriels	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
Sociétés financières	4 413,52	0,58%	15,30%
Banques	4 120,00	0,64%	17,21%
Assurances	9 394,68	0,51%	3,62%
Services financiers	5 319,00	-0,21%	0,20%
Services aux consommateurs	3 133,38	2,31%	-3,78%
Distribution	4 975,37	2,55%	-3,04%
Biens de consommation	5 869,65	2,01%	18,93%
Automobile et équipementiers	2 207,77	-0,14%	40,82%
Agro-alimentaire et boissons	6 938,07	2,38%	20,89%
Industries	1 325,24	0,06%	4,78%
Bâtiment et matériaux de construction	748,04	-0,78%	-3,74%
Matériaux de base	1 812,67	1,88%	-0,17%

Stock Guide

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés	P/E		Dividende 2017p		P/B	Participation étrangère	Recommandation
	24/11/2017	En MDT	Semaine 13/11/2017	Déb. de l'année	En mDT	2016	2017p	En DT	En %	2016		
ADWYA	5,20	107,1	-0,57%	-11,67%	77,6	39,2x	17,8x	0,240	4,62%	3,1x	3,10%	Acheter
AETECH	0,51	1,1	-8,92%	-43,33%	5,1			0,000		1,0x	9,40%	Vendre
AIR LIQUDE TSIE	93,60	136,6	-0,09%	-28,92%	0,2	20,8x	19,5x	5,200	5,56%	3,3x	59,20%	Conserver
ALKIMIA	46,28	90,1	22,17%	-0,04%	71,9		20,5x	1,500	3,24%	2,1x	0,10%	Alléger
AMEN BANK	24,59	651,2	-0,84%	6,36%	14 643,9	7,1x	6,4x	1,150	4,68%	0,9x	0,70%	Conserver
AMS	1,36	8,9	-2,15%	-27,65%	4,3			0,000		178,9x	0,60%	Vendre
ARTES	6,34	242,5	1,92%	-12,16%	272,2	8,2x	8,0x	0,600	9,46%	2,9x	14,60%	Acheter
ASSAD	9,40	112,8	-0,52%	56,62%	156,0	40,6x	16,6x	0,150	1,60%	3,1x	1,40%	Consolider
ASSURANCES SALIM	34,20	91,0	0,00%	-12,00%		17,8x	14,0x	1,050	3,07%	2,1x	0,00%	Conserver
ASTREE	33,47	200,8	0,00%	48,62%		14,6x	13,5x	2,200	6,57%	2,0x	30,20%	Conserver
ATB	4,26	426,0	2,89%	-1,53%	66,5	8,9x	6,0x	0,230	5,40%	0,8x	64,30%	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	2,66	12,3	5,97%	-34,04%	387,0	5,6x	6,2x	0,300	11,28%	1,5x	9,50%	Acheter
ATL	3,08	77,0	0,32%	10,29%	33,2	9,6x	7,6x	0,250	8,12%	1,1x	0,00%	Acheter
ATTIJARI BANK	36,29	1 442,5	0,58%	39,79%	786,0	13,8x	11,2x	2,100	5,79%	3,5x	59,00%	Acheter
ATTIJARI LEASING	17,69	48,6	1,02%	14,65%	69,1	9,4x	8,2x	1,400	7,91%	1,2x	0,00%	Consolider
BEST LEASE	1,87	56,1	0,00%	12,50%		10,0x	9,4x	0,110	5,88%	1,2x	40,00%	Alléger
BH	19,00	904,4	-3,79%	30,89%	158,3	8,8x	7,6x	0,500	2,63%	1,7x	0,70%	Acheter
BIAT	115,50	1 963,5	1,40%	33,14%	943,9	10,2x	8,9x	4,100	3,55%	2,4x	0,90%	Acheter
BNA	12,32	394,2	0,16%	35,53%	914,4	2,6x	2,8x	0,000		0,5x	2,50%	Conserver
BT	7,98	1 436,4	1,65%	6,37%	1 037,7	14,6x	12,0x	0,360	4,51%	2,2x	36,50%	Consolider
BTE (ADP)	14,40	14,4	-0,75%	-7,09%	0,3	7,7x		0,000		0,1x	0,60%	Alléger
CARTHAGE CEMENT	2,29	394,2	-2,55%	11,16%	635,5			0,000		3,7x	6,10%	Alléger
CELLCOM	2,19	9,8	-3,52%	-63,80%	4,6	14,0x	7,5x	0,100	4,57%	0,7x	3,10%	Conserver
CEREALIS	3,63	17,7	1,39%	-27,75%	83,2	12,8x	10,4x	0,130	3,58%	1,3x	3,10%	Consolider
CIL	16,38	81,9	-0,12%	14,86%	6,2	9,2x	8,6x	0,860	5,25%	1,3x	0,30%	Consolider
CIMENTS DE BIZERTE	2,30	101,3	0,43%	-34,47%	15,1			0,000		1,0x	0,20%	Consolider
CITY CARS	11,90	160,7	0,00%	-17,34%	8 764,8	11,2x	11,5x	0,950	7,98%	6,3x	0,40%	Acheter
DELICE HOLDING	17,28	948,8	3,47%	14,04%	101,9	25,7x	23,2x	0,480	2,78%	1,7x	9,50%	Acheter
ELBENE INDUSTRIE	3,70	37,0	0,00%	1,92%				0,000		4,7x	0,10%	Vendre
ELECTROSTAR	2,59	11,1	-4,77%	-17,25%	14,0			0,000		0,5x	0,00%	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	13,95	418,5	0,35%	1,38%	139,3	13,2x	13,0x	0,600	4,30%	4,7x	11,20%	Acheter
ESSOUKNA	3,65	18,4	1,95%	1,03%	31,2	12,1x	6,8x	0,250	6,85%	0,6x	0,10%	Vendre
EURO-CYCLES	27,89	225,9	-1,27%	-28,29%	303,1	15,8x	14,2x	1,450	5,20%	9,2x	32,80%	Acheter
GIF-FILTER	1,56	16,5	0,00%	-10,85%	39,4			0,000		1,5x	0,00%	Alléger
HANNIBAL LEASE	8,40	67,5	-0,59%	9,39%	29,6	9,0x	8,4x	0,550	6,55%	1,3x	18,00%	Conserver
HEXABYTE	5,00	10,4	-1,57%	24,41%	13,3	10,3x	8,7x	0,320	6,40%	1,3x	1,10%	Alléger
ICF	29,69	62,3	4,83%	37,62%	23,1	ns	10,2x	1,300	4,38%	0,9x	27,00%	Conserver
LAND OR	8,14	39,5	1,75%	-13,57%	13,9	13,5x	9,9x	0,200	2,46%	2,5x	5,80%	Conserver
MAGASIN GENERAL	36,05	413,9	6,68%	46,95%	365,8	71,4x	55,2x	0,600	1,66%	6,6x	10,00%	Consolider
MODERN LEASING	3,88	27,2	2,64%	8,57%	2,9	11,3x	10,9x	0,300	7,73%	0,7x	1,10%	Alléger
MONOPRIX	10,14	202,5	1,60%	3,78%	186,3	ns	48,7x	0,400	3,94%	3,5x	0,00%	Acheter
MPBS	3,04	20,6	4,82%	4,74%	74,9	12,9x	10,3x	0,200	6,58%	0,8x	0,00%	Conserver
NEW BODY LINE	4,69	19,9	-1,05%	-19,33%	23,4	14,1x	14,2x	0,370	7,89%	1,9x	0,00%	Acheter
OFFICEPLAST	1,96	15,3	-2,00%	-48,00%	17,4	15,3x	10,9x	0,060	3,06%	1,0x	8,30%	Conserver
ONE TECH HOLDING	12,40	664,6	2,05%	48,94%	406,7	24,7x	19,3x	0,270	2,18%	3,4x	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	9,79	1 762,2	-1,60%	46,36%	703,3	19,4x	17,7x	0,280	2,86%	5,2x	0,60%	Acheter
SAH	16,11	801,9	1,32%	34,78%	2 250,5	24,2x	23,4x	0,310	1,92%	5,2x	19,90%	Acheter
SANIMED	3,55	44,0	6,60%	-20,72%	6,8	16,3x	15,7x	0,160	4,51%	2,8x	2,10%	Acheter
SERVICOM	4,03	23,9	-18,08%	-58,79%	334,4	12,6x	7,7x	0,000		1,2x	11,30%	Conserver
SFBT	20,00	2 640,0	3,09%	19,55%	866,1	19,3x	17,6x	0,680	3,40%	6,9x	63,40%	Acheter
SIAME	2,12	29,8	-0,93%	-8,75%	6,9	24,0x	10,3x	0,120	5,66%	1,4x	0,40%	Alléger
SIMPAR	39,84	43,8	-0,12%	-7,10%	23,4	12,9x	9,5x	1,500	3,77%	1,1x	0,10%	Conserver
SIPHAT	7,30	13,1	-2,01%	3,54%	0,4			0,000		0,9x	0,80%	Alléger
SITS	1,87	29,2	2,74%	-8,33%	94,4	24,3x	11,2x	0,100	5,35%	0,7x	30,60%	Consolider
SOMOCER	1,13	45,9	1,80%	-22,06%	67,7		23,0x	0,060	5,31%	0,6x	1,90%	Acheter
SOPAT	0,78	17,1	2,63%	-37,09%	4,7			0,000		-5,9x	0,20%	Consolider
SOTEMAIL	1,34	35,1	9,83%	-42,24%	7,9			0,065	4,85%	1,3x	0,00%	Conserver
SOTETEL	2,77	12,8	-1,07%	9,92%	18,2	8,9x	6,4x	0,000		0,8x	7,90%	Vendre
SOTIPAPIER	3,40	81,4	-1,73%	-13,01%	24,9	12,4x	10,3x	0,200	5,88%	2,4x	1,80%	Conserver
SOTRAPIL	9,43	38,0	1,39%	11,17%	28,0	9,6x	10,6x	0,500	5,30%	1,2x	1,20%	Consolider
SOTUMAG	2,10	25,2	-0,47%	13,40%	102,7	10,0x	14,0x	0,100	4,76%	1,3x	0,00%	Consolider
SOTUVER	4,71	118,1	4,66%	33,77%	256,2	19,0x	13,4x	0,230	4,88%	3,0x	0,10%	Acheter
SPDIT - SICAF	8,20	229,6	0,00%	-1,12%	0,3	14,3x	13,7x	0,530	6,46%	5,9x	0,00%	Consolider
STAR	119,00	274,6	0,84%	1,41%	132,1	17,7x	9,4x	3,500	2,94%	0,9x	41,70%	Consolider
STB	3,80	590,4	-3,55%	-2,56%	49,9	69,0x	54,7x	0,000		0,8x	1,30%	Conserver
STEQ	9,38	13,1	14,25%	-14,33%	0,3			0,000		0,9x	0,00%	Vendre
STIP	1,01	4,2	9,78%	-46,84%	0,1			0,000		0,0x	0,00%	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,37	40,0	5,71%	-31,48%	65,8	ns	18,2x	0,030	8,11%	0,4x	0,10%	Conserver
TELNET HOLDING	6,04	66,6	2,54%	74,78%	462,1	22,7x	10,1x	0,250	4,14%	5,6x	0,40%	Acheter
TPR	2,94	147,0	0,34%	10,95%	130,4	15,8x	12,0x	0,210	7,14%	1,6x	3,70%	Acheter
TUNINVEST-SICAR	8,01	7,7	-5,43%	-19,09%	0,0	11,1x	11,1x	0,500	6,24%	1,2x	0,00%	Conserver
TUNIS RE	7,54	150,8	0,39%	-11,18%	89,8	11,6x	10,5x	0,500	6,63%	0,8x	0,10%	Consolider
TUNISAIR	0,48	51,0	-4,00%	-21,31%	19,6			0,000		0,8x	7,30%	Vendre
TUNISIE LEASING	14,25	128,3	-1,04%	-16,93%	36,0	10,2x	8,2x	1,000	7,02%	1,0x	4,60%	Consolider
UADH	2,95	109,0	1,72%	-37,11%	681,9		7,2x	0,150	5,08%	1,4x	6,50%	Consolider
UBCI	21,40	428,0	-2,72%	-11,95%	4,6	13,5x	11,3x	1,100	5,14%	1,5x	50,20%	Conserver
UIB	22,39	729,0	0,62%	24,94%	621,6	10,2x	9,1x	0,600	2,68%	2,1x	52,40%	Consolider
UNIMED	7,40	236,8	-1,33%	-16,58%	53,1	16,6x	15,7x	0,350	4,73%	3,4x	18,70%	Acheter
WIFACK INT BANK	6,82	204,6	-0,87%	-10,26%	0,7	38,6x	30,1x	0,000		1,2x	33,60%	Alléger

Informations économiques :

TAWASOL GP HOLDING : La société TGH tiendra une communication financière le jeudi 30 novembre prochain et portera sur l'activité de la société Palma, filiale de TGH, au 30 juin 2017 et les perspectives de 2018.

SAH : La société BLAKENEY LLP qui détenait 4,60% du capital de la Société des Articles Hygiéniques a annoncé avoir franchi à la hausse le seuil de 5% dans le capital de ladite société et ce, après avoir acquis durant la séance du 15 novembre en Bourse 200.000 actions et droits de vote SAH pour un montant de 3,3 MDT.

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

ASSAD	30,6%
ATB	2,4%
ATTIJARI	7,7%
BH	-11,5%
BIAT	11,0%
OTH	24,6%
SAH	13,0%
SFBT	2,6%
SOTUVER	12,2%
TPR	1,9%
Portefeuille AFC	9,4%
TUNINDEX	2,7%

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

P Global AFC :	22,77%
Tunindex Year-To-Date :	12,73%

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.