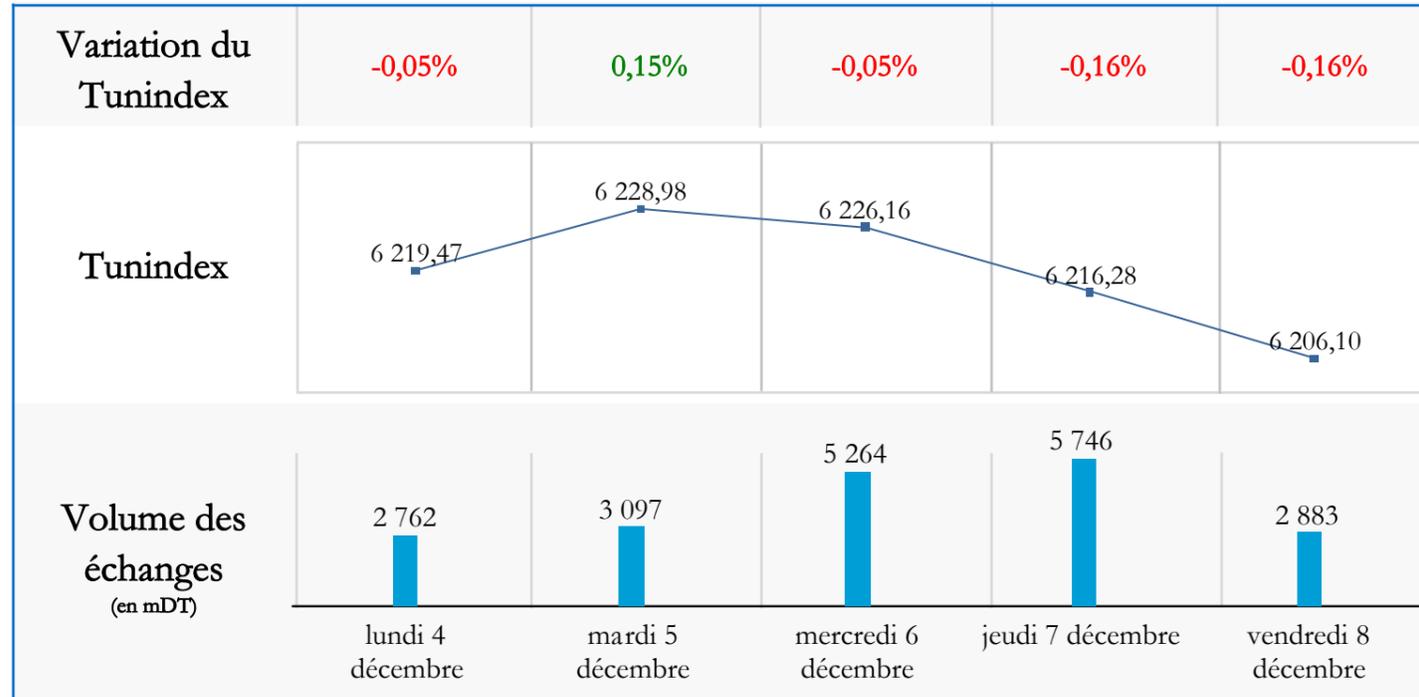


	Valeur clôture	Variation Hebdo.	Plus haut de l'année	Plus bas de l'année	Indicateurs boursiers de l'année							
					P/E		Yield		P/B		Pay Out	
Tunindex	6 206,10	-0,26%	6 382,25	5 454,48	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p
Tunindex20	2 805,93	-0,22%	2 838,57	2 320,98	18,6x	16,1x	3,3%	3,6%	2,0x	1,9x	53,4%	48,7%



Les 5 plus fortes hausses de la semaine		
	Var.Hebdo.	Cours
SITS	23,92%	2,59
BTE (ADP)	14,11%	16,42
SOPAT	8,22%	0,79
OFFICEPLAST	7,94%	2,04
SIMPAR	7,90%	43,70
Les 5 plus fortes baisses de la semaine		
	Var.Hebdo.	Cours
SIPHAT	-15,86%	5,94
SERVICOM	-14,29%	3,18
TUNINVEST-SICAR	-7,65%	7,00
BH	-6,75%	17,68
ATELIER MEUBLE INT	-6,54%	2,43
Les 5 plus gros volumes de la semaine		
	Vol (en mDT)	Var.Hebdo.
BH	2 955,2	-6,75%
SAH	1 709,0	1,05%
CARTHAGE CEMENT	1 557,1	0,42%
BIAT	1 308,6	0,03%
SFBT	1 206,1	-0,50%
Les 5 plus faibles P/E de la semaine		
	P/E 2016	P/E 2017e
BNA	2,6x	2,8x
ATELIER MEUBLE INT	5,1x	5,6x
ATB	8,6x	5,8x
AMEN BANK	7,1x	6,4x
SOTETEL	8,9x	6,4x
Les 5 plus forts rendements de la semaine		
	Yield 2016	Yield 2017
ATELIER MEUBLE INT	12,3%	12,3%
ARTES	8,4%	9,7%
ATL	8,0%	8,3%
CITY CARS	8,0%	8,3%
MODERN LEASING	8,0%	8,0%
La balance des variations de la semaine		
Hausse	27	
Baisse	39	
Neutre	14	

### PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :

La Bourse de Tunis a clôturé la semaine légèrement dans le rouge avec un TUNINDEX qui recule de 0,26% à 6 206,10 points. L'indice porte sa performance annuelle à 13,07%.

Le total des capitaux traités sur la semaine est de 19,75 MDT soit un volume d'échange quotidien moyen de 3,95 MDT. BH a été le titre le plus échangé de la semaine avec des flux de 2,96 MDT et termine en baisse de 6,75% à 17,68 DT.

Du côté des plus fortes hausses, SITS s'est accru de 23,92% à 2,59 DT. BTE et SOPAT suivent en réalisant un gain respectif de 14,11% et 8,22% à 16,42 DT et 0,79 DT.

A contrario, SIPHAT clôture la semaine à 5,94 DT accusant une perte de 15,86%. SERVICOM se replie de 14,29% à 3,18 DT. Depuis début 2017, le titre a perdu plus de 67% de sa valeur. TUNINVEST-SICAR se déleste de 7,65% à 7,00 DT.

### Evolution du Tunindex depuis le début de l'année + 13,07%



Evolution des indices sectoriels	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
<b>Sociétés financières</b>	4 418,54	-0,51%	15,43%
Banques	4 128,13	-0,52%	17,44%
Assurances	9 198,80	-0,87%	1,46%
Services financiers	5 336,85	-0,23%	0,54%
<b>Services aux consommateurs</b>	3 225,23	0,16%	-0,96%
Distribution	5 140,13	0,36%	0,17%
<b>Biens de consommation</b>	5 836,64	-0,35%	18,26%
Automobile et équipementiers	2 200,28	-0,27%	40,34%
Agro-alimentaire et boissons	6 879,21	-0,46%	19,87%
<b>Industries</b>	1 371,50	1,93%	8,44%
Bâtiment et matériaux de construction	776,94	1,70%	-0,03%
<b>Matériaux de base</b>	1 787,51	-1,75%	-1,55%

**Stock Guide**

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés	P/E		Dividende 2017p		P/B	Participation étrangère	Recommandation
	08/12/2017	En MDT	Semaine 27/11/2017	Déb. de l'année	En mDT	2016	2017p	En DT	En %	2016		
ADWYA	5,18	106,7	-0,38%	-12,01%	170,1	39,1x	17,8x	0,240	4,63%	3,1x	3,10%	Acheter
AETECH	0,50	1,1	2,04%	-44,44%	3,7			0,000		1,0x	9,40%	Vendre
AIR LIQUIDE TSIE	91,00	132,8	-2,15%	-30,82%	12,4	20,3x	19,0x	5,200	5,71%	3,2x	59,20%	Conserv
ALKIMIA	46,08	89,7	-1,74%	-0,47%	1,2		20,4x	1,500	3,26%	2,0x	0,10%	Alléger
AMEN BANK	24,59	651,2	0,36%	6,36%	291,2	7,1x	6,4x	1,150	4,68%	0,9x	0,70%	Conserv
AMS	1,24	8,2	-2,36%	-34,04%	3,0			0,000		163,1x	0,60%	Vendre
ARTES	6,19	236,8	0,65%	-14,08%	167,3	8,1x	7,8x	0,600	9,69%	2,8x	14,60%	Acheter
ASSAD	9,40	112,8	-0,31%	56,62%	87,5	40,6x	16,6x	0,150	1,60%	3,1x	1,40%	Consolider
ASSURANCES SALIM	34,00	90,4	0,00%	-12,50%		17,7x	13,9x	1,050	3,09%	2,1x	0,00%	Conserv
ASTREE	33,47	200,8	0,00%	48,62%		14,6x	13,5x	2,200	6,57%	2,0x	30,20%	Conserv
ATB	4,16	416,0	0,48%	-3,72%	39,0	8,7x	5,8x	0,230	5,53%	0,8x	64,30%	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	2,43	11,3	-6,53%	-39,16%	106,2	5,1x	5,6x	0,300	12,35%	1,4x	9,50%	Acheter
ATL	3,10	77,5	0,00%	10,96%	31,7	9,7x	7,7x	0,250	8,06%	1,1x	0,00%	Acheter
ATTIJARI BANK	36,25	1 440,9	0,13%	39,64%	714,6	13,8x	11,2x	2,100	5,79%	3,5x	59,00%	Acheter
ATTIJARI LEASING	17,80	49,0	0,56%	15,37%	57,2	9,4x	8,3x	1,400	7,87%	1,3x	0,00%	Consolider
BEST LEASE	1,90	57,0	0,00%	14,20%		10,2x	9,5x	0,110	5,79%	1,2x	40,00%	Alléger
BH	17,68	841,6	-6,75%	20,82%	2 955,2	8,2x	7,0x	0,500	2,83%	1,6x	0,70%	Acheter
BIAT	120,00	2 040,0	0,03%	38,16%	1 308,6	10,6x	9,3x	4,100	3,42%	2,5x	0,90%	Acheter
BNA	12,18	389,8	-0,08%	33,99%	1 007,3	2,6x	2,8x	0,000		0,5x	2,50%	Conserv
BT	7,88	1 418,4	-1,50%	5,10%	250,6	14,4x	11,8x	0,360	4,57%	2,1x	36,50%	Consolider
BTE (ADP)	16,42	16,4	14,10%	5,93%	72,2	8,7x		0,000		0,1x	0,60%	Alléger
CARTHAGE CEMENT	2,37	408,0	0,42%	15,04%	1 557,1			0,000		3,8x	6,10%	Alléger
CELLCOM	2,08	9,3	-5,45%	-65,45%	7,0	13,3x	7,1x	0,100	4,81%	0,6x	3,10%	Conserv
CEREALIS	4,14	20,2	-0,95%	-17,89%	15,3	14,6x	11,9x	0,130	3,14%	1,5x	3,10%	Consolider
CIL	16,34	81,7	-0,06%	14,60%	70,7	9,2x	8,6x	0,860	5,26%	1,3x	0,30%	Consolider
CIMENTS DE BIZERTE	2,29	100,9	0,00%	-34,75%	4,9			0,000		1,0x	0,20%	Consolider
CITY CARS	11,45	154,6	0,00%	-20,24%	162,3	10,7x	11,0x	0,950	8,30%	6,0x	0,40%	Acheter
DELICE HOLDING	16,99	932,9	-2,30%	12,17%	81,4	25,3x	22,8x	0,480	2,83%	1,7x	9,50%	Acheter
ELBENE INDUSTRIE	3,69	36,9	-0,27%	1,65%	0,2			0,000		4,7x	0,10%	Vendre
ELECTROSTAR	2,82	12,1	4,44%	-9,90%	25,7			0,000		0,5x	0,00%	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	13,80	414,0	-0,71%	0,34%	97,5	13,1x	12,8x	0,600	4,35%	4,6x	11,20%	Acheter
ESSOUKNA	3,57	18,0	-0,55%	-1,03%	11,8	11,9x	6,7x	0,250	7,00%	0,5x	0,10%	Vendre
EURO-CYCLES	27,40	221,9	-3,14%	-29,49%	318,1	15,5x	14,0x	1,450	5,29%	9,0x	32,80%	Acheter
GIF-FILTER	1,53	16,2	0,00%	-12,57%	33,8			0,000		1,5x	0,00%	Alléger
HANNIBAL LEASE	8,38	67,3	0,00%	9,09%	7,7	9,0x	8,4x	0,550	6,56%	1,3x	18,00%	Conserv
HEXABYTE	5,15	10,7	1,98%	27,93%	12,4	10,6x	8,9x	0,320	6,21%	1,4x	1,10%	Alléger
ICF	29,47	61,9	-1,76%	36,63%	14,4	ns	10,1x	1,300	4,41%	0,9x	27,00%	Conserv
LAND OR	7,57	36,7	-4,29%	-19,48%	17,7	12,5x	9,2x	0,200	2,64%	2,3x	5,80%	Conserv
MAGASIN GENERAL	38,99	447,7	5,66%	58,74%	185,5	77,2x	59,7x	0,600	1,54%	7,1x	10,00%	Consolider
MODERN LEASING	3,76	26,3	-0,52%	5,45%	189,5	11,0x	10,5x	0,300	7,98%	0,7x	1,10%	Alléger
MONOPRIX	11,48	229,2	-3,28%	17,50%	276,0	ns	55,1x	0,400	3,48%	4,0x	0,00%	Acheter
MPBS	2,91	19,7	-3,00%	0,47%	25,1	12,3x	9,8x	0,200	6,87%	0,8x	0,00%	Conserv
NEW BODY LINE	4,70	20,0	-2,08%	-19,17%	37,1	14,2x	14,3x	0,370	7,87%	1,9x	0,00%	Acheter
OFFICEPLAST	2,04	15,9	7,93%	-45,93%	54,8	15,9x	11,4x	0,060	2,94%	1,0x	8,30%	Conserv
ONE TECH HOLDING	12,60	675,4	1,61%	51,29%	593,9	25,1x	19,6x	0,270	2,14%	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	9,87	1 776,6	1,75%	47,52%	703,3	19,6x	17,8x	0,280	2,84%	5,3x	0,60%	Acheter
SAH	16,37	814,9	1,04%	36,95%	1 709,0	24,5x	23,8x	0,310	1,89%	5,3x	19,90%	Acheter
SANIMED	3,50	43,4	1,44%	-21,82%	2,0	16,1x	15,5x	0,160	4,57%	2,8x	2,10%	Acheter
SERVICOM	3,18	18,9	-14,28%	-67,48%	459,3	9,9x		0,000		0,9x	11,30%	Alléger
SFBT	19,80	2 613,6	-0,50%	18,39%	1 206,1	19,1x	17,4x	0,680	3,43%	6,8x	63,40%	Acheter
SIAME	2,25	31,6	5,14%	-3,33%	60,8	25,5x	10,9x	0,120	5,33%	1,4x	0,40%	Alléger
SIMPAR	43,70	48,1	7,90%	1,57%	95,4	14,1x	10,5x	1,500	3,43%	1,2x	0,10%	Conserv
SIPHAT	5,94	10,7	-15,86%	-15,74%	3,0			0,000		0,7x	0,80%	Alléger
SITS	2,59	40,4	23,92%	26,96%	276,5	33,7x	15,5x	0,100	3,86%	1,0x	30,60%	Consolider
SOMOCER	1,12	45,5	0,00%	-22,75%	200,4		22,8x	0,060	5,36%	0,6x	1,90%	Acheter
SOPAT	0,79	22,0	8,21%	-36,29%	29,7			0,000		-7,6x	0,20%	Consolider
SOTEMAIL	1,59	41,7	7,43%	-31,46%	20,6			0,065	4,09%	1,5x	0,00%	Conserv
SOTETEL	2,79	12,9	-1,41%	10,71%	28,5	9,0x	6,5x	0,000		0,8x	7,90%	Vendre
SOTIPAPIER	3,25	77,8	-4,69%	-17,27%	300,3	11,8x	9,9x	0,200	6,15%	2,3x	1,80%	Conserv
SOTRAPIL	9,56	38,6	1,16%	12,61%	11,2	9,7x	10,7x	0,500	5,23%	1,2x	1,20%	Consolider
SOTUMAG	2,10	25,2	-0,94%	13,40%	119,9	10,0x	14,0x	0,100	4,76%	1,3x	0,00%	Consolider
SOTUVER	4,50	122,6	-4,05%	27,79%	486,6	19,8x	13,9x	0,230	5,11%	3,1x	0,10%	Acheter
SPDIT - SICAF	8,40	235,2	0,00%	1,12%	7,9	14,7x	14,0x	0,530	6,31%	6,0x	0,00%	Consolider
STAR	113,00	260,8	-2,58%	-3,58%	214,9	16,8x	8,9x	3,500	3,10%	0,8x	41,70%	Consolider
STB	3,70	574,9	-2,37%	-5,12%	80,6	67,2x	53,2x	0,000		0,8x	1,30%	Conserv
STEQ	9,00	12,6	0,00%	-17,80%				0,000		0,8x	0,00%	Vendre
STIP	1,09	4,6	0,00%	-42,63%				0,000		0,0x	0,00%	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,38	41,0	-2,56%	-29,62%	63,1	ns	18,7x	0,030	7,89%	0,4x	0,10%	Conserv
TELNET HOLDING	6,11	67,4	0,00%	76,75%	1 105,7	22,9x	10,2x	0,250	4,09%	5,6x	0,40%	Acheter
TPR	2,95	147,5	0,00%	11,30%	516,9	15,8x	12,0x	0,210	7,12%	1,6x	3,70%	Acheter
TUNINVEST-SICAR	7,00	6,8	-7,65%	-29,29%	3,6	9,7x	9,7x	0,500	7,14%	1,1x	0,00%	Conserv
TUNIS RE	7,65	153,0	1,32%	-9,89%	160,9	11,8x	10,7x	0,500	6,54%	0,8x	0,10%	Consolider
TUNISAIR	0,44	46,7	-6,38%	-27,86%	63,9			0,000		0,7x	7,30%	Vendre
TUNISIE LEASING	14,24	128,2	-0,34%	-16,99%	15,7	10,2x	8,2x	1,000	7,02%	1,0x	4,60%	Consolider
UADH	2,80	103,5	-3,44%	-40,16%	20,2		6,8x	0,150	5,36%	1,3x	6,50%	Consolider
UBCI	21,41	428,2	0,04%	-11,91%	2,7	13,6x	11,3x	1,100	5,14%	1,5x	50,20%	Conserv
UIB	22,60	735,9	0,89%	26,08%	621,9	10,3x	9,2x	0,600	2,65%	2,1x	52,40%	Consolider
UNIMED	7,74	247,7	4,59%	-12,86%	67,9	17,3x	16,4x	0,350	4,52%	3,5x	18,70%	Acheter
WIFACK INT BANK	6,90	207,0	1,17%	-9,21%	1,9	39,1x	30,4x	0,000		1,2x	33,60%	Alléger

### Informations économiques :

**ATL :** La compagnie Arab Tunisian Lease a obtenu le visa du Conseil du marché financier relatif à l'émission de l'emprunt obligataire « ATL 2017-2 » pour un montant de 30 MDT divisé en 300.000 obligations de 100 dinars de nominal. L'emprunt est réparti en trois catégories comme suit :

- ◆ Catégorie A : 5 ans au taux fixe de 7,65% ;
- ◆ Catégorie B : 5 ans au taux variable TMM +2,35% ;
- ◆ Catégorie C : 7 ans dont 2 ans de grâce au taux fixe de 7,95%.

Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes le 18/12/2017.

**TUNISIE LEASING :** La compagnie Tunisie Leasing tiendra une Assemblée Générale Extraordinaire le Mardi 12 décembre prochain afin d'approuver la décision de son Conseil d'administration portant sur un projet de fusion-absorption de Tunisie Factoring. L'Assemblée Générale Extraordinaire approuvera ainsi le projet d'absorption de Tunisie Factoring par Tunisie Leasing ainsi que les détails de l'opération (évaluation, rémunération..).

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

ASSAD	30,6%
ATB	0,0%
ATTIJARI	7,6%
BH	-18,4%
BIAT	15,3%
OTH	26,6%
SAH	14,8%
SFBT	1,5%
SOTUVER	7,4%
TPR	2,3%
Portefeuille AFC	8,8%
TUNINDEX	3,0%

### Performances du premier semestre :

Portefeuille de l'AFC (S1) : 12,17%

Tunindex : 9,73%

### Performances depuis début 2017 :

Portefeuilles cumulés de l'AFC (S1 & S2) : 22,01%

Tunindex : 13,07%

**Férid Ben Brahim** Directeur Général

**Mehdi Dhifallah** Responsable études et recherches

**Jihen Ellouze Khlif** Analyste financier

**Boubaker Rekik** Analyste financier

## Définition des recommandations

### RECOMMANDATION

<b>Acheter</b>	Passer à l'achat.
<b>Consolider</b>	Il existe un potentiel d'appréciation de la valeur.
<b>Conserver</b>	Les investisseurs qui en possèdent n'ont pas intérêt à la vendre.
<b>Alléger</b>	Prendre ses bénéfices pour ceux qui possèdent le titre.
<b>Vendre</b>	Passer à la vente

## Syllabus

### RATIOS BOURSIERS

<b>Div Yield</b>	Dividend yield (le rendement en dividende), est le dividende par action rapporté au prix de l'action, exprimé en pourcentage.
<b>P/E</b>	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).
<b>P/B</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

<b>Bêta</b>	Le Beta ( $\beta$ ) est un coefficient de corrélation entre un titre et un indice. Il mesure la sensibilité de ce titre par rapport à cet indice.
<b>Volatilité</b>	La volatilité mesure les amplitudes des variations du cours d'un actif financier.

### INDICATEURS FINANCIERS

<b>BPA</b>	Le Bénéfice par action, est le bénéfice divisé par le nombre d'actions en circulation.
<b>BFR</b>	Le besoin en fonds de roulement (BFR) désigne le besoin en trésorerie rendu nécessaire du fait de l'activité d'une entreprise.
<b>CA</b>	Le chiffre d'affaires, représente le total des ventes de biens ou de services facturées sur un exercice.
<b>Coef. d'Exp.</b>	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.
<b>DPA</b>	Le dividende par action.
<b>EBIT</b>	Earnings before interest and taxes, est le résultat avant intérêts et impôts. (Résultat d'exploitation)
<b>EBITDA</b>	Earnings before interest and taxes dépréciation and amortization, est le résultat avant intérêts, impôts, provisions et amortissements. (Excédent brut d'exploitation)
<b>GEARING</b>	Le gearing (le levier financier), désigne le ratio d'endettement d'une société. C'est le rapport des dettes nettes rapportées aux capitaux propres.
<b>Pay Out</b>	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.
<b>PNB</b>	Le produit net bancaire. désigne la valeur ajoutée créée par l'activité de la banque.
<b>ROE</b>	Le return on equity (ROE), est le rapport entre le résultat net et les fonds propres.
<b>TCC</b>	Le taux des créances classées, est le rapport entre les créances douteuses et litigieuses et le total des engagements de l'établissement de crédit.
<b>TCCC</b>	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.