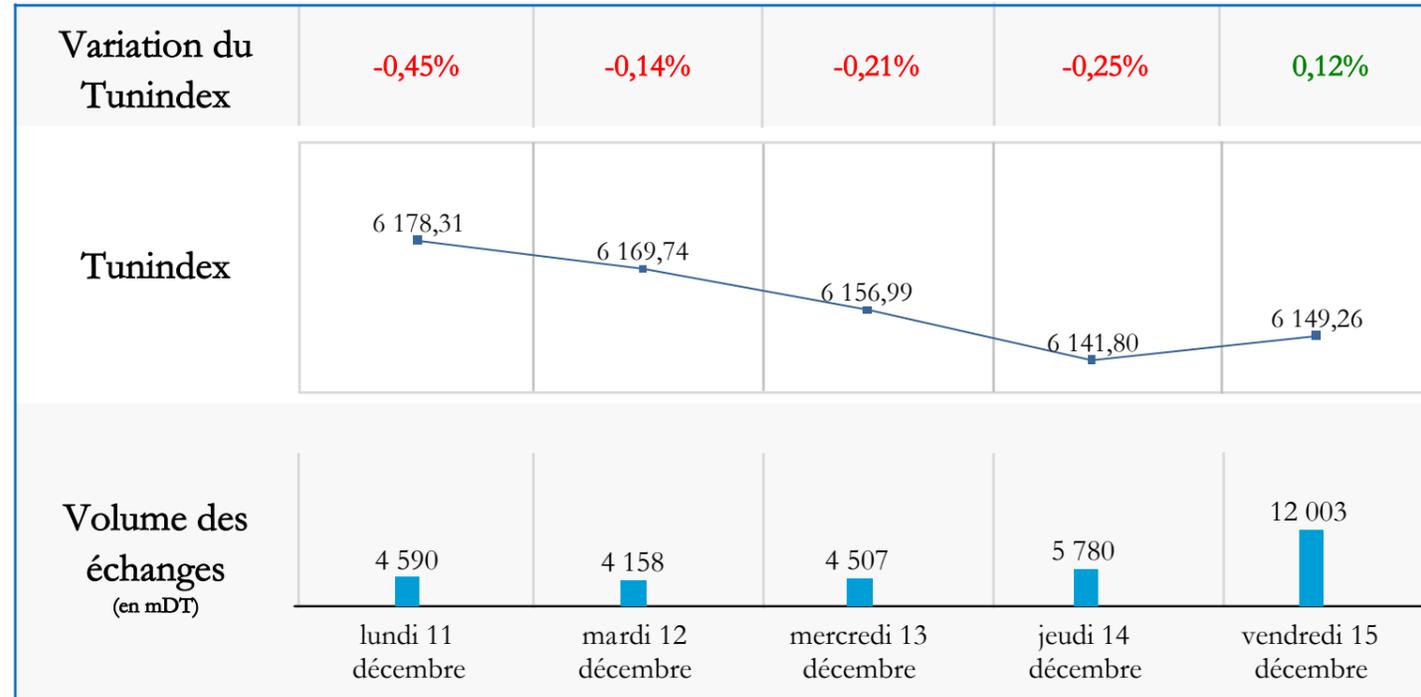


	Valeur clôture	Variation Hebdo.	Plus haut de l'année	Plus bas de l'année	Indicateurs boursiers de l'année							
					P/E		Yield		P/B		Pay Out	
Tunindex	6 149,26	<b>-0,92%</b>	6 382,25	5 454,48	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p
Tunindex20	2 775,58	<b>-1,08%</b>	2 838,57	2 320,98	18,5x	16,0x	3,3%	3,7%	2,0x	1,8x	53,4%	48,7%



**Les 5 plus fortes hausses de la semaine**

	Var.Hebdo.	Cours
OFFICEPLAST	15,69%	2,36
SANIMED	14,57%	4,01
SOTEMAIL	14,47%	1,82
ELECTROSTAR	7,45%	3,03
SOTUVER	5,56%	4,75

**Les 5 plus fortes baisses de la semaine**

	Var.Hebdo.	Cours
SERVICOM	-11,95%	2,80
CITY CARS	-8,82%	10,44
UADH	-8,57%	2,56
AETECH	-8,00%	0,46
SITS	-6,95%	2,41

**Les 5 plus gros volumes de la semaine**

	Vol (en mDT)	Var.Hebdo.
BT	6 525,8	0,25%
SFBT	3 030,4	-1,77%
POULINA GP HOLDING	1 862,4	0,10%
BH	1 570,7	-0,96%
SITS	1 468,0	-6,95%

**Les 5 plus faibles P/E de la semaine**

	P/E 2016	P/E 2017e
BNA	2,6x	2,7x
ATELIER MEUBLE INT	5,0x	5,5x
ATB	8,6x	5,8x
AMEN BANK	6,9x	6,2x
SOTETEL	8,8x	6,3x

**Les 5 plus forts rendements de la semaine**

	Yield 2016	Yield 2017
ATELIER MEUBLE INT	12,6%	12,6%
ARTES	9,1%	10,5%
CITY CARS	9,0%	9,3%
ATL	7,9%	8,3%
MODERN LEASING	8,2%	8,2%

**La balance des variations de la semaine**

Hausse	32
Baisse	39
Neutre	9

**PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :**

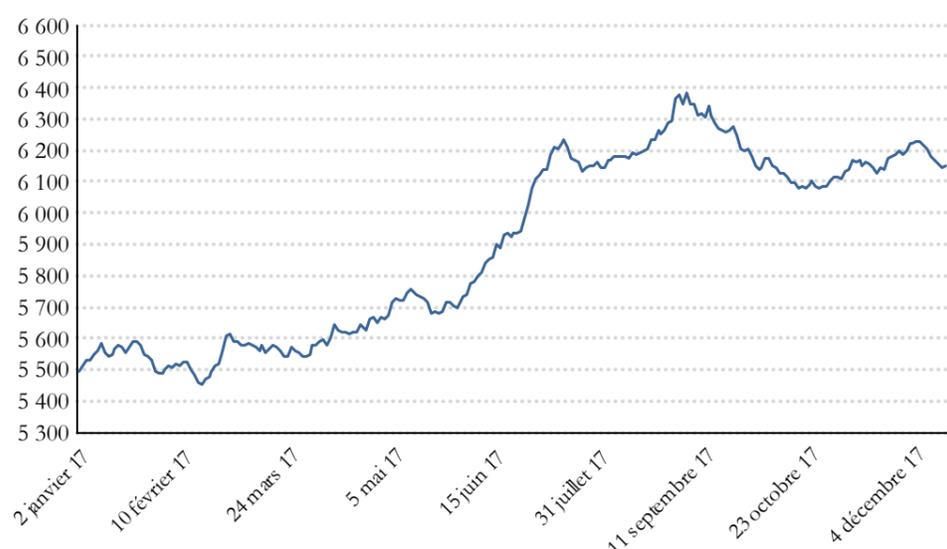
La Bourse de Tunis a clôturé la semaine dans le rouge avec un TUNINDEX qui recule de 0,92% à 6 149,26 points. L'indice porte sa performance annuelle à 12,03%.

Le total des capitaux traités sur la semaine est de 31,04 MDT soit un volume d'échange quotidien moyen de 6,20 MDT. La BT a été la valeur la plus échangée de la semaine avec des flux de 6,53 MDT et termine en hausse de 0,25% à 7,90 DT.

Du côté des plus fortes hausses, OFFICEPLAST s'est accru de 15,69% à 2,36 DT. SANIMED et SOTEMAIL suivent en réalisant un gain respectif de 14,57% et 14,47% à 4,01 DT et 1,82 DT.

Du côté des baisses, SERVICOM clôture la semaine à 2,80 DT accusant une perte de 11,95%. Le secteur de la distribution automobile a été attaqué cette semaine avec CITY CARS qui se replie de 8,82% à 10,44 DT et UADH qui se déleste de 8,57% à 2,56 DT.

**Evolution du Tunindex depuis le début de l'année** **+ 12,03%**



Evolution des indices sectoriels	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
<b>Sociétés financières</b>	4 397,79	<b>-0,47%</b>	<b>14,88%</b>
Banques	4 107,83	-0,49%	16,86%
Assurances	9 151,18	-0,52%	0,93%
Services financiers	5 329,13	-0,14%	0,39%
<b>Services aux consommateurs</b>	3 129,55	<b>-2,97%</b>	<b>-3,90%</b>
Distribution	4 976,03	-3,19%	-3,03%
<b>Biens de consommation</b>	5 754,10	<b>-1,41%</b>	<b>16,59%</b>
Automobile et équipementiers	2 126,99	-3,33%	35,67%
Agro-alimentaire et boissons	6 768,11	-1,62%	17,93%
<b>Industries</b>	1 373,32	<b>0,13%</b>	<b>8,58%</b>
Bâtiment et matériaux de construction	773,39	-0,46%	-0,48%
<b>Matériaux de base</b>	1 759,77	<b>-1,55%</b>	<b>-3,08%</b>

**Stock Guide**

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés	P/E		Dividende 2017p		P/B	Participation étrangère	Recommandation
	15/12/2017	En MDT	Semaine 04/12/2017	Déb. de l'année	En mDT	2016	2017p	En DT	En %	2016		
ADWYA	5,16	106,3	-0,38%	-12,35%	111,7	38,9x	17,7x	0,240	4,65%	3,1x	3,10%	Acheter
AETECH	0,46	1,0	-8,00%	-48,88%	2,6			0,000		0,9x	9,20%	Vendre
AIR LIQUIDE TSIE	90,98	132,7	-0,02%	-30,84%	1,3	20,3x	19,0x	5,200	5,72%	3,2x	59,20%	Conserver
ALKIMIA	46,35	90,3	0,58%	0,10%	4,8		20,5x	1,500	3,24%	2,1x	0,10%	Alléger
AMEN BANK	24,00	635,5	-2,39%	3,92%	181,7	6,9x	6,2x	1,150	4,79%	0,9x	0,70%	Conserver
AMS	1,21	8,0	-2,41%	-35,63%	5,0			0,000		159,2x	0,60%	Vendre
ARTES	6,03	230,6	-2,58%	-16,13%	1 235,9	7,8x	6,9x	0,600	9,95%	2,8x	14,70%	Acheter
ASSAD	9,05	108,6	-3,72%	50,82%	19,4	39,1x	16,0x	0,150	1,66%	3,0x	1,40%	Consolider
ASSURANCES SALIM	33,50	89,1	-1,47%	-13,75%	0,3	17,5x	13,7x	1,050	3,13%	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	4,20	420,0	0,96%	-2,85%	79,6	8,8x	5,9x	0,230	5,48%	0,8x	64,30%	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	2,50	11,6	2,88%	-37,60%	49,2	5,3x	5,8x	0,300	12,00%	1,4x	9,50%	Acheter
ATL	3,09	77,3	-0,32%	10,63%	43,9	9,7x	7,6x	0,250	8,09%	1,1x	0,00%	Acheter
ATTIJARI BANK	35,90	1 427,0	-0,96%	38,37%	547,3	13,6x	11,1x	2,100	5,85%	3,5x	59,00%	Acheter
ATTIJARI LEASING	17,97	49,4	0,95%	16,49%	91,6	9,5x	8,4x	1,400	7,79%	1,3x	0,00%	Consolider
BEST LEASE	1,90	57,0	0,00%	14,20%	25,0	10,2x	9,5x	0,110	5,79%	1,2x	40,00%	Alléger
BH	17,51	833,5	-0,96%	19,53%	1 570,7	8,1x	7,0x	0,500	2,86%	1,5x	0,70%	Acheter
BIAT	119,00	2 023,0	-0,83%	37,04%	663,4	10,5x	9,2x	4,100	3,45%	2,4x	0,90%	Acheter
BNA	12,10	387,2	-0,65%	33,11%	1 337,4	2,6x	2,8x	0,000		0,5x	2,50%	Conserver
BT	7,90	1 422,0	0,25%	5,35%	6 525,8	14,4x	11,9x	0,360	4,56%	2,1x	36,50%	Consolider
BTE (ADP)	16,89	16,9	2,86%	8,96%	11,7	9,0x		0,000		0,1x	0,60%	Alléger
CARTHAGE CEMENT	2,35	404,5	-0,84%	14,07%	1 345,5			0,000		3,8x	6,10%	Alléger
CELLCOM	2,06	9,2	-0,96%	-65,75%	0,6	13,1x	7,1x	0,100	4,85%	0,6x	3,10%	Conserver
CEREALIS	3,90	19,1	-5,79%	-22,53%	1 205,9	13,7x	11,2x	0,130	3,33%	1,4x	3,10%	Consolider
CIL	16,30	81,5	-0,24%	14,33%	96,9	9,2x	8,6x	0,860	5,28%	1,3x	0,30%	Consolider
CIMENTS DE BIZERTE	2,35	103,5	2,62%	-33,04%	30,7			0,000		1,0x	0,20%	Consolider
CITY CARS	10,44	140,9	-8,82%	-26,75%	260,0	9,8x	10,1x	0,950	9,10%	5,5x	0,40%	Acheter
DELICE HOLDING	16,55	908,7	-2,58%	9,34%	353,2	24,6x	22,2x	0,480	2,90%	1,6x	9,50%	Acheter
ELBENE INDUSTRIE	3,69	36,9	0,00%	1,65%				0,000		4,7x	0,10%	Vendre
ELECTROSTAR	3,03	13,0	7,44%	-3,19%	90,4			0,000		0,6x	0,00%	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	13,00	390,0	-5,79%	-5,20%	192,9	12,3x	12,1x	0,600	4,62%	4,4x	11,20%	Acheter
ESSOUKNA	3,49	17,6	-2,24%	-3,11%	59,5	11,6x	6,5x	0,250	7,16%	0,5x	0,10%	Vendre
EURO-CYCLES	26,00	210,6	-5,10%	-32,92%	371,1	14,7x	13,2x	1,450	5,58%	8,5x	32,80%	Acheter
GIF-FILTER	1,52	16,1	-0,65%	-13,14%	15,0			0,000		1,4x	0,00%	Alléger
HANNIBAL LEASE	8,15	65,5	-2,74%	5,61%	56,9	8,7x	8,2x	0,550	6,75%	1,3x	18,00%	Conserver
HEXABYTE	5,15	10,7	0,00%	27,93%	12,3	10,6x	8,9x	0,320	6,21%	1,4x	1,10%	Alléger
ICF	28,14	59,1	-4,51%	30,67%	11,2	ns	9,7x	1,300	4,62%	0,9x	27,00%	Conserver
LAND OR	7,53	36,5	-0,52%	-19,89%	5,4	12,5x	9,2x	0,200	2,66%	2,3x	5,80%	Conserver
MAGASIN GENERAL	38,25	439,2	-1,89%	55,77%	569,0	75,7x	58,6x	0,600	1,57%	7,0x	10,00%	Consolider
MODERN LEASING	3,68	25,8	-2,12%	3,37%	31,6	10,7x	10,3x	0,300	8,15%	0,6x	1,00%	Alléger
MONOPRIX	11,60	231,6	1,04%	18,73%	369,3	ns	55,7x	0,400	3,45%	4,0x	0,00%	Acheter
MPBS	3,00	20,3	3,09%	3,43%	242,4	12,7x	10,1x	0,200	6,67%	0,8x	0,00%	Conserver
NEW BODY LINE	4,65	19,8	-1,06%	-19,97%	59,4	14,0x	14,1x	0,370	7,96%	1,9x	0,00%	Acheter
OFFICEPLAST	2,36	18,4	15,68%	-37,67%	380,0	18,4x	13,2x	0,060	2,54%	1,2x	8,30%	Conserver
ONE TECH HOLDING	12,70	680,7	0,79%	52,47%	392,5	25,3x	19,7x	0,270	2,13%	3,5x	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	9,88	1 778,4	0,10%	47,67%	1 862,4	19,6x	17,9x	0,280	2,83%	5,3x	0,60%	Acheter
SAH	15,35	818,7	-6,23%	28,42%	459,5	24,7x	23,9x	0,310	2,02%	5,4x	19,90%	Acheter
SANIMED	4,01	49,7	14,57%	-10,63%	21,6	18,4x	17,8x	0,160	3,99%	3,2x	2,10%	Acheter
SERVICOM	2,80	16,6	-11,94%	-71,37%	371,5	8,7x		0,000		0,8x	11,30%	Alléger
SFBT	19,45	2 567,4	-1,76%	16,36%	3 030,4	18,8x	17,1x	0,680	3,50%	6,7x	63,40%	Acheter
SIAME	2,24	31,4	-0,44%	-3,74%	129,1	25,4x	10,8x	0,120	5,36%	1,4x	0,40%	Alléger
SIMPAR	41,45	45,6	-5,14%	-3,48%	23,2	13,4x	9,9x	1,500	3,62%	1,1x	0,10%	Conserver
SIPHAT	5,95	10,7	0,16%	-15,60%	14,0			0,000		0,7x	0,80%	Alléger
SITS	2,41	37,6	-6,94%	18,13%	1 468,0	31,3x	14,5x	0,100	4,15%	0,9x	30,60%	Consolider
SOMOCER	1,10	44,7	-1,78%	-24,13%	341,0		22,4x	0,060	5,45%	0,6x	1,90%	Acheter
SOPAT	0,76	21,2	-3,79%	-38,70%	20,4			0,000		-7,3x	0,20%	Consolider
SOTEMAIL	1,82	47,7	14,46%	-21,55%	38,3			0,065	3,57%	1,7x	0,00%	Conserver
SOTETEL	2,75	12,8	-1,43%	9,12%	59,2	8,9x	6,4x	0,000		0,8x	7,90%	Vendre
SOTIPAPIER	3,10	74,2	-4,61%	-21,53%	51,8	11,3x	9,4x	0,200	6,45%	2,2x	1,80%	Conserver
SOTRAPIL	9,50	38,3	-0,62%	11,95%	45,9	9,6x	10,6x	0,500	5,26%	1,2x	1,20%	Consolider
SOTUMAG	2,06	24,7	-1,90%	11,34%	226,0	9,8x	13,7x	0,100	4,85%	1,3x	0,00%	Consolider
SOTUVER	4,75	129,5	5,55%	34,90%	1 349,7	20,9x	14,7x	0,230	4,84%	3,3x	0,00%	Acheter
SPDIT - SICAF	8,40	235,2	0,00%	1,12%	2,2	14,7x	14,0x	0,530	6,31%	6,0x	0,00%	Consolider
STAR	109,00	251,5	-3,53%	-6,91%	212,9	16,2x	8,6x	3,500	3,21%	0,8x	41,70%	Consolider
STB	3,69	573,3	-0,27%	-5,38%	49,1	67,0x	53,1x	0,000		0,8x	1,30%	Conserver
STEQ	8,73	12,2	-3,00%	-20,27%				0,000		0,8x	0,00%	Vendre
STIP	1,09	4,6	0,00%	-42,63%	0,1			0,000		0,0x	0,00%	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,37	40,0	-2,63%	-31,48%	13,6	ns	18,2x	0,030	8,11%	0,4x	0,10%	Conserver
TELNET HOLDING	5,93	65,4	-2,94%	71,70%	535,1	22,2x	9,9x	0,250	4,22%	5,5x	0,40%	Acheter
TPR	2,95	147,5	0,00%	11,30%	920,5	15,8x	12,0x	0,210	7,12%	1,6x	3,20%	Acheter
TUNINVEST-SICAR	7,21	7,0	3,00%	-27,17%	50,3	9,9x	9,9x	0,500	6,93%	1,1x	0,00%	Conserver
TUNIS RE	8,00	160,0	4,57%	-5,77%	330,7	12,3x	11,2x	0,500	6,25%	0,9x	0,10%	Consolider
TUNISAIR	0,46	48,9	4,54%	-24,59%	21,5			0,000		0,8x	7,20%	Vendre
TUNISIE LEASING	14,28	128,5	0,28%	-16,77%	84,9	10,2x	8,2x	1,000	7,00%	1,1x	4,60%	Consolider
UADH	2,56	94,6	-8,57%	-45,03%	16,5		6,2x	0,150	5,86%	1,2x	6,40%	Consolider
UBCI	21,40	428,0	-0,04%	-11,95%	176,3	13,5x	11,3x	1,100	5,14%	1,5x	50,20%	Conserver
UIB	22,10	719,6	-2,21%	23,36%	372,5	10,0x	9,0x	0,600	2,71%	2,0x	52,40%	Consolider
UNIMED	7,63	244,2	-1,42%	-14,06%	67,3	17,1x	16,2x	0,350	4,59%	3,5x	18,70%	Acheter
WIFACK INT BANK	7,00	210,0	1,44%	-7,89%	5,7	39,6x	30,9x	0,000		1,2x	33,60%	Alléger

## Informations économiques :

**ATB** : La banque a obtenu le visa du Conseil du marché financier relatif à l'émission de l'emprunt obligataire « ATB Subordonné 2017 » pour un montant de 50 MDT divisé en 500.000 obligations de 100 dinars de nominal. L'emprunt est réparti en deux catégories comme suit :

- ♦ Catégorie A : 7 ans dont 2 ans de grâce au taux variable de TMM +2,05% ;
- ♦ Catégorie B : 10 ans au taux variable de TMM +2,10% ;

Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes le 25/12/2017.

**Loi de finances 2018** : A partir de janvier 2018, le taux d'IS passera de 25 à 35% pour les concessionnaires automobiles, les grandes surfaces et les sociétés travaillant avec des contrats de franchise et dont le taux d'intégration est en dessous de 30%.

**ONE TECH HOLDING** : Un contrat de financement de 21 millions d'euros a été signé, lundi 11 décembre passé, entre la Banque européenne d'investissement et le groupe tunisien One Tech. Cet appui financier a pour objectif de soutenir l'extension et la modernisation des capacités de production de l'entreprise tunisienne dans les filières Câble et Mécatronique.

**PGH** : La société PARTNER INVESTMENT, filiale de POULINA GROUP HOLDING, a déclaré avoir acquis entre le 7 et 13 décembre 305.450 actions SITS, représentant 1,96% de son capital, pour un montant total de 873 mille dinars, soit à un prix moyen de 2,858 dinars. Le Groupe POULINA porte ainsi sa participation dans la société SITS à 34,6%.

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

ASSAD	25,7%
ATB	1,0%
ATTIJARI	6,6%
BH	-19,3%
BIAT	14,3%
OTH	27,6%
SAH	7,6%
SFBT	-0,3%
SOTUVER	13,1%
TPR	2,3%
Portefeuille AFC	7,9%
TUNINDEX	2,1%

## 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) : 20,99%

Tunindex : 12,03%

**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.