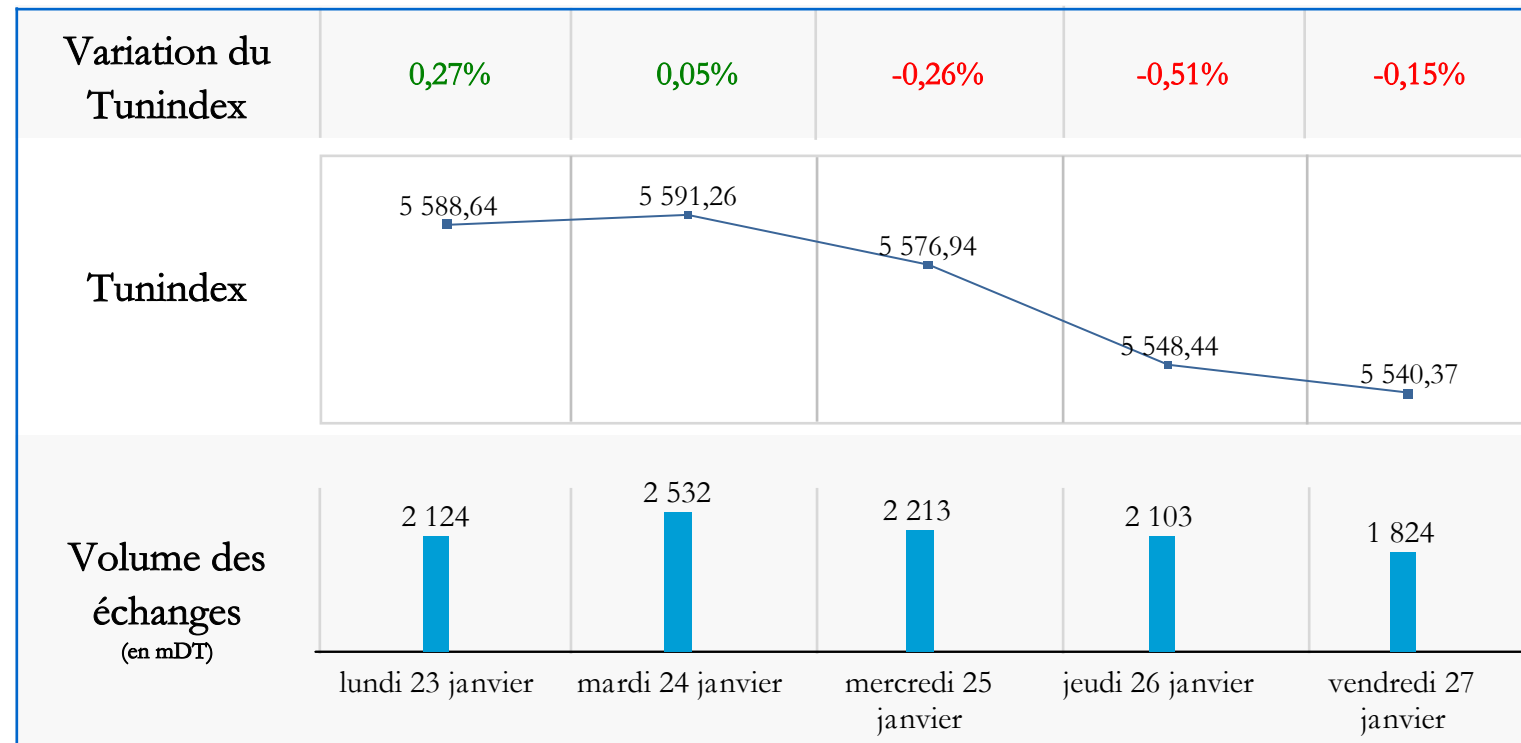


	Valeur clôture	Variation Hebdo.	Plus haut de l'année	Plus bas de l'année	Indicateurs boursiers de l'année							
					P/E		Yield		P/B		Pay Out	
Tunindex	5 540,37	-0,59%	5 591,26	5 495,99	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p
Tunindex20	2 346,33	-0,69%	2 369,74	2 322,60	16,7x	11,1x	3,6%	3,6%	1,8x	2,5x	53,0%	44,1%



Les 5 plus fortes hausses de la semaine

	Var.Hebdo.	Cours
SIPHAT	5,72%	8,87
SOTETEL	5,57%	3,22
WIFACK INT BANK	2,76%	7,44
BT	2,04%	8,00
ONE TECH HOLDING	1,85%	9,91

Les 5 plus fortes baisses de la semaine

	Var.Hebdo.	Cours
STEQ	-12,65%	7,18
CIMENTS DE BIZERTE	-9,69%	2,89
CARTHAGE CEMENT	-7,32%	1,90
SOPAT	-6,06%	1,24
MPBS	-5,88%	3,20

Les 5 plus gros volumes de la semaine

	Vol (en mDT)	Var.Hebdo.
SAH	1 889,4	-0,13%
BT	1 292,9	2,04%
UIB	692,5	1,05%
SFBT	626,4	-0,85%
EURO-CYCLES	582,5	-2,93%

Les 5 plus faibles P/E de la semaine

	P/E 2016	P/E 2017e
BTE (ADP)	4,5x	3,0x
BNA	6,8x	5,8x
BH	6,9x	6,0x
HANNIBAL LEASE	8,7x	6,9x
UIB	8,2x	6,9x

Les 5 plus forts rendements de la semaine

	Yield 2016	Yield 2017
TAWASOL GP HOLDING	5,5%	9,1%
TPR	7,2%	8,3%
ARTES	7,3%	7,5%
MPBS	7,2%	7,5%
ATTIJARI LEASING	7,1%	7,1%

La balance des variations de la semaine

Hausse	16
Baisse	51
Neutre	13

PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :

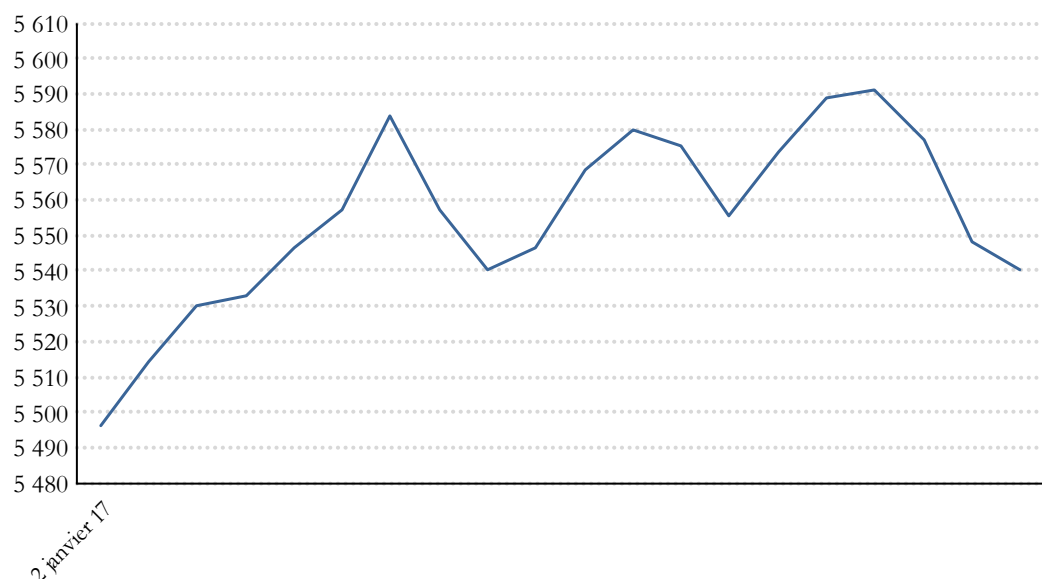
La Bourse de Tunis clôture la semaine en territoire négatif avec un TUNINDEX qui régresse de 0,59% à 5 540,37 points. L'indice phare de la place ramène sa performance annuelle à 0,94%.

Le total des capitaux traités sur la semaine est de 10,8 MDT soit un volume d'échange quotidien moyen de 2,2 MDT. Ce volume, notamment en début d'année propice aux investissements et notamment les CEA, est particulièrement faible. SAH a été la valeur la plus active de la semaine avec 1,9 MDT de flux et termine en baisse de 0,13% à 13,05 DT.

Du côté des plus fortes hausses, SIPHAT s'est accru de 5,72% à 8,87 DT. SOTETEL et WIFACK suivent en réalisant un gain respectif de 5,57% et 2,76% à 3,22 DT et 7,44 DT.

A contrario, la STEQ clôture la semaine à 7,18 DT accusant une perte de 12,65%. Le secteur cimentier qui a enregistré une baisse de sa consommation de 8% en 2016 est attaqué en bourse. CIMENTS DE BIZERTE se replie de 9,69% à 2,89 DT. CARTHAGE CEMENT se déleste de 7,32% à 1,9 DT.

Evolution du Tunindex depuis le début de l'année + 0,94%



Evolution des indices sectoriels	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
Sociétés financières	3 868.00	0,08%	1,04%
Banques	3 541,89	0,22%	0,76%
Assurances	9 776,44	-1,02%	7,83%
Services financiers	5 322,75	-0,72%	0,27%
Services aux consommateurs	3 196.35	-0,44%	-1,85%
Distribution	5 049,43	-0,39%	-1,60%
Biens de consommation	5 088.63	-1,02%	3,10%
Automobile et équipementiers	1 619,09	-1,47%	3,27%
Agro-alimentaire et boissons	5 947,61	-0,96%	3,64%
Industries	1 221.91	-4,29%	-3,39%
Bâtiment et matériaux de construction	714,17	-5,56%	-8,10%
Matériaux de base	1 790.12	-1,17%	-1,41%

Stock Guide

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés	P/E		Dividende 2017p		P/B	Participation étrangère	Recommandation
	27/01/2017	En MDT	Semaine 16/01/2017	Déb. de l'année	En mDT	2016	2017p	En DT	En %	2016		
ADWYA	5,80	112,0	-1,52%	-7,64%	134,4	30,3x	18,7x	0,240	4,14%	3,5x	8,50%	Acheter
AETECH	0,89	2,0	-1,11%	-1,11%	1,9			0,000		1,6x	10,10%	Vendre
AIR LIQUIDE TSIE	127,40	180,1	-2,30%	-6,93%	6,1	33,3x	28,1x	5,200	4,08%	4,5x	59,20%	Conservier
ALKIMIA	43,50	84,7	-4,47%	-6,04%	3,7			1,500	3,45%	1,6x	0,10%	Alléger
AMEN BANK	23,00	585,6	-2,70%	-4,95%	130,2	8,9x	7,4x	1,100	4,78%	0,9x	10,90%	Conservier
AMS	1,94	12,8	1,04%	3,19%	6,1			0,000		5,8x	0,60%	Vendre
ARTES	7,98	305,2	0,00%	2,17%	222,1	9,4x	8,5x	0,600	7,52%	3,5x	14,50%	Acheter
ASSAD	6,47	77,6	-0,46%	7,11%	572,9	31,1x	21,0x	0,150	2,32%	2,1x	1,80%	Consolider
ASSURANCES SALIM	40,11	106,7	0,00%	0,27%		17,8x	16,4x	1,050	2,62%	2,5x	0,00%	Alléger
ASTREE	36,00	144,0	0,00%	0,00%		12,5x	10,4x	2,000	5,56%	1,3x	30,20%	Conservier
ATB	4,68	468,0	-0,42%	2,63%	143,8	7,4x	7,6x	0,270	5,77%	0,9x	64,30%	Acheter
ATL	3,00	75,0	-0,99%	-0,33%	26,9	12,4x	9,6x	0,200	6,67%	1,1x	0,00%	Consolider
ATTIJARI BANK	27,70	1 101,0	-0,35%	1,13%	239,9	10,8x	9,5x	1,700	6,14%	2,8x	59,10%	Acheter
ATTIJARI LEASING	19,79	42,1	-0,75%	0,45%	9,6	7,9x	7,6x	1,400	7,07%	1,1x	0,00%	Consolider
BEST LEASE	1,84	55,2	-1,07%	4,54%	3,1	10,8x	8,7x	0,100	5,43%	1,3x	40,00%	Alléger
BH	18,20	618,8	-1,51%	-0,81%	28,4	7,0x	6,1x	0,500	2,75%	1,1x	0,90%	Consolider
BIAT	91,50	1 555,5	-0,96%	1,94%	254,2	9,4x	8,6x	4,100	4,48%	2,1x	7,80%	Acheter
BNA	8,54	273,3	-2,84%	-6,05%	130,0	6,8x	5,8x	0,000		0,3x	2,30%	Conservier
BT	8,00	1 440,0	2,04%	2,04%	1 292,9	16,7x	14,0x	0,300	3,75%	2,0x	36,80%	Consolider
BTE (ADP)	15,70	15,7	-1,87%	1,29%	22,4	4,5x	3,0x	0,000		0,1x	0,70%	Alléger
CARTHAGE CEMENT	1,90	327,1	-7,31%	-7,76%	579,9			0,000		2,5x	6,40%	Alléger
CELLCOM	6,01	26,8	-3,06%	-9,89%	15,7	29,8x	20,6x	0,100	1,66%	1,6x	3,10%	Conservier
CEREALIS	4,75	23,2	-1,04%	-8,12%	1,4	23,2x	19,4x	0,130	2,74%	1,7x	0,40%	Consolider
CIL	15,30	76,5	0,00%	2,00%	85,1	8,8x	7,8x	0,860	5,62%	1,3x	0,30%	Consolider
CIMENTS DE BIZERTE	2,89	127,3	-9,68%	-17,66%	33,9		25,0x	0,000		1,0x	0,20%	Consolider
CITY CARS	16,00	216,0	0,06%	3,15%	9,1	12,6x	11,2x	0,950	5,94%	7,6x	0,60%	Acheter
DELICE HOLDING	16,90	927,9	-1,16%	8,89%	156,1	26,1x	21,6x	0,480	2,84%	1,7x	9,00%	Acheter
ELBENE INDUSTRIE	3,78	37,8	-4,30%	4,13%				0,000		4,3x	0,10%	Vendre
ELECTROSTAR	2,91	7,1	-3,00%	-7,02%	18,0			0,000		0,7x	0,00%	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	14,69	440,7	-0,74%	2,01%	146,1	11,4x	10,0x	0,600	4,08%	4,6x	11,30%	Acheter
ESSOUKNA	4,11	20,8	-3,06%	6,75%	22,0	5,9x	11,5x	0,000		0,6x	0,10%	Vendre
EURO-CYCLES	39,80	322,4	-2,92%	-2,57%	582,5	21,5x	18,3x	1,050	2,64%	15,5x	36,20%	Acheter
GIF-FILTER	1,68	17,7	-4,00%	-4,00%	50,4			0,000		1,0x	0,40%	Alléger
HANNIBAL LEASE	9,26	53,2	-0,21%	0,00%	0,4	8,7x	6,9x	0,430	4,64%	1,1x	20,90%	Conservier
HEXABYTE	4,65	9,7	0,43%	9,15%	55,4	10,4x	6,9x	0,320	6,88%	1,2x	1,30%	Alléger
ICF	22,79	47,9	0,00%	2,19%		47,9x	28,7x	1,300	5,70%	0,7x	27,10%	Conservier
LAND OR	9,70	45,6	0,00%	0,51%	38,1	38,0x	19,8x	0,200	2,06%	7,0x	3,40%	Conservier
MAGASIN GENERAL	24,00	275,6	-1,23%	-3,76%	1,8	95,0x	86,1x	0,450	1,88%	4,5x	10,00%	Consolider
Maghreb Intern Pub	1,25	5,5	0,00%	0,00%				0,000		0,9x	50,00%	Vendre
MODERN LEASING	3,88	27,2	-4,19%	0,77%	8,3	10,8x	9,2x	0,200	5,15%	0,7x	1,10%	Alléger
MONOPRIX	9,20	183,7	-0,10%	-5,83%	58,3	48,3x	26,6x	0,300	3,26%	2,6x	0,00%	Acheter
MPBS	3,20	19,7	-5,88%	-4,47%	79,9	8,2x	6,2x	0,240	7,50%	0,6x	0,10%	Conservier
NEW BODY LINE	6,72	26,0	-2,60%	-2,60%	85,1	20,0x	17,3x	0,450	6,70%	2,4x	0,00%	Acheter
OFFICEPLAST	2,95	23,0	-1,66%	-4,83%	62,8	20,9x	16,4x	0,060	2,03%	2,1x	10,40%	Conservier
ONE TECH HOLDING	9,91	531,2	1,84%	16,58%	137,6	21,6x	19,0x	0,250	2,52%	2,3x	22,40%	Acheter
PLAC. TSIE-SICAF	39,00	39,0	0,00%	-2,91%		19,8x	17,7x	2,200	5,64%	2,7x	0,00%	Alléger
POULINA GP HOLDING	6,49	1 168,2	-0,91%	-5,66%	139,3	12,9x	11,0x	0,240	3,70%	3,5x	0,70%	Acheter
SAH	13,05	613,5	-0,12%	3,11%	1 889,4	21,6x	18,7x	0,310	2,38%	5,0x	20,00%	Acheter
SANIMED	4,56	56,5	0,00%	0,00%		18,8x	12,0x			1,7x		
SERVICOM	9,00	31,8	-1,63%	-7,97%	53,1	10,6x	9,6x	0,000		1,1x	0,00%	Conservier
SFBT	19,80	2 376,0	-0,85%	4,21%	626,4	17,0x	15,8x	0,680	3,43%	6,5x	61,20%	Acheter
SIAME	2,39	33,6	-4,40%	-0,41%	49,5	14,6x	11,6x	0,120	5,02%	1,4x	0,30%	Alléger
SIMPAR	41,67	45,8	1,09%	-6,35%	133,2	9,4x	8,3x	1,000	2,40%	0,9x	0,10%	Conservier
SIPHAT	8,87	16,0	5,72%	25,81%	10,5			0,000		1,1x	0,80%	Alléger
SITS	2,04	31,8	0,00%	0,00%		26,5x	12,2x	0,100	4,90%	0,8x	30,50%	Consolider
SOMOCER	1,37	55,7	-1,43%	-5,51%	76,9	69,6x	20,6x	0,060	4,38%	1,0x	2,80%	Acheter
SOPAT	1,24	22,6	-6,06%	0,00%	7,8			0,000		-5,9x	0,30%	Consolider
SOTEMAIL	1,70	44,5	-2,85%	-26,72%	2,3		ns	0,065	3,82%	1,3x	0,00%	Conservier
SOTETEL	3,22	14,9	5,57%	27,77%	121,6		29,9x	0,000		1,1x	7,90%	Vendre
SOTIPAPIER	3,92	93,9	0,51%	-4,62%	29,2	11,7x	11,6x	0,150	3,83%	2,5x	15,40%	Conservier
SOTRAPIL	8,55	33,9	-2,17%	-3,28%	53,1	10,6x	9,4x	0,500	5,85%	1,0x	1,20%	Consolider
SOTUMAG	2,00	24,0	0,50%	3,09%	138,3	15,0x	13,3x	0,100	5,00%	1,4x	0,00%	Consolider
SOTUVER	4,23	99,1	-4,08%	12,50%	360,4	16,3x	12,4x	0,220	5,20%	2,5x	0,10%	Acheter
SPDIT - SICAF	8,99	251,7	0,00%	1,58%	0,0	15,2x	15,0x	0,530	5,90%	7,0x	0,00%	Consolider
STAR	140,99	325,4	-0,71%	17,49%	0,1	11,1x	11,1x	3,500	2,48%	1,1x	41,70%	Consolider
STB	3,90	606,0	-0,51%	0,00%	30,1	15,3x	9,2x	0,000		0,8x	1,30%	Alléger
STEQ	7,18	10,1	-12,65%	-34,42%				0,000		0,7x	0,00%	Vendre
STIP	2,04	8,6	-2,85%	7,36%	0,8			0,000		-0,1x	0,00%	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,56	60,5	0,00%	3,70%	114,7	22,4x	8,4x	0,050	8,93%	0,5x	0,10%	Conservier
TELNET HOLDING	3,40	37,5	-0,29%	-4,76%	24,5	15,6x	10,7x	0,000		2,6x	0,00%	Conservier
TPR	2,93	146,5	-1,34%	3,53%	270,3	14,4x	12,3x	0,240	8,19%	1,6x	4,10%	Acheter
TUNINVEST-SICAR	9,22	8,9	-3,04%	-6,86%	52,7	12,7x	12,7x	0,500	5,42%	1,4x	0,10%	Conservier
TUNIS RE	8,30	166,0	-2,35%	-2,23%	41,8	12,7x	11,6x	0,500	6,02%	0,9x	0,10%	Consolider
TUNISAIR	0,56	59,5	-1,75%	-8,19%	87,1			0,000		0,7x	7,50%	Vendre
TUNISIE LEASING	18,20	163,8	-1,08%	-0,87%	123,8	11,1x	9,8x	1,000	5,49%	1,3x	4,60%	Consolider
UADH	4,71	174,1	0,00%	-4,46%	59,1	15,8x	11,5x	0,150	3,18%	1,5x	7,20%	Consolider
UBCI	25,10	502,0	0,00%	0,00%		12,8x	11,6x	1,100	4,38%	1,8x	50,20%	Conservier
UIB	18,29	595,5	1,04%	-0,59%	692,5	8,2x	7,0x	0,550	3,01%	1,6x	52,40%	Consolider
UNIMED	10,10	295,4	0,89%	1,00%	135,0	20,7x	16,9x	0,350	3,47%	4,3x	16,60%	Acheter
WIFACK INT BANK	7,44	223,2	2,76%	-2,10%	11,0	41,3x	32,8x	0,000		1,3x	33,60%	Alléger

Informations économiques:

MONOPRIX : La société a clôturé l'année 2016 avec un chiffre d'affaires de 532,8 MDT contre 531,4 MDT à fin 2015, soit une croissance de 0,2%. Le total des points de vente de la société est passé de 79 en 2015 à 84 en 2016. La reprise de l'activité du distributeur se fait sentir à partir du 4ème trimestre 2016 qui enregistre une hausse de 5,22% de son CA par rapport au même trimestre de 2015.

MAGASIN GENERAL : Le chiffre d'affaires de Magasin Général est resté globalement stable en 2016 à 841,3 MDT contre 834,7 MDT une année auparavant, soit une progression de 0,8%. Durant le 4ème trimestre de 2016, le chiffre d'affaires a également progressé de 1,2% à 207,7 MDT.

ONE TECH HOLDING : Les revenus du groupe One Tech se sont envolés de 22,5% en 2016 par rapport à 2015 à 573,4 MDT grâce notamment à une croissance de 18,6% des revenus à l'export à 419 MDT et une augmentation de 34,6% des ventes locales à 154,5 MDT. Le 4ème trimestre de 2016 a été très positif pour la société avec des revenus en hausse de 30,9% par rapport à la même période de 2015.

ESSOUKNA : Le chiffre d'affaires de l'exercice 2016 a connu un boom de 80,5% par rapport à l'exercice 2015 à 18 MDT.

AMS : La société les Ateliers Mécaniques du Sahel a clôturé l'année 2016 avec un chiffre d'affaires 22,2 MDT contre 25,4 MDT à fin 2015, enregistrant une baisse de 12,5%.

CITY CARS : Le chiffre d'affaires de CITY CARS s'est élevé à fin 2016 à 157,8 MDT contre 142,9 MDT une année auparavant, soit une progression de 10,5%. Il est notable que la marque KIA a réussi à se positionner en tant que leader avec une part de marché de 12,9%.

CELLCOM : Le chiffre d'affaire de CELLCOM sur l'année 2016 a atteint 45,3 MDT, soit en baisse de 16,26% par rapport à 2015. La reprise de l'activité du distributeur se fait sentir à partir du 4ème trimestre 2016 qui enregistre une hausse de 4,2% (soit 20 MDT) de son CA par rapport au même trimestre de 2015.

SIPHAT : Au cours de l'exercice 2016, la Société des Industries Pharmaceutiques de Tunisie a vu son chiffre d'affaires baisser de 2,85% par rapport à celui de la même période de 2015 pour se situer à 40,8 MDT représentant 81% du chiffre d'affaires escompté au budget prévisionnel de 2016.

SANIMED : SANIMED a clôturé l'année 2016 avec un chiffre d'affaires global de 32,4 MDT contre 28,7 MDT à fin 2015, soit en croissance de 13%.

SOMOCER : Le Chiffre d'Affaires de l'année 2016 s'établit à 66,8 MDT, enregistrant ainsi une légère augmentation de (+0,46%) par rapport à la même période de l'année 2015.

DELICE HOLDING : Le groupe Délice Holding a réalisé en 2016 un chiffre d'affaires total de 761,7 Millions de DT, soit une augmentation de 4,2% par rapport à 2015.

TAWASOL : Le Chiffre d'Affaires de l'année 2016 a connu une croissance de 67% par rapport à celui de l'année 2015 à 142 Millions de DT.

PGH : Malgré des revenus à l'export en stagnation, le Chiffre d'Affaires global 2016 a connu une croissance de 8% à 1,8 Milliard de DT contre 1,67 Milliard de DT en 2015, soit près de 130 MDT en plus. A l'exception de l'« Intégration avicole » (-2%) et l'« Immobilier » (-32%), tous les autres métiers du groupe sont en progression dont celui du « Commerce et services » (+29%), « Produit de grande consommation » (+23%), « Transformation d'acier » (+22%).. profitant ainsi de l'avantage de la diversification et donc de la stratégie évolutive adoptée par le Groupe POULINA.

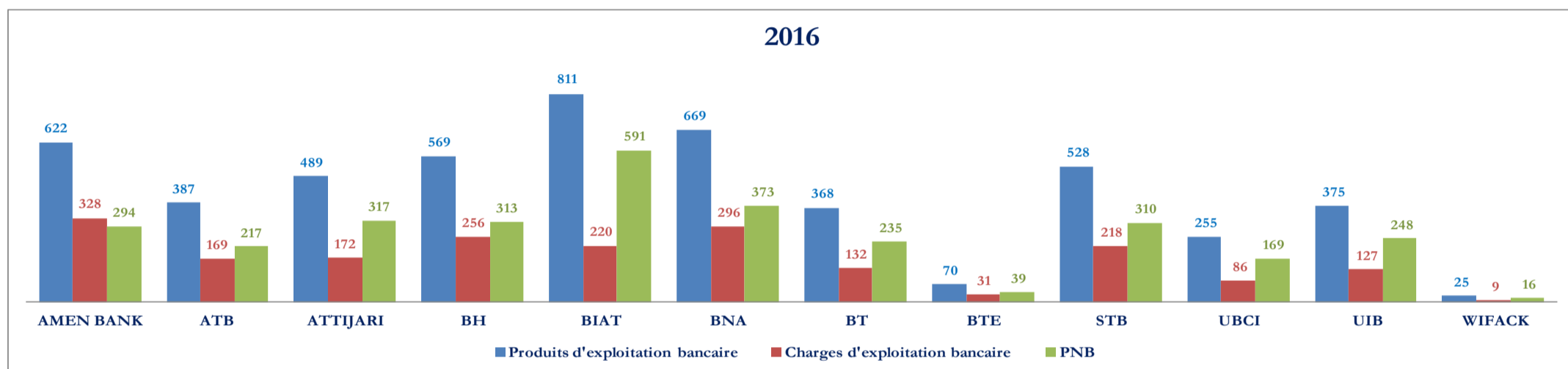
Performance de portefeuille recommandé par l'AFC depuis le 01/01/2017:

UNIMED	1,0%
EURO-CYCLES	-2,6%
SFBT	4,2%
SOTUVER	12,5%
SAH	3,1%
OTH	16,6%
ARTES	2,2%
ATTIJARI	1,1%
BIAT	1,9%
STAR	17,5%
Portefeuille AFC	5,76%
TUNINDEX	0,94%

Evolution du PNB

En mDT	Produits d'exploitation bancaire		Charges d'exploitation bancaire		PNB	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
AMEN BANK	621 861	602 374	327 798	346 439	294 063	255 935
ATB	386 512	365 347	169 497	165 245	217 015	200 102
ATTIJARI	489 366	420 576	172 418	145 808	316 948	274 768
BH	568 642	490 030	255 657	223 568	312 984	266 462
BIAT	810 830	724 171	220 197	191 588	590 633	532 583
BNA	669 482	619 910	296 020	284 623	373 462	335 287
BT	367 643	345 213	132 231	132 208	235 412	213 005
BTE	70 097	57 074	31 008	28 726	39 089	28 348
STB	527 745	504 137	218 065	234 443	309 681	269 694
UBCI	254 948	234 504	85 634	74 111	169 314	160 393
UIB	374 875	337 586	127 085	120 902	247 790	216 684
WIFACK	25 140	26 143	9 196	13 708	15 944	12 435

Nous avons regroupé l'ensemble des produits et des charges d'exploitation des banques cotées pour obtenir le PNB de chacune. Le graphique ci-dessous illustre les chiffres de l'année 2016.



En mDT	Produit Net Bancaire	
	2016	En % du PNB Total
BIAT	590 633	18,9%
BNA	373 462	12,0%
ATTIJARI BANK	316 948	10,2%
BH	312 984	10,0%
STB	309 681	9,9%
AMEN BANK	294 063	9,4%
UIB	247 790	7,9%
BT	235 412	7,5%
ATB	217 015	7,0%
UBCI	169 314	5,4%
BTE	39 089	1,3%
WIFACK	15 944	0,5%
Total	3 122 335	100,0%

En mDT	Produit Net Bancaire	
	2015	En % du PNB Total
BIAT	532 583	19,3%
BNA	335 287	12,1%
ATTIJARI BANK	274 768	9,9%
STB	269 694	9,8%
BH	266 462	9,6%
AMEN BANK	255 935	9,3%
UIB	216 684	7,8%
BT	213 005	7,7%
ATB	200 102	7,2%
UBCI	160 393	5,8%
BTE	28 348	1,0%
WIFACK	12 435	0,4%
Total	2 765 696	100,0%

Le total des PNB générés par l'ensemble des banques des banques cotées est de 3 122 MDT en 2016 contre 2 765 MDT en 2015 soit en croissance de 12,9 %. Comme nous pouvons le constater dans les deux tableaux précédents, le classement des banques en volume de PNB n'a quasiment pas changé hormis pour la BH qui vient dépasser la STB en se plaçant en 4^{ème} position avec 313 MDT de PNB juste après la BIAT (590,6 MDT), la BNA (373,5 MDT) et ATTIJARI BANK (317 MDT).

La BIAT rassemble toujours la part la plus importante du PNB des banques cotées en 2016 avec près de 19% du total, soit presque l'équivalent de la somme des PNB de la BT, de l'ATB et de l'UBCI.

Avec une marge d'intérêts en hausse de 58,1% et une marge sur commissions en augmentation de 25% entre 2015 et 2016, la BTE chapeaute le tableau des meilleures évolutions du PNB avec une hausse de 37,9% à 39 MDT suivie par El WIFACK avec une amélioration de plus de 28% de son PNB à près de 16 MDT. En dépit de la stagnation de sa marge d'intérêts, la BH a réussi à faire progresser son PNB 2016 de 17,5% à 313 MDT contre 266,5 MDT en 2015, notamment grâce à une poussée de sa marge sur commissions de plus de 27% et un gain de 32 MDT sur son portefeuille titres commercial et d'investissement. ATTIJARI BANK et AMEN BANK se classe 4^{ème} et 5^{ème} du classement avec des croissances respectives de 15,4% et 14,9% de leur PNB. En bas du classement et avec un recul de 6,7% de sa marge d'intérêts soit 6,1 MDT, l'UBCI ne fait avancer son PNB que de 5,6% à 169,3 MDT.

En mDT	Produit Net Bancaire		
	2016	2015	Evolution
BTE	39 089	28 348	37,9%
WIFACK	15 944	12 435	28,2%
BH	312 984	266 462	17,5%
ATTIJARI BANK	316 948	274 768	15,4%
AMEN BANK	294 063	255 935	14,9%
STB	309 681	269 694	14,8%
UIB	247 790	216 684	14,4%
BNA	373 462	335 287	11,4%
BIAT	590 633	532 583	10,9%
BT	235 412	213 005	10,5%
ATB	217 015	200 102	8,5%
UBCI	169 314	160 393	5,6%
TOTAL	3 122 335	2 765 696	12,9%

Défalcation du PNB 2016-2015

En mDT	(+ Intérêts			(-) Intérêts encourus			(+ Commissions			(-) Commissions encourues		
	2016	2015	Evolution	2016	2015	Evolution	2016	2015	Evolution	2016	2015	Evolution
AMEN BANK	431 462	445 804	-3,2%	319 818	339 200	-5,7%	81 903	71 753	14,1%	7 980	7 239	10,2%
ATB	240 011	231 162	3,8%	160 116	155 735	2,8%	54 618	48 236	13,2%	9 381	9 510	-1,4%
ATTIJARI BANK	305 835	273 295	11,9%	168 112	141 140	19,1%	95 700	79 278	20,7%	4 306	4 668	-7,8%
BH	404 369	372 713	8,5%	249 971	218 233	14,5%	72 676	57 934	25,4%	5 687	5 335	6,6%
BIAT	514 759	474 434	8,5%	218 575	190 811	14,6%	151 105	131 808	14,6%	1 622	777	108,8%
BNA	511 646	502 497	1,8%	292 753	281 848	3,9%	69 207	57 002	21,4%	3 267	2 775	17,7%
BT	258 873	248 404	4,2%	131 237	131 082	0,1%	50 954	45 284	12,5%	994	1 126	-11,7%
BTE	50 852	40 972	24,1%	30 771	28 274	8,8%	13 176	10 801	22,0%	237	452	-47,6%
STB	374 205	382 720	-2,2%	214 146	230 566	-7,1%	71 548	55 694	28,5%	3 919	3 877	1,1%
UBCI	164 905	161 020	2,4%	79 697	69 687	14,4%	47 921	43 731	9,6%	5 937	4 424	34,2%
UIB	265 137	255 901	3,6%	123 470	116 960	5,6%	84 658	62 221	36,1%	3 615	3 942	-8,3%
WIFACK	24 243	24 670	-1,7%	9 072	13 521	-32,9%	897	1 076	-16,6%	124	176	-29,5%

En mDT	Marge d'intérêts			Marge sur commissions			Revenus Portefeuille TC&I			Produit Net Bancaire		
	2016	2015	Evolution	2016	2015	Evolution	2016	2015	Evolution	2016	2015	Evolution
AMEN BANK	111 644	106 604	4,7%	73 923	64 514	14,6%	108 496	84 817	27,9%	294 063	255 935	14,9%
ATB	79 895	75 427	5,9%	45 237	38 726	16,8%	91 883	85 949	6,9%	217 015	200 102	8,5%
ATTIJARI BANK	137 723	132 155	4,2%	91 394	74 610	22,5%	87 831	68 003	29,2%	316 948	274 768	15,4%
BH	154 398	154 481	-0,1%	66 989	52 599	27,4%	91 597	59 383	54,2%	312 984	266 462	17,5%
BIAT	296 184	283 623	4,4%	149 483	131 031	14,1%	144 965	117 928	22,9%	590 633	532 583	10,9%
BNA	218 893	220 649	-0,8%	65 940	54 227	21,6%	88 629	60 411	46,7%	373 462	335 287	11,4%
BT	127 636	117 322	8,8%	49 960	44 158	13,1%	57 816	51 525	12,2%	235 412	213 005	10,5%
BTE	20 081	12 698	58,1%	12 939	10 349	25,0%	6 069	5 301	14,5%	39 089	28 348	37,9%
STB	160 059	152 154	5,2%	67 629	51 817	30,5%	81 992	65 723	24,8%	309 681	269 694	14,8%
UBCI	85 208	91 333	-6,7%	41 984	39 307	6,8%	42 122	29 753	41,6%	169 314	160 393	5,6%
UIB	141 667	138 941	2,0%	81 043	58 279	39,1%	25 080	19 464	28,9%	247 790	216 684	14,4%
WIFACK	15 171	11 149	36,1%	773	900	-14,1%	0	386	-100,0%	15 944	12 435	28,2%

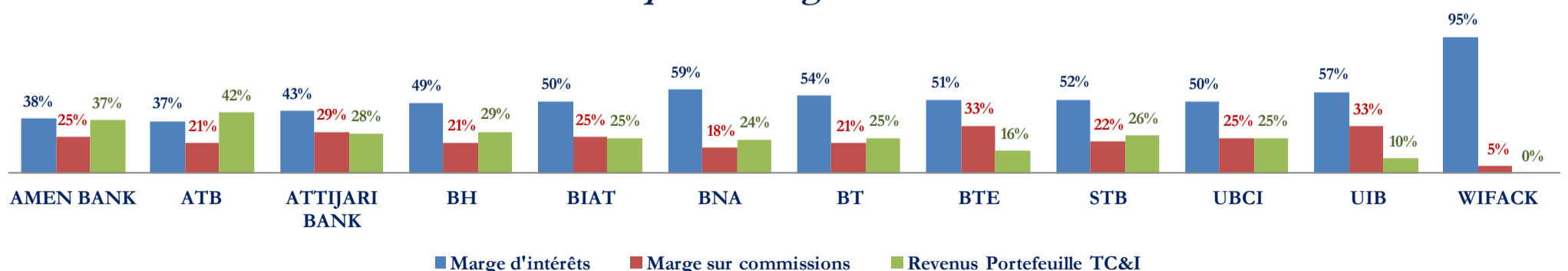
En MDT	Marge d'intérêts	Marge sur commissions	Revenus Portefeuille TC&I	PNB
AMEN BANK	112	74	108	294
ATB	80	45	92	217
ATTIJARI BANK	138	91	88	317
BH	154	67	92	313
BIAT	296	149	145	591
BNA	219	66	89	373
BT	128	50	58	235
BTE	20	13	6	39
STB	160	68	82	310
UBCI	85	42	42	169
UIB	142	81	25	248
WIFACK	15	1	0	16

La BIAT atteint un niveau de marge d'intérêts de près de 300 MDT, loin devant la BNA, deuxième en termes de marge d'intérêts dégagé à hauteur de 220 MDT. La STB se positionne en troisième place avec une marge d'intérêts de 160 MDT.

En termes de marge sur commissions, la BIAT se classe toujours première du classement avec près de 150 MDT, suivie par ATTIJARI BANK avec 91 MDT. L'UIB se place troisième avec une marge sur commissions de 81 MDT.

Concernant les revenus du portefeuille titres commercial et d'investissement, la BIAT devance encore ses concurrents avec des revenus de l'ordre de 145 MDT. Avec des revenus du portefeuille titres commercial et d'investissement en hausse de 28% à 108,5 MDT, l'AMEN BANK se positionne deuxième, dépassant l'ATB qui fait grimper ses revenus du portefeuille commercial et d'investissements de 7% à près de 92 MDT.

En pourcentage du PNB



- Hormis El WIFACK, le plus grand pourcentage du PNB en termes de marge d'intérêts revient à la BNA avec une part de 59%, suivie par l'UIB avec 57%.

- 33% du Produit Net Bancaire de l'UIB et de la BTE revient à la marge sur commissions.

- Les revenus du portefeuille titres commercial et d'investissement représente 42% du PNB dégagé par l'ATB attribuant à la banque un profil de risque plus faible.

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.