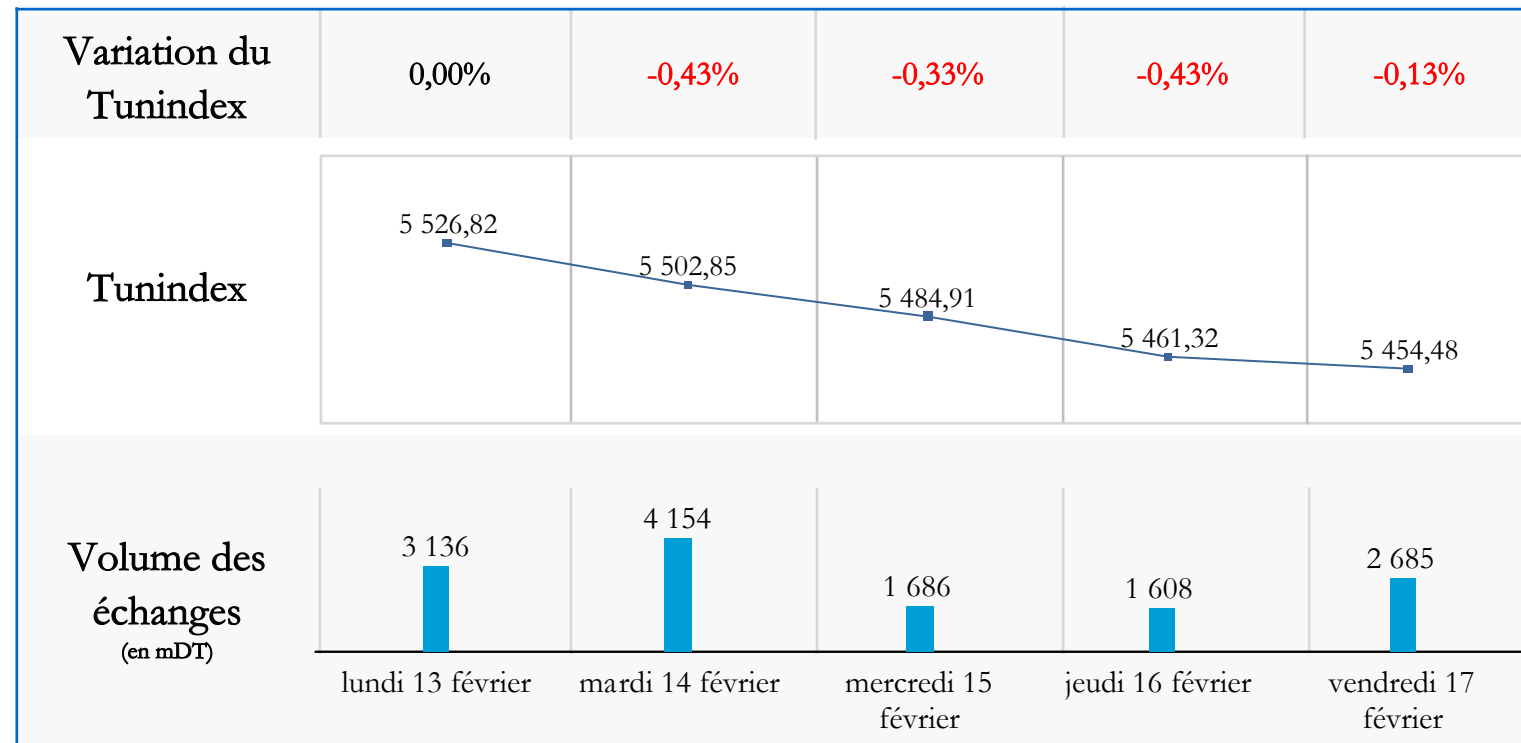


	Valeur clôture	Variation Hebdo.	Plus haut de l'année	Plus bas de l'année	Indicateurs boursiers de l'année							
					P/E		Yield		P/B		Pay Out	
Tunindex	5 454,48	<b>-1,31%</b>	5 591,26	5 454,48	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p
Tunindex20	2 320,98	<b>-1,44%</b>	2 369,74	2 320,98	16,3x	13,7x	3,6%	3,7%	1,8x	2,1x	57,2%	52,3%



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

Titre	Var.Hebdo.	Cours
HEXABYTE	5,11%	4,94
SOTUMAG	3,05%	2,03
ADWYA	2,68%	5,74
SOTEMAIL	2,67%	1,54
MODERN LEASING	2,05%	3,98

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

Titre	Var.Hebdo.	Cours
ASSURANCES SALIM	<b>-14,14%</b>	32,86
EURO-CYCLES	<b>-9,45%</b>	34,50
STEQ	<b>-8,67%</b>	6,11
SIMPAR	<b>-7,15%</b>	38,71
MPBS	<b>-5,96%</b>	3,00

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

Titre	Vol (en mDT)	Var.Hebdo.
EURO-CYCLES	1 729,3	<b>-9,45%</b>
UIB	1 397,5	0,00%
SFBT	882,2	<b>-0,83%</b>
SAH	861,0	<b>-3,48%</b>
BT	807,0	<b>-0,25%</b>

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

Titre	P/E 2016	P/E 2017e
BNA	6,8x	5,8x
BH	7,3x	6,3x
HANNIBAL LEASE	8,4x	6,7x
SOTETEL	9,2x	7,1x
HEXABYTE	10,8x	7,2x

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

Titre	Yield 2016	Yield 2017
TAWASOL GP HOLDING	5,6%	9,3%
TPR	7,3%	8,3%
MPBS	7,7%	8,0%
ARTES	6,9%	7,1%
NEW BODY LINE	6,9%	6,9%

**La balance des variations de la semaine**

Hausse	8
Baisse	53
Neutre	18

**PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :**

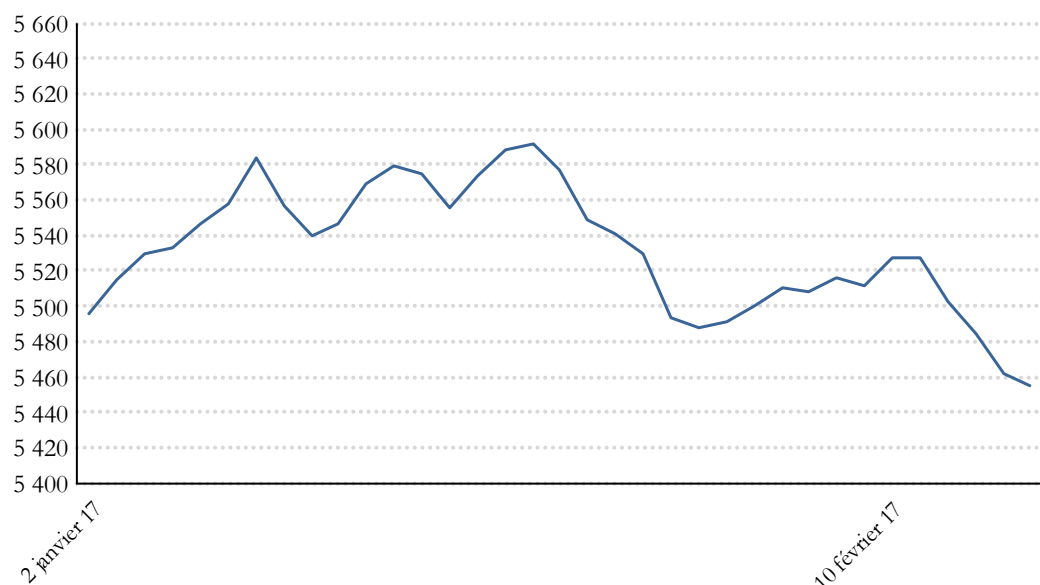
Au terme de la semaine, le TUNINDEX n'a clôturé aucune séance dans le vert, avec chaque séance en recul par rapport à la précédente. L'indice subit ainsi une correction de -1,31%. Depuis le début du mois de février la baisse a été de -0,7% succédant à un imperceptible rebond pour janvier 2017 de 0,08%.

Le total des capitaux traités sur la semaine est de 13,3 MDT soit un squelettique volume d'échange quotidien moyen de 2,7 MDT. EURO-CYCLES a été la valeur la plus active de la semaine en engendrant des flux de 1,7 MDT avec une baisse de 9,45% à 34,5 dinars.

Du côté des plus fortes hausses, HEXABYTE s'est accru de 5,11% à 4,94 DT. SOTUMAG et ADWYA suivent en réalisant un gain respectif de 3,05% et 2,68% à 2,03 DT et 5,74 DT.

A contrario, ASSURANCES SALIM clôture la semaine à 32,86 DT accusant une perte de 14,14% et la STEQ se déleste de 8,67% à 6,11 DT.

**Evolution du Tunindex depuis le début de l'année - 0,62%**



**Evolution des indices sectoriels**

Secteur	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
<b>Sociétés financières</b>	<b>3 845.34</b>	<b>-0,61%</b>	<b>0,45%</b>
Banques	3 526,87	-0,54%	0,34%
Assurances	9 638,73	-1,42%	6,31%
Services financiers	5 220,76	-1,00%	-1,65%
<b>Services aux consommateurs</b>	<b>3 174.14</b>	<b>-1,69%</b>	<b>-2,53%</b>
Distribution	5 016,30	-1,69%	-2,24%
<b>Biens de consommation</b>	<b>4 933.95</b>	<b>-2,14%</b>	<b>-0,03%</b>
Automobile et équipementiers	1 585,98	-1,41%	1,16%
Agro-alimentaire et boissons	5 823,83	-1,63%	1,48%
<b>Industries</b>	<b>1 178.04</b>	<b>-2,86%</b>	<b>-6,86%</b>
Bâtiment et matériaux de construction	679,83	-3,77%	-12,52%
<b>Matériaux de base</b>	<b>1 734.22</b>	<b>-2,45%</b>	<b>-4,49%</b>

**Stock Guide**

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés	P/E		Dividende 2017p		P/B	Participation étrangère	Recommandation
	17/02/2017	En MDT	Semaine 06/02/2017	Déb. de l'année	En mDT	2016	2017p	En DT	En %	2016		
ADWYA	5,74	110,8	2,68%	-8,59%	233,5	29,9x	18,5x	0,240	4,18%	3,4x	8,50%	Acheter
AETECH	0,88	2,0	-2,22%	-2,22%	0,7			0,000		1,6x	10,10%	Vendre
AIR LIQUIDE TSIE	123,00	173,9	-3,14%	-10,15%	13,5	32,2x	27,2x	5,200	4,23%	4,4x	59,20%	Conservier
ALKIMIA	43,50	84,7	0,00%	-6,04%				1,500	3,45%	1,6x	0,10%	Alléger
AMEN BANK	22,95	584,4	-0,21%	-5,16%	40,5	8,9x	7,4x	1,100	4,79%	0,9x	10,90%	Conservier
AMS	1,87	12,3	-1,57%	-0,53%	2,6			0,000		17,6x	0,60%	Vendre
ARTES	8,40	321,3	-2,89%	7,55%	175,1	9,9x	8,9x	0,600	7,14%	3,6x	14,60%	Acheter
ASSAD	6,44	77,3	-1,22%	6,62%	207,5	30,9x	20,9x	0,150	2,33%	2,0x	1,80%	Consolider
ASSURANCES SALIM	32,86	87,4	-14,13%	-17,85%	130,5	14,6x	13,4x	1,050	3,20%	2,1x	0,00%	Alléger
ASTREE	37,62	150,5	0,00%	4,49%	2,7	13,1x	10,9x	2,000	5,32%	1,4x	30,20%	Conservier
ATB	4,50	450,0	0,00%	-1,31%	364,6	7,1x	7,3x	0,270	6,00%	0,8x	64,30%	Acheter
ATL	2,92	73,0	-1,68%	-2,99%	121,5	12,1x	9,4x	0,200	6,85%	1,0x	0,00%	Consolider
ATTIJARI BANK	27,80	1 105,0	0,32%	1,49%	481,9	10,8x	9,6x	1,700	6,12%	2,8x	59,10%	Acheter
ATTIJARI LEASING	20,51	43,6	-1,86%	4,11%	14,3	8,2x	7,9x	1,400	6,83%	1,2x	0,00%	Consolider
BEST LEASE	1,85	55,5	-2,63%	5,11%	2,6	10,8x	8,7x	0,100	5,41%	1,4x	40,00%	Alléger
BH	19,00	646,0	1,60%	3,54%	475,3	7,3x	6,3x	0,500	2,63%	1,2x	0,80%	Consolider
BIAT	90,10	1 531,7	-0,98%	0,38%	426,4	9,2x	8,5x	4,100	4,55%	2,1x	7,80%	Acheter
BNA	8,60	275,2	-3,15%	-5,39%	107,4	6,8x	5,8x	0,000		0,3x	2,30%	Conservier
BT	7,98	1 436,4	-0,24%	1,78%	807,0	16,6x	14,0x	0,300	3,76%	2,0x	36,80%	Consolider
BTE (ADP)	15,67	15,7	-1,44%	1,09%	27,0	18,4x	13,1x	0,000		0,1x	0,60%	Alléger
CARTHAGE CEMENT	1,85	318,4	-4,14%	-10,19%	411,0			0,000		2,4x	6,30%	Alléger
CELLCOM	6,01	26,8	0,00%	-9,89%		29,8x	20,6x	0,100	1,66%	1,6x	3,10%	Conservier
CEREALIS	4,70	23,0	-2,08%	-9,09%	1,5	23,0x	19,1x	0,130	2,77%	1,6x	0,40%	Consolider
CIL	15,88	79,4	-0,12%	5,86%	252,2	9,1x	8,1x	0,860	5,42%	1,3x	0,30%	Consolider
CIMENTS DE BIZERTE	2,48	109,2	-3,87%	-29,34%	66,3		21,4x	0,000		0,9x	0,20%	Consolider
CITY CARS	16,01	216,1	-2,96%	3,22%	223,6	12,6x	11,2x	0,950	5,93%	7,6x	0,60%	Acheter
DELICE HOLDING	16,30	895,0	-1,98%	5,02%	28,4	25,2x	20,9x	0,480	2,94%	1,6x	9,40%	Acheter
ELBENE INDUSTRIE	3,29	32,9	0,00%	-9,36%				0,000		3,7x	0,10%	Vendre
ELECTROSTAR	2,91	7,1	-1,02%	-7,02%	34,3			0,000		0,7x	0,00%	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	14,88	446,4	-0,46%	3,33%	137,3	11,6x	10,1x	0,600	4,03%	4,7x	11,30%	Acheter
ESSOUKNA	3,83	19,3	-1,79%	-0,51%	78,6	5,5x	10,7x	0,000		0,6x	0,10%	Vendre
EURO-CYCLES	34,50	279,5	-9,44%	-15,54%	1 729,3	18,6x	16,5x	1,050	3,04%	11,0x	35,50%	Acheter
GIF-FILTER	1,56	16,5	-1,26%	-10,85%	37,3			0,000		0,9x	0,40%	Alléger
HANNIBAL LEASE	8,97	51,5	-1,85%	-3,13%	67,1	8,4x	6,7x	0,430	4,79%	1,1x	19,90%	Conservier
HEXABYTE	4,94	10,3	5,10%	15,96%	31,5	11,0x	7,4x	0,320	6,48%	1,3x	1,30%	Alléger
ICF	19,71	41,4	-1,74%	-11,61%	3,2	41,4x	24,8x	1,300	6,60%	0,6x	27,10%	Conservier
LAND OR	8,90	41,8	-4,19%	-7,77%	55,5	34,9x	18,2x	0,200	2,25%	6,5x	5,70%	Conservier
MAGASIN GENERAL	23,39	268,5	-0,46%	-6,21%	0,0	92,6x	83,9x	0,450	1,92%	4,4x	10,00%	Consolider
MODERN LEASING	3,98	27,9	2,05%	3,37%	0,8	11,1x	9,4x	0,200	5,03%	0,7x	1,10%	Alléger
MONOPRIX	8,82	176,1	-2,00%	-9,72%	98,1	46,3x	25,5x	0,300	3,40%	2,5x	0,00%	Acheter
MPBS	3,00	18,5	-5,95%	-10,44%	140,8	7,7x	5,8x	0,240	8,00%	0,6x	0,10%	Conservier
NEW BODY LINE	6,59	25,5	1,22%	-4,49%	329,4	19,6x	17,0x	0,450	6,83%	2,4x	0,00%	Acheter
OFFICEPLAST	2,86	22,3	-1,37%	-7,74%	25,5	20,3x	15,9x	0,060	2,10%	2,1x	8,30%	Conservier
ONE TECH HOLDING	9,70	519,9	0,93%	14,11%	326,1	19,0x	15,4x	0,270	2,78%	2,4x	22,40%	Acheter
PLAC. TSIE-SICAF	39,00	39,0	0,00%	-2,91%	2,6	19,8x	17,7x	2,200	5,64%	2,7x	0,00%	Alléger
POULINA GP HOLDING	7,18	1 292,4	-4,90%	4,36%	414,1	14,2x	12,2x	0,240	3,34%	3,9x	0,70%	Acheter
SAH	12,22	574,5	-3,47%	-3,44%	861,0	20,2x	17,5x	0,310	2,54%	4,6x	19,90%	Acheter
SANIMED	4,56	56,5	0,00%	0,00%		18,8x	12,0x			1,7x		
SERVICOM	9,05	53,7	-1,52%	-7,46%	19,9	21,5x	19,2x	0,000		1,8x	0,00%	Conservier
SFBT	19,10	2 292,0	-0,83%	0,52%	882,2	16,4x	15,2x	0,680	3,56%	6,3x	61,20%	Acheter
SIAME	2,30	32,3	-1,28%	-4,16%	11,4	14,0x	11,1x	0,120	5,22%	1,4x	0,30%	Alléger
SIMPAR	38,71	42,6	-7,14%	-13,01%	108,4	8,7x	7,7x	1,000	2,58%	0,8x	0,10%	Conservier
SIPHAT	8,37	15,1	-5,95%	18,72%	0,7			0,000		1,0x	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	1,30	52,9	-2,25%	-10,34%	57,5	66,1x	19,6x	0,060	4,62%	0,9x	2,60%	Acheter
SOPAT	1,24	22,6	-2,36%	0,00%	6,5			0,000		-5,9x	0,20%	Consolider
SOTEMAIL	1,54	40,3	2,66%	-33,62%			ns	0,065	4,22%	1,2x	0,00%	Conservier
SOTETEL	3,37	15,6	-4,53%	33,73%	454,6	9,2x	7,1x	0,000		0,9x	7,90%	Vendre
SOTIPAPIER	3,80	91,0	-2,56%	-7,54%	89,1	11,4x	11,2x	0,150	3,95%	2,4x	15,80%	Conservier
SOTRAPIL	8,21	32,5	-2,02%	-7,12%	10,8	10,2x	9,0x	0,500	6,09%	0,9x	1,20%	Consolider
SOTUMAG	2,03	24,4	3,04%	4,63%	222,2	15,2x	13,5x	0,100	4,93%	1,4x	0,00%	Consolider
SOTUVER	4,54	106,4	-2,78%	20,74%	202,8	17,4x	13,3x	0,220	4,85%	2,6x	0,10%	Acheter
SPDIT - SICAF	8,74	244,7	-0,56%	-1,24%	29,3	14,7x	14,6x	0,530	6,06%	6,8x	0,00%	Consolider
STAR	140,00	323,1	0,14%	16,66%	15,4	11,1x	11,1x	3,500	2,50%	1,0x	41,70%	Consolider
STB	3,70	574,9	-2,63%	-5,12%	39,1	14,6x	8,8x	0,000		0,8x	1,30%	Alléger
STEQ	6,11	8,6	-8,66%	-44,20%				0,000		0,6x	0,00%	Vendre
STIP	2,03	8,5	0,00%	6,84%				0,000		-0,1x	0,00%	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,54	58,3	0,00%	0,00%	8,3	21,6x	8,1x	0,050	9,26%	0,5x	0,10%	Conservier
TELNET HOLDING	3,28	36,2	-2,67%	-8,12%	102,3	22,6x	13,9x	0,000		2,5x	0,00%	Conservier
TPR	2,89	144,5	-2,69%	2,12%	345,0	14,2x	12,1x	0,240	8,30%	1,6x	4,10%	Acheter
TUNINVEST-SICAR	9,00	8,7	0,00%	-9,09%		12,4x	12,4x	0,500	5,56%	1,4x	0,00%	Conservier
TUNIS RE	8,30	166,0	-1,19%	-2,23%	68,1	12,7x	11,6x	0,500	6,02%	0,9x	0,10%	Consolider
TUNISAIR	0,55	58,4	-1,78%	-9,83%	32,0			0,000		0,7x	7,40%	Vendre
TUNISIE LEASING	17,24	155,2	-1,37%	-6,10%	26,7	10,5x	9,3x	1,000	5,80%	1,2x	4,60%	Consolider
UADH	4,50	166,3	-1,74%	-8,72%	1,4	15,1x	10,9x	0,150	3,33%	1,4x	7,20%	Consolider
UBCI	25,51	510,2	0,03%	1,63%	4,1	13,0x	11,8x	1,100	4,31%	1,8x	50,20%	Conservier
UIB	18,90	615,4	0,00%	2,71%	1 397,5	8,5x	7,2x	0,550	2,91%	1,6x	52,40%	Consolider
UNIMED	9,90	289,6	-2,07%	-1,00%	139,8	20,3x	16,5x	0,350	3,54%	4,2x	17,20%	Acheter
WIFACK INT BANK	7,33	219,9	-0,81%	-3,55%	3,7	40,7x	32,3x	0,000		1,3x	33,60%	Alléger

## Informations économiques:

### BCT :

◆ Dans sa note sur les évolutions économiques et monétaires, la Banque centrale a indiqué que l'examen des résultats provisoires de l'exécution du budget de l'Etat, à fin novembre 2016, fait apparaître une détérioration du déficit budgétaire à 4,058 milliards de dinars contre 1,865 milliard au cours de la même période de l'année 2015.

◆ Les réserves en devises de la Tunisie ne cessent de baisser en ce début d'année. Selon la Banque centrale de Tunisie, ces réserves ont atteint le 10 février 2017 un montant de 11,867 milliards de dinars, soit l'équivalent de 100 jours d'importations.

Rappelons qu'à fin décembre 2016, les réserves en devises de la Tunisie couvraient 114 jours d'importations contre 127 jours un an plus tôt.

### Economie :

◆ Selon les données publiées ce lundi par l'Institut National de la Statistique, la valeur des exportations tunisiennes s'est établie à fin janvier 2017 à 2,253 milliards de dinars contre 2,055 milliards à fin janvier 2016 enregistrant un accroissement de 9,6%.

Quant aux importations, elles affichent en janvier une forte augmentation de 35,6% par rapport à fin janvier 2016 pour atteindre 3,474 milliards de dinars contre 2,562 milliards un an plus tôt.

A cet effet, le déficit de la balance commerciale s'est fortement aggravé en janvier 2017 pour s'établir à 1,221 milliard de dinars contre 507,2 millions de dinars en janvier 2016.

◆ Dans son rapport d'analyse publié jeudi 16 février 2017, l'agence de notation Standard & Poor's a mis en garde contre la persistance du repli des revenus du tourisme et des exportations de la Tunisie. L'agence a fait savoir que même si la Banque centrale intervient pour limiter la volatilité du dinar, celui-ci subit la baisse des réserves de change, directement liée au repli des revenus du tourisme et des exportations. S&P estime que si ces deux secteurs ne s'améliorent pas, le dinar tunisien pourrait connaître une nouvelle dévaluation.

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

UNIMED	-1,0%
EURO-CYCLES	-15,5%
SFBT	0,5%
SOTUVER	20,7%
SAH	-3,4%
OTH	14,1%
ARTES	7,6%
ATTIJARI	1,5%
BIAT	0,4%
STAR	16,7%
Portefeuille AFC	4,15%
TUNINDEX	-0,62%



**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.