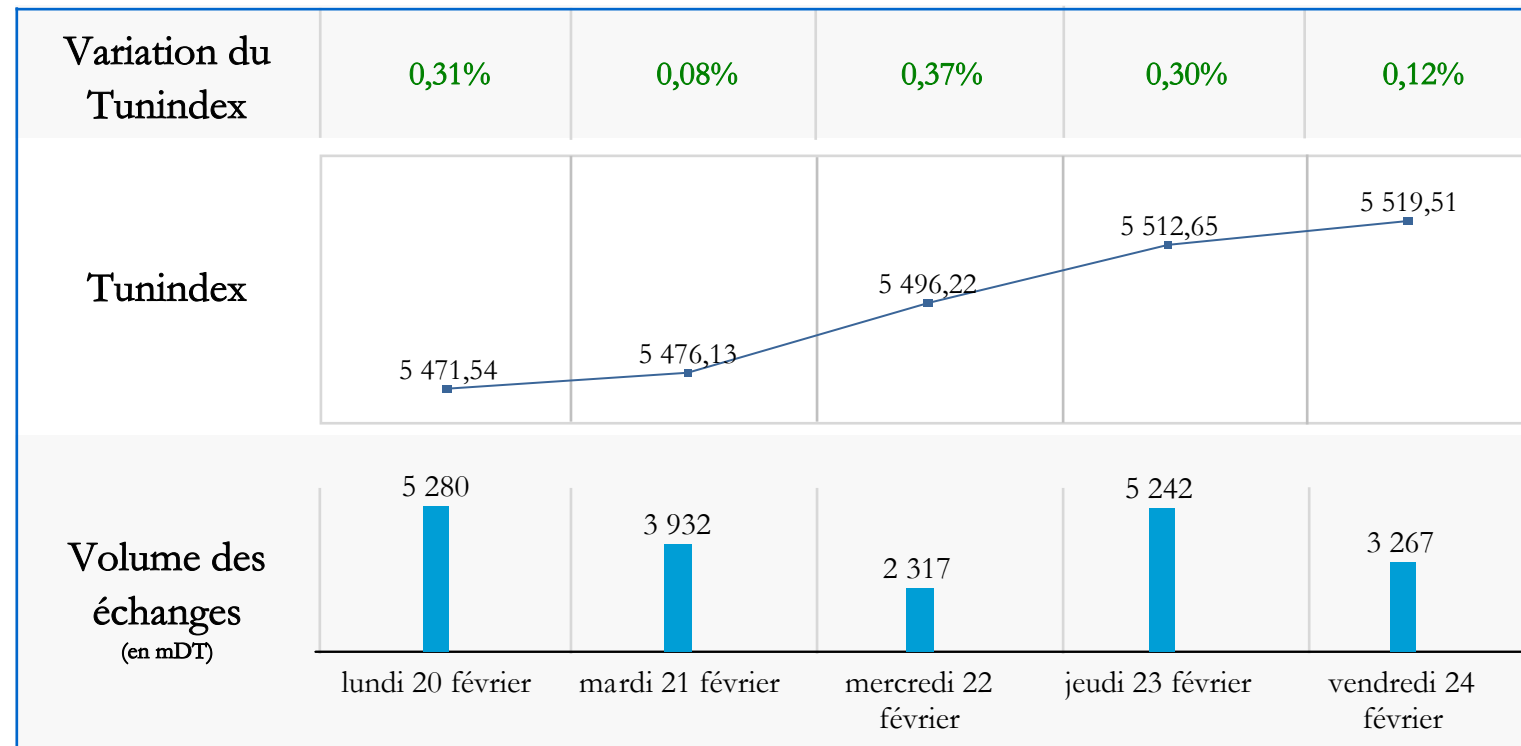


	Valeur clôture	Variation Hebdo.	Plus haut de l'année	Plus bas de l'année	Indicateurs boursiers de l'année							
					P/E		Yield		P/B		Pay Out	
Tunindex	5 519,51	1,19%	5 591,26	5 454,48	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p
Tunindex20	2 359,48	1,66%	2 369,74	2 320,98	16,4x	13,8x	3,6%	3,6%	1,8x	2,1x	57,2%	52,3%



Les 5 plus fortes hausses de la semaine

	Var.Hebdo.	Cours
CARTHAGE CEMENT	18,92%	2,20
MPBS	6,00%	3,18
ADWYA	5,05%	6,03
ARTES	3,45%	8,69
LAND OR	3,15%	9,18

Les 5 plus fortes baisses de la semaine

	Var.Hebdo.	Cours
STEQ	-8,67%	5,58
SOTEMAIL	-5,19%	1,46
ELECTROSTAR	-4,81%	2,77
UADH	-4,00%	4,32
SPDIT - SICAF	-3,32%	8,45

Les 5 plus gros volumes de la semaine

	Vol (en mDT)	Var.Hebdo.
CARTHAGE CEMENT	4 718,8	18,92%
ADWYA	1 892,9	5,05%
EURO-CYCLES	1 767,4	1,25%
LAND OR	1 390,7	3,15%
BT	985,7	2,01%

Les 5 plus faibles P/E de la semaine

	P/E 2016	P/E 2017e
BNA	6,7x	5,7x
BH	7,3x	6,3x
HANNIBAL LEASE	8,1x	6,4x
SOTETEL	9,1x	7,0x
HEXABYTE	10,7x	7,1x

Les 5 plus forts rendements de la semaine

	Yield 2016	Yield 2017
TAWASOL GP HOLDING	5,7%	9,4%
TPR	7,2%	8,2%
MPBS	7,5%	7,9%
ARTES	6,8%	7,1%
ATTIJARI LEASING	7,0%	7,0%

La balance des variations de la semaine

Hausse	27
Baisse	37
Neutre	15

PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :

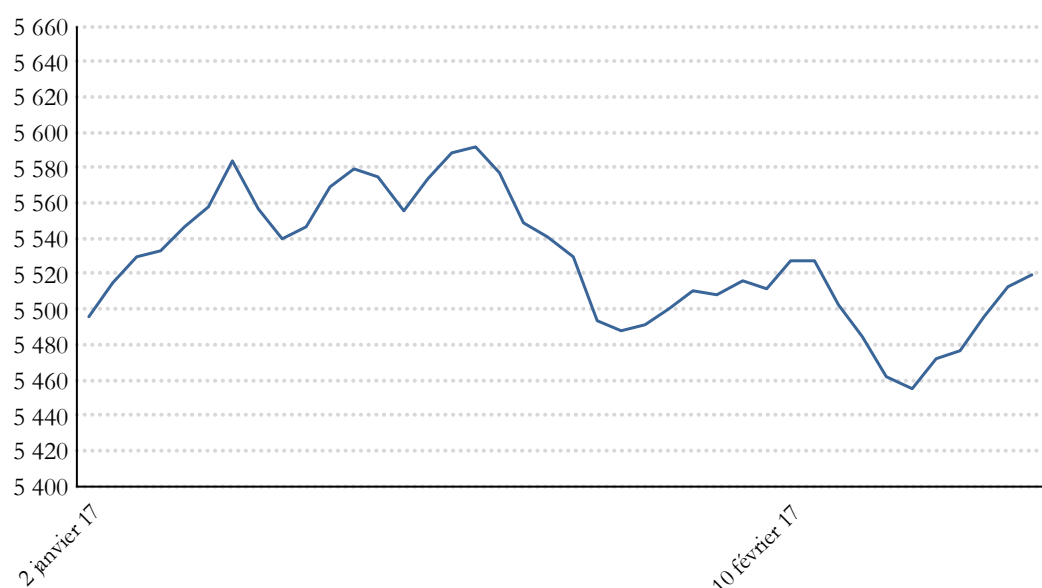
La Bourse de Tunis clôture une semaine positive avec un TUNINDEX qui ressort dans le vert à chaque séance portant sa performance hebdomadaire à 1,19% à 5 519,51 points. L'indice phare de la place résorbe une majeure partie de la baisse accumulée durant la semaine précédente et porte ainsi sa performance mensuelle à 0,48% et annuelle à 0,56%.

Le total des capitaux traités sur la semaine est de 20 MDT soit un volume d'échange quotidien moyen de 4 MDT. CARTHAGE CEMENT a été la valeur la plus échangée avec 4,7 MDT de flux et termine en haut du classement des meilleures performances de la semaine avec un gain de 18,92% à 2,2 DT.

Du côté des plus fortes hausses, le cimentier est suivi par MPBS qui s'accroît de 6% à 3,18 DT. ADWYA se classe 3ème, réalisant une augmentation de 5,05% à 6,03 DT.

A contrario, la STEQ clôture la semaine à 5,58 DT accusant une perte de 8,67%. En moins de 2 mois, le titre a perdu près de 50% de sa valeur. SOTEMAIL poursuit également sa chute depuis début 2017 à -37,06% en se repliant cette semaine de 5,19% à 1,46 DT. ELECTROSTAR se déleste de 4,81% à 2,77 DT.

Evolution du Tunindex depuis le début de l'année **+ 0,56%**



Evolution des indices sectoriels

	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
Sociétés financières	3 872,79	0,71%	1,17%
Banques	3 560,54	0,95%	1,29%
Assurances	9 655,14	0,17%	6,49%
Services financiers	5 130,18	-1,73%	-3,36%
Services aux consommateurs	3 160,82	-0,42%	-2,94%
Distribution	4 997,77	-0,37%	-2,61%
Biens de consommation	4 987,08	1,08%	1,05%
Automobile et équipementiers	1 593,07	0,45%	1,61%
Agro-alimentaire et boissons	5 896,79	1,25%	2,75%
Industries	1 270,35	7,84%	0,44%
Bâtiment et matériaux de construction	754,91	11,04%	-2,86%
Matériaux de base	1 744,11	0,57%	-3,94%

Informations économiques:

EURO-CYCLES : La société tiendra une communication financière le 1er Mars prochain.

ATTIJARI LEASING : Les souscriptions à l'emprunt obligataire «ATTIJARI LEASING 2016-2» de 20 millions de dinars susceptible d'être porté à 30 millions, ouvertes au public le 30 décembre 2016, ont été clôturées le 22 février 2017, pour un montant de 30 millions de dinars.

Economie :

◆ Afin de couvrir une partie de ses besoins en ressources extérieures, la Tunisie a clôturé avec succès l'émission sur le marché de l'euro un emprunt obligataire pour un montant de 850 millions de dinars. Cette émission a contribué à doper les réserves en devises qui passent à 13,8 milliards de dinars au 20 février 2017 couvrant ainsi 116 jours d'importations après avoir chuté à 100 jours au 10 février 2017.

◆ Selon les chiffres publiés par l'Institut National de la Statistique, la production a enregistré une baisse dans l'ensemble de l'industrie de 0,5% courant 2016, contre un recul de 2,4% durant l'année 2015. Cette diminution est principalement due à la baisse de la production dans l'industrie agroalimentaire (-2,1%) du fait de la forte baisse observée au niveau de la production de l'huile d'olive (130 400 tonnes durant l'année 2016 contre 302 200 tonnes durant l'année 2015) et également au niveau de l'industrie de l'extraction de produits énergétiques (-8,7%).

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

UNIMED	-1,0%
EURO-CYCLES	-14,5%
SFBT	1,6%
SOTUVER	18,6%
SAH	-3,2%
OTH	12,9%
ARTES	11,3%
ATTIJARI	1,9%
BIAT	1,9%
STAR	15,8%
Portefeuille AFC	4,54%
TUNINDEX	0,56%

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.