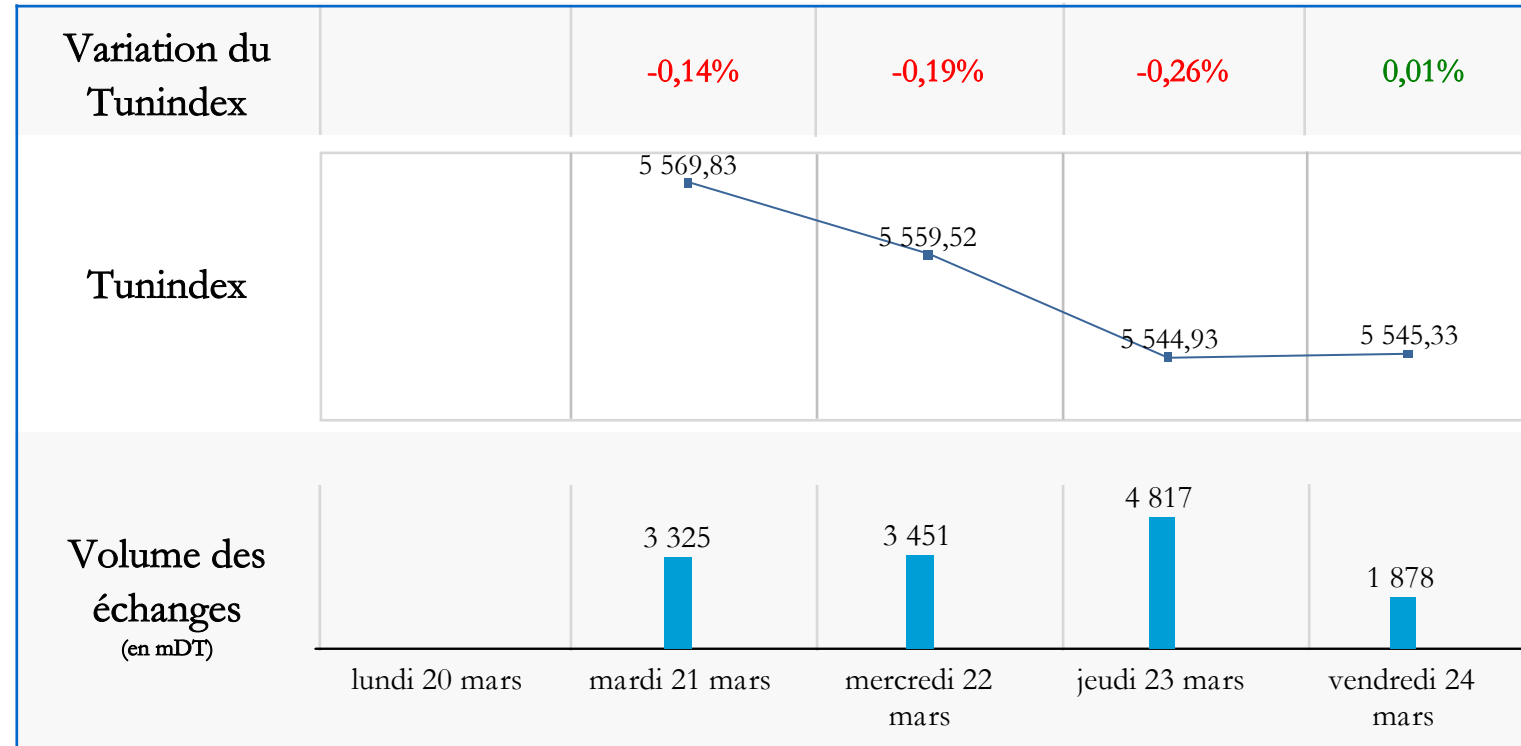


	Valeur clôture	Variation Hebdo.	Plus haut de l'année	Plus bas de l'année	Indicateurs boursiers de l'année							
					P/E		Yield		P/B		Pay Out	
Tunindex	5 545,33	-0,58%	5 613,28	5 454,48	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p
Tunindex20	2 395,16	-0,60%	2 409,73	2 320,98	16,5x	13,9x	3,6%	3,7%	1,8x	2,1x	58,2%	53,6%



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

Code	Var.Hebdo.	Cours
STEQ	5,93%	5,72
AIR LIQUIDE TSIE	5,68%	109,00
BEST LEASE	4,00%	1,82
ESSOUKNA	3,90%	4,00
EURO-CYCLES	3,03%	34,00

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

Code	Var.Hebdo.	Cours
ELECTROSTAR	-11,20%	3,33
GIF-FILTER	-5,99%	1,57
LAND OR	-4,90%	8,35
SOTEMAIL	-4,76%	1,20
AMS	-4,62%	1,65

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

Code	Vol (en mDT)	Var.Hebdo.
CARTHAGE CEMENT	2 842,5	-3,30%
ONE TECH HOLDING	1 438,7	-1,76%
EURO-CYCLES	1 067,6	3,03%
AMEN BANK	563,1	1,34%
ATELIER MEUBLE INT	482,3	1,92%

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

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

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

Code	Yield 2016	Yield 2017
TAWASOL GP HOLDING	5,7%	9,4%
TPR	7,4%	8,5%
MPBS	7,0%	7,3%
HEXABYTE	7,9%	7,3%
ARTES	6,9%	7,1%

**La balance des variations de la semaine**

Hausse	18
Baisse	49
Neutre	13

**PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :**

La Bourse de Tunis clôture la semaine en territoire négatif avec un TUNINDEX qui recule de 0,58% à 5 545,33 points. L'indice phare de la place ramène sa performance mensuelle à -1,10% et annuelle à +1,03%.

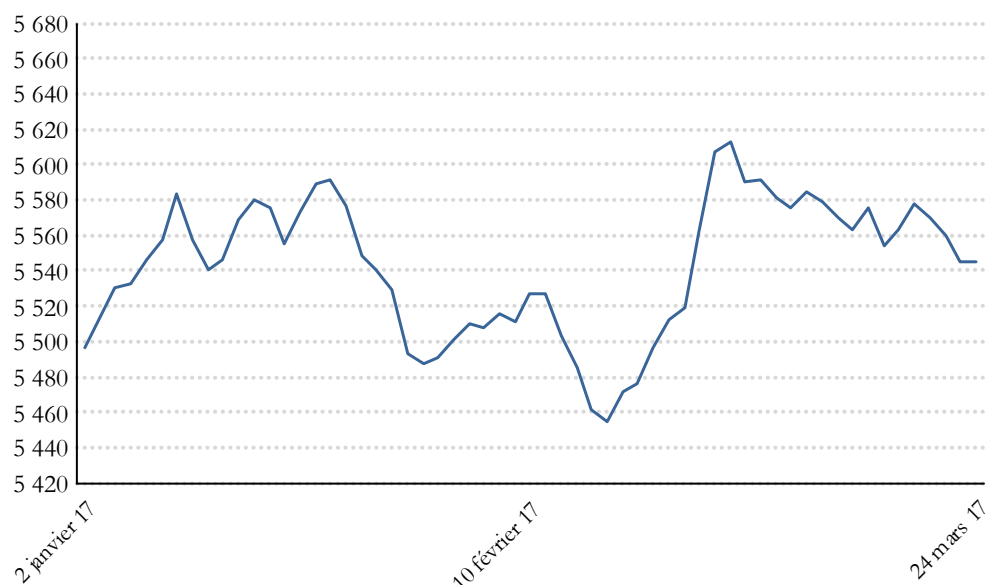
Le total des capitaux traités sur la semaine est de 13,47 MDT soit un volume d'échange quotidien moyen de 3,36 MDT. CARTHAGE CEMENT a été la valeur la plus active de la semaine avec 2,84 MDT de flux et termine en baisse de 3,30% à 2,64 DT.

Du côté des plus fortes hausses, la STEQ s'est accrue de 5,93% à 5,72 DT. AIR LIQUIDE et BEST LEASE suivent en réalisant un gain respectif de 5,68% et 4,00% à 109 DT et 1,82 DT.

A contrario, ELECTROSTAR clôture la semaine à 3,33 DT accusant une perte de 11,20%. GIF-FILTER se replie de 5,99% à 1,57 DT. LAND'OR se déleste de 4,90% à 8,35 DT.

**Evolution du Tunindex depuis le début de l'année**

+ 1,03%



**Evolution des indices sectoriels**

	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
<b>Sociétés financières</b>	<b>3 878,46</b>	<b>-0,19%</b>	<b>1,32%</b>
Banques	3 572,78	-0,23%	1,64%
Assurances	9 635,18	0,22%	6,27%
Services financiers	5 028,83	0,07%	-5,27%
<b>Services aux consommateurs</b>	<b>3 051,24</b>	<b>-0,73%</b>	<b>-6,30%</b>
Distribution	4 811,38	-0,69%	-6,24%
<b>Biens de consommation</b>	<b>5 015,65</b>	<b>-0,76%</b>	<b>1,63%</b>
Automobile et équipementiers	1 533,87	-3,72%	-2,16%
Agro-alimentaire et boissons	5 927,44	-0,81%	3,28%
<b>Industries</b>	<b>1 379,78</b>	<b>-2,25%</b>	<b>9,09%</b>
Bâtiment et matériaux de construction	853,06	-2,70%	9,77%
<b>Matériaux de base</b>	<b>1 716,09</b>	<b>0,67%</b>	<b>-5,49%</b>

**Stock Guide**

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés	P/E		Dividende 2017p		P/B	Participation étrangère	Recommandation
	24/03/2017	En MDT	Semaine 13/03/2017	Déb. de l'année	En mDT	2016	2017p	En DT	En %	2016		
ADWYA	5,80	112,0	-3,33%	-7,64%	80,1	30,3x	18,7x	0,240	4,14%	3,5x	7,20%	Acheter
AETECH	0,85	1,9	0,00%	-5,55%	0,0			0,000		1,6x	10,10%	Vendre
AIR LIQUIDE TSIE	109,00	154,1	5,68%	-20,37%	60,1	28,5x	24,1x	5,200	4,77%	3,9x	59,20%	Conserver
ALKIMIA	43,50	84,7	0,00%	-6,04%				1,500	3,45%	1,6x	0,10%	Alléger
AMEN BANK	21,99	559,9	1,33%	-9,13%	563,1	8,5x	7,1x	1,100	5,00%	0,8x	10,90%	Conserver
AMS	1,65	10,9	-4,62%	-12,23%	13,9			0,000		15,5x	0,60%	Vendre
ARTES	8,40	321,3	0,00%	7,55%	55,8	9,9x	8,9x	0,600	7,14%	3,6x	14,60%	Acheter
ASSAD	6,18	74,2	-3,43%	2,31%	18,6	29,7x	20,0x	0,150	2,43%	2,0x	1,80%	Consolider
ASSURANCES SALIM	35,30	93,9	0,00%	-11,75%		15,6x	14,4x	1,050	2,97%	2,2x	0,00%	Alléger
ASTREE	37,62	150,5	0,00%	4,49%		13,1x	10,9x	2,000	5,32%	1,4x	30,20%	Conserver
ATB	4,29	429,0	0,23%	-5,92%	65,0	6,8x	7,0x	0,270	6,29%	0,8x	64,30%	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	5,30	22,3	1,92%	1,92%	482,3	12,7x	11,4x	0,115	2,17%	2,9x	8,20%	Acheter
ATL	2,89	72,3	-0,34%	-3,98%	12,2	12,0x	9,3x	0,200	6,92%	1,0x	0,00%	Consolider
ATTIJARI BANK	28,20	1 120,9	-0,66%	2,95%	131,9	11,0x	9,7x	1,700	6,03%	2,9x	59,10%	Acheter
ATTIJARI LEASING	19,72	41,9	-0,65%	0,10%	60,0	7,9x	7,6x	1,400	7,10%	1,1x	0,00%	Consolider
BEST LEASE	1,82	54,6	4,00%	3,40%	264,9	9,8x	10,5x	0,100	5,49%	1,3x	40,00%	Alléger
BH	19,70	669,8	0,00%	7,35%	285,5	7,6x	6,6x	0,500	2,54%	1,2x	0,80%	Acheter
BIAT	94,50	1 606,5	-0,31%	5,29%	277,3	9,7x	8,7x	4,100	4,34%	2,2x	7,80%	Acheter
BNA	8,50	272,0	-1,16%	-6,49%	74,3	6,7x	5,7x	0,000		0,3x	2,30%	Conserver
BT	8,11	1 459,8	0,00%	3,44%	467,9	16,9x	14,2x	0,300	3,70%	2,1x	36,80%	Consolider
BTE (ADP)	16,40	16,4	0,61%	5,80%	1,2	19,3x	13,7x	0,000		0,1x	0,60%	Alléger
CARTHAGE CEMENT	2,64	454,4	-3,29%	28,15%	2 842,5			0,000		3,4x	6,30%	Alléger
CELLCOM	5,35	23,9	-0,37%	-19,79%	15,1	26,5x	18,4x	0,100	1,87%	1,4x	3,10%	Conserver
CEREALIS	4,24	20,7	-1,85%	-17,98%	78,9	20,7x	17,3x	0,130	3,07%	1,5x	0,00%	Consolider
CIL	15,79	79,0	0,00%	5,26%	5,3	9,1x	8,1x	0,860	5,45%	1,3x	0,30%	Consolider
CIMENTS DE BIZERTE	2,78	122,5	-1,76%	-20,79%	7,7		24,0x	0,000		1,0x	0,20%	Consolider
CITY CARS	14,49	195,6	-0,75%	-6,57%	67,4	11,4x	10,1x	0,950	6,56%	6,9x	0,60%	Acheter
DELICE HOLDING	16,40	900,5	-0,90%	5,67%	54,9	25,4x	21,0x	0,480	2,93%	1,6x	9,40%	Acheter
ELBENE INDUSTRIE	3,48	34,8	2,95%	-4,13%	3,2			0,000		4,0x	0,10%	Vendre
ELECTROSTAR	3,33	8,2	-11,20%	6,38%	77,4			0,000		0,8x	0,00%	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	14,40	432,0	-0,34%	0,00%	192,5	11,2x	9,8x	0,600	4,17%	4,5x	11,30%	Acheter
ESSOUKNA	4,00	20,2	3,89%	3,89%	5,4	5,8x	11,2x	0,000		0,6x	0,10%	Vendre
EURO-CYCLES	34,00	275,4	3,03%	-16,76%	1 067,6	18,6x	15,8x	1,450	4,26%	12,4x	33,90%	Acheter
GIF-FILTER	1,57	16,6	-5,98%	-10,28%	99,4			0,000		0,9x	0,40%	Alléger
HANNIBAL LEASE	9,00	51,7	2,27%	-2,80%	149,2	8,4x	6,7x	0,430	4,78%	1,1x	19,40%	Conserver
HEXABYTE	4,54	9,5	0,44%	6,57%	10,1	10,1x	6,8x	0,320	7,05%	1,2x	1,30%	Alléger
ICF	21,19	44,5	-2,79%	-4,97%	0,1	44,5x	26,6x	1,300	6,13%	0,6x	27,10%	Conserver
LAND OR	8,35	39,2	-4,89%	-13,47%	51,8	32,7x	17,1x	0,200	2,40%	6,1x	5,70%	Conserver
MAGASIN GENERAL	22,85	262,3	-2,68%	-8,38%	40,6	90,5x	82,0x	0,450	1,97%	4,3x	10,00%	Consolider
MODERN LEASING	3,90	27,3	-0,76%	1,29%	2,7	10,9x	9,3x	0,200	5,13%	0,7x	1,10%	Alléger
MONOPRIX	8,75	174,7	-0,22%	-10,44%	13,7	46,0x	25,3x	0,300	3,43%	2,5x	0,00%	Acheter
MPBS	3,29	20,2	-3,80%	-1,79%	294,3	8,4x	6,3x	0,240	7,29%	0,7x	0,00%	Conserver
NEW BODY LINE	6,60	25,5	-1,04%	-4,34%	17,8	19,6x	17,0x	0,450	6,82%	2,4x	0,00%	Acheter
OFFICEPLAST	2,61	20,4	-2,97%	-15,80%	25,5	18,5x	14,5x	0,060	2,30%	1,9x	8,30%	Conserver
ONE TECH HOLDING	8,94	479,2	-1,75%	5,17%	1 438,7	17,5x	14,2x	0,270	3,02%	2,2x	22,40%	Acheter
PLAC. TSIE-SICAF	39,00	39,0	0,00%	-2,91%		18,6x	17,7x	2,200	5,64%	2,7x	0,00%	Alléger
POULINA GP HOLDING	7,14	1 285,2	-0,27%	3,77%	105,7	14,2x	12,1x	0,240	3,36%	3,9x	0,70%	Acheter
SAH	12,74	599,0	-0,46%	0,66%	323,9	22,5x	19,5x	0,310	2,43%	4,8x	19,90%	Acheter
SANIMED	4,50	55,8	-2,17%	-1,31%	18,2	18,6x	11,9x	0,160	3,56%	1,7x	2,10%	Acheter
SERVICOM	8,29	49,2	-0,95%	-15,23%	20,5	19,7x	17,6x	0,000		1,6x	0,00%	Conserver
SFBT	19,64	2 356,8	-0,80%	3,36%	441,8	16,8x	15,7x	0,680	3,46%	6,5x	61,20%	Acheter
SIAME	2,38	33,4	1,27%	-0,83%	0,4	14,5x	11,5x	0,120	5,04%	1,4x	0,30%	Alléger
SIMPAR	40,59	44,6	0,00%	-8,78%		9,1x	8,1x	1,000	2,46%	0,9x	0,10%	Conserver
SIPHAT	6,11	11,0	-1,61%	-13,33%	4,9			0,000		0,7x	0,80%	Alléger
SITS	1,98	30,9	-1,98%	-2,94%	69,6	25,7x	11,9x	0,100	5,05%	0,8x	30,50%	Consolider
SOMOCER	1,34	54,5	-2,18%	-7,58%	95,9	68,1x	20,2x	0,060	4,48%	1,0x	1,90%	Acheter
SOPAT	1,17	21,3	-2,50%	-5,64%	35,5			0,000		-5,6x	0,20%	Consolider
SOTEMAIL	1,20	31,4	-4,76%	-48,27%	1,3		89,8x	0,065	5,42%	0,9x	0,00%	Conserver
SOTETEL	3,18	14,7	-0,62%	26,19%	36,3	8,7x	6,7x	0,000		0,9x	7,90%	Vendre
SOTIPAPIER	3,92	93,9	2,61%	-4,62%	364,5	11,7x	11,6x	0,150	3,83%	2,5x	2,90%	Conserver
SOTRAPIL	7,85	31,1	-1,87%	-11,19%	182,0	9,7x	8,6x	0,500	6,37%	0,9x	1,20%	Consolider
SOTUMAG	1,96	23,5	2,61%	1,03%	340,1	14,7x	13,1x	0,100	5,10%	1,3x	0,00%	Consolider
SOTUVER	4,39	102,9	0,91%	16,75%	19,4	15,8x	11,7x	0,300	6,83%	2,6x	0,10%	Acheter
SPDIT - SICAF	8,30	232,4	0,00%	-6,21%	23,7	14,0x	13,8x	0,530	6,39%	6,4x	0,00%	Consolider
STAR	137,89	318,2	-0,07%	14,90%	397,7	20,5x	10,9x	3,500	2,54%	1,0x	41,70%	Consolider
STB	3,71	576,4	-2,36%	-4,87%	30,9	15,6x	10,8x	0,000		0,8x	1,30%	Conserver
STEQ	5,72	8,0	5,92%	-47,76%	0,0			0,000		0,5x	0,00%	Vendre
STIP	2,35	9,9	-2,48%	23,68%	1,5			0,000		-0,1x	0,00%	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,53	57,2	0,00%	-1,85%	15,5	21,2x	8,0x	0,050	9,43%	0,5x	0,10%	Conserver
TELNET HOLDING	3,30	36,4	-0,60%	-7,56%	120,7	22,7x	14,0x	0,000		2,5x	0,00%	Conserver
TPR	2,85	142,5	-1,38%	0,70%	287,8	14,0x	12,0x	0,240	8,42%	1,6x	4,10%	Acheter
TUNINVEST-SICAR	8,75	8,5	-1,68%	-11,61%	0,0	12,1x	12,1x	0,500	5,71%	1,4x	0,00%	Conserver
TUNIS RE	8,37	167,4	0,96%	-1,41%	19,9	12,8x	11,7x	0,500	5,97%	0,9x	0,10%	Consolider
TUNISAIR	0,56	59,5	-1,75%	-8,19%	28,6			0,000		0,7x	7,40%	Vendre
TUNISIE LEASING	16,00	144,0	0,00%	-12,85%	244,8	9,7x	8,6x	1,000	6,25%	1,1x	4,60%	Consolider
UADH	4,06	150,0	-0,49%	-17,64%	0,4	13,6x	9,9x	0,150	3,69%	1,3x	7,20%	Consolider
UBCI	25,50	510,0	1,95%	1,59%	272,7	13,0x	11,8x	1,100	4,31%	1,8x	50,20%	Conserver
UIB	18,79	611,8	-0,58%	2,11%	147,1	8,5x	7,2x	0,550	2,93%	1,6x	52,40%	Consolider
UNIMED	9,85	288,1	-2,95%	-1,50%	339,9	20,1x	16,5x	0,350	3,55%	4,2x	17,40%	Acheter
WIFACK INT BANK	7,23	216,9	-0,13%	-4,86%	2,6	40,2x	31,9x	0,000		1,3x	33,60%	Alléger

## Informations économiques:

**UNIMED :** La société Unimed rappelle qu'un projet d'acquisition d'une participation majoritaire dans un groupe pharmaceutique couvrant l'Afrique de l'Est a été annoncé le 05 janvier 2017 au marché financier.

Dans ce cadre, Unimed informe ses actionnaires et le public que les travaux de due diligence sont bien avancés et que les négociations avec les actionnaires de la cible sont au stade de la documentation juridique. La finalisation de cette transaction reste sujette à la conclusion favorable des travaux de due diligences ainsi que l'approbation des autorités de réglementation locales de la cible et des autorités monétaires tunisiennes.

La société Unimed s'engage à informer le public dans les meilleurs délais de l'issue de cette acquisition.

**CIL :** Le Conseil a décidé de convoquer une Assemblée Générale Ordinaire pour le 16 mai 2017 et de proposer la distribution d'un dividende de 0,850 dinars par action, dont 0,740 dinars distribuables en franchise de retenue à la source.

**STAR :** les états financiers relatifs à l'exercice 2016 font ressortir un résultat net de 15,5 MDT contre 73,4 MDT un an plus tôt (dont 54,1 millions de plus value exceptionnelle réalisée sur l'opération de cession partielle d'un titre en portefeuille).

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

UNIMED	-1,5%
EURO-CYCLES	-16,8%
SFBT	3,4%
SOTUVER	16,8%
SAH	0,7%
OTH	5,2%
ARTES	7,6%
ATTIJARI	3,0%
BIAT	5,3%
STAR	14,9%
Portefeuille AFC	3,84%
TUNINDEX	1,03%

**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.