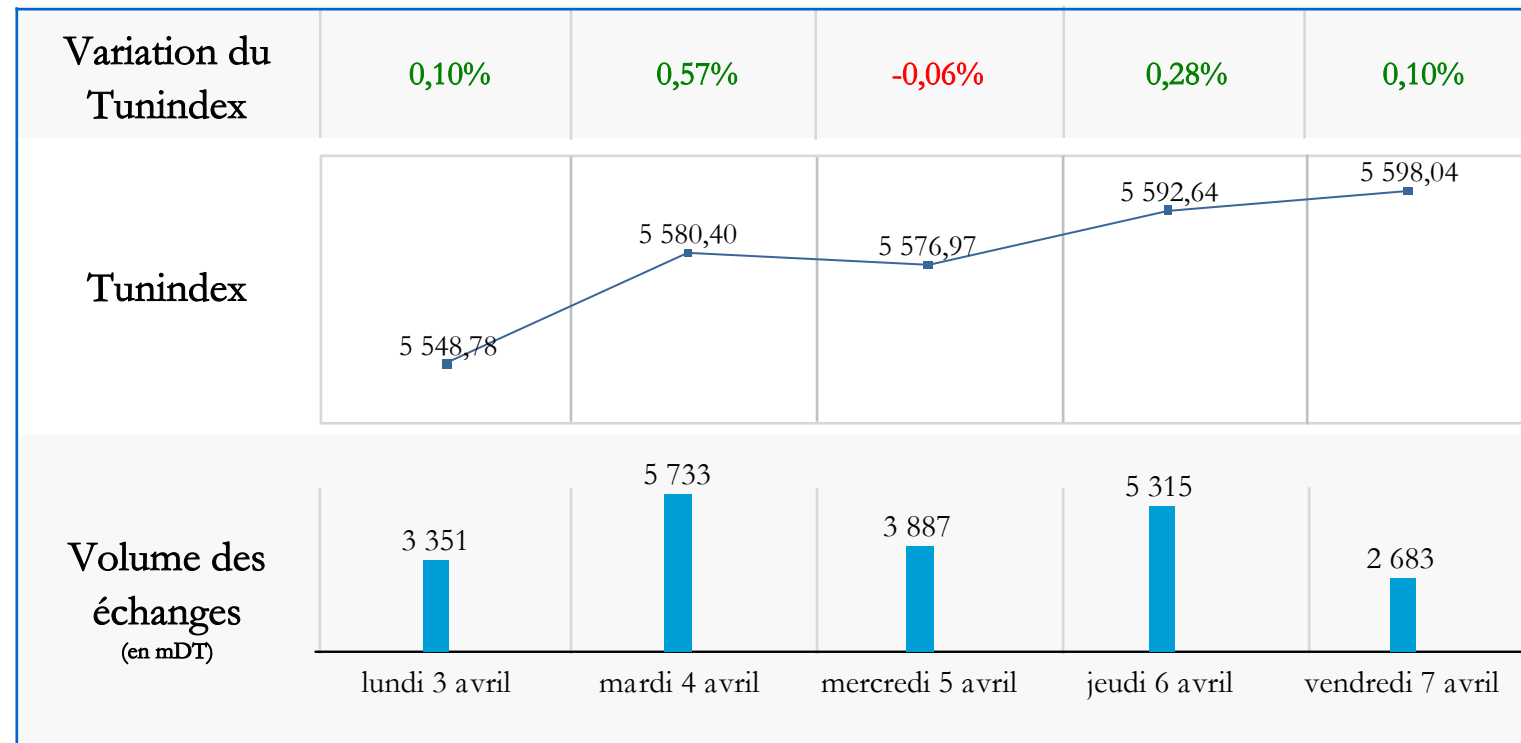


	Valeur clôture	Variation Hebdo.	Plus haut de l'année	Plus bas de l'année	Indicateurs boursiers de l'année							
					P/E		Yield		P/B		Pay Out	
Tunindex	5 598,04	0,99%	5 615,46	5 454,48	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p
Tunindex20	2 416,31	1,12%	2 423,64	2 320,98	16,2x	13,7x	3,6%	3,6%	1,8x	2,1x	58,6%	53,5%



Les 5 plus fortes hausses de la semaine

	Var.Hebdo.	Cours
TELNET HOLDING	19,70%	4,01
MAGASIN GENERAL	13,41%	26,30
ELECTROSTAR	11,89%	4,61
LAND OR	11,41%	8,98
BEST LEASE	9,89%	2,00

Les 5 plus fortes baisses de la semaine

	Var.Hebdo.	Cours
UADH	-11,65%	3,49
ELBENE INDUSTRIE	-11,08%	3,37
ASSURANCES SALIM	-7,34%	32,71
CELLCOM	-5,83%	4,85
SIPHAT	-5,48%	6,56

Les 5 plus gros volumes de la semaine

	Vol (en mDT)	Var.Hebdo.
CARTHAGE CEMENT	3 165,7	1,19%
TELNET HOLDING	2 150,5	19,70%
DELICE HOLDING	2 036,7	0,18%
EURO-CYCLES	1 681,0	-2,49%
ATTIJARI BANK	1 580,3	0,89%

Les 5 plus faibles P/E de la semaine

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

Les 5 plus forts rendements de la semaine

	Yield 2016	Yield 2017
TAWASOL GP HOLDING	5,9%	9,8%
TPR	7,3%	8,4%
MODERN LEASING	7,8%	7,8%
MPBS	7,3%	7,6%
HEXABYTE	8,0%	7,3%

La balance des variations de la semaine

Hausse	33
Baisse	33
Neutre	14

PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :

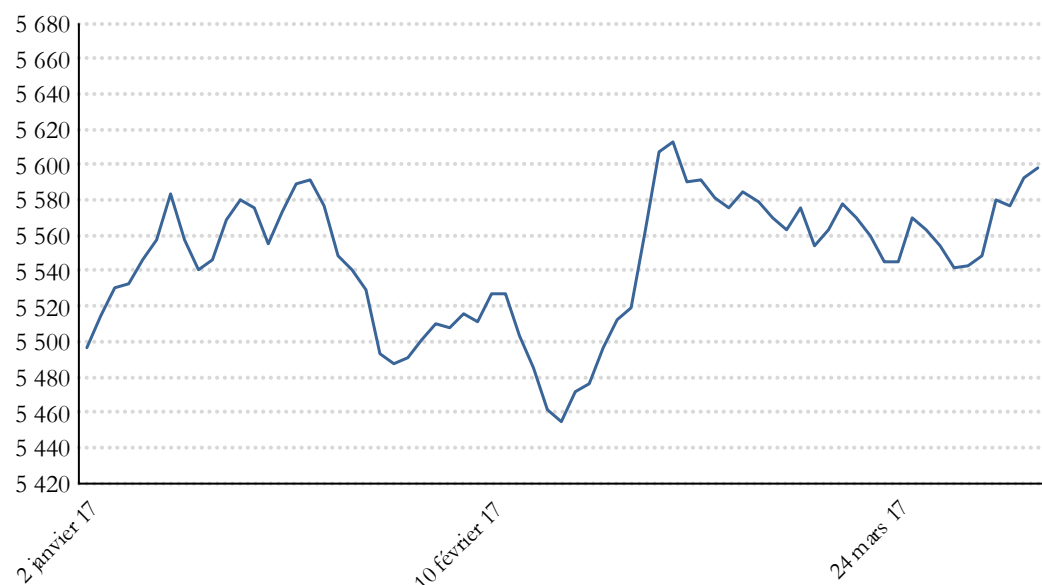
La Bourse de Tunis clôture la semaine en territoire positif avec un TUNINDEX qui avance de 0,99% à 5 598,04 points. L'indice phare de la place porte sa performance annuelle à 1,99%.

Le total des capitaux traités sur la semaine est de 20,96 MDT soit un volume d'échange quotidien moyen de 4,19 MDT. CARTHAGE CEMENT a été la valeur la plus active de la semaine avec 3,16 MDT de flux et termine en hausse de 1,19% à 2,55 DT.

Du côté des plus fortes hausses, TELNET s'est accru de 19,70% à 4,01 DT. MAGASIN GENERAL et ELECTROSTAR suivent en réalisant un gain respectif de 13,41% et 11,89% à 26,30 DT et 4,61 DT.

A contrario, UADH clôture la semaine à 3,49 DT accusant une perte de 11,65%. ELBENE se replie de 11,08% à 3,37 DT. ASSURANCES SALIM se déleste de 7,34% à 32,71 DT.

Evolution du Tunindex depuis le début de l'année + 1,99%



Evolution des indices sectoriels	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
Sociétés financières	3 917,92	1,44%	2,35%
Banques	3 614,55	1,57%	2,83%
Assurances	9 387,53	-1,10%	3,54%
Services financiers	5 105,54	1,54%	-3,82%
Services aux consommateurs	3 058,85	0,55%	-6,07%
Distribution	4 824,07	0,51%	-5,99%
Biens de consommation	5 089,45	0,02%	3,12%
Automobile et équipementiers	1 513,11	-1,00%	-3,49%
Agro-alimentaire et boissons	6 010,38	0,06%	4,73%
Industries	1 354,77	1,19%	7,11%
Bâtiment et matériaux de construction	834,23	0,85%	7,35%
Matériaux de base	1 719,24	-0,54%	-5,31%

Informations économiques:

ASSAD : La société vient d'annoncer que l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice 2016 se tiendra le 9 mai prochain à 10h à l'Institut Arabe des Chefs d'Entreprise.

ATTIJARI LEASING : La société a publié ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2016 qui font ressortir un résultat net bénéficiaire de l'ordre de 5,168 MDT contre 5,332 MDT une année auparavant, soit en baisse de 3%.

TELNET : Le Conseil d'Administration de la société TELNET HOLDING, réuni le 4 avril 2017, a approuvé le projet de partenariat avec le Groupe Altran pour le transfert de ses activités Défense/Sécurité et Automobile dans la société commune Altran Telnet Corporation (ATC) dans une optique de développement conjoint auprès des grands comptes dans ces secteurs.

MAGASIN GENERAL : A fin 2016, le résultat net consolidé ressort bénéficiaire de 5,835 MDT contre un résultat déficitaire de 5,653 MDT un an plus tôt. Le conseil a par ailleurs décidé de proposer à la prochaine Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le 23 juin prochain la distribution d'un dividende de 0,600 par action au titre de l'exercice 2016.

MODERN LEASING : Le bénéfice net de l'année 2016 est en hausse de 66% par rapport à 2015 à 2,4 MDT. Par ailleurs, le CA proposera à l'AGO du 2 mai prochain la distribution d'un dividende de 0,300 dinar par action.

BCT :

♦ La Banque centrale de Tunisie a publié lundi ses états financiers relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2016. Ces états font ressortir un résultat net bénéficiaire de l'ordre de 221,7 millions de dinars contre 225,2 millions une année auparavant, soit un repli de 1,6%.

♦ Selon les indicateurs monétaires et financiers quotidiens de la Banque centrale de Tunisie au 31 mars 2017, le volume global de refinancement (VGR) a atteint un nouveau record de 9,028 milliards de dinars, contre 5,309 milliards à la même date une année auparavant.

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

UNIMED	0,0%
EURO-CYCLES	-16,6%
SFBT	2,9%
SOTUVER	18,9%
SAH	3,5%
OTH	5,9%
ARTES	8,7%
ATTIJARI	3,7%
BIAT	9,2%
STAR	11,7%
Portefeuille AFC	4,77%
TUNINDEX	1,99%

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.