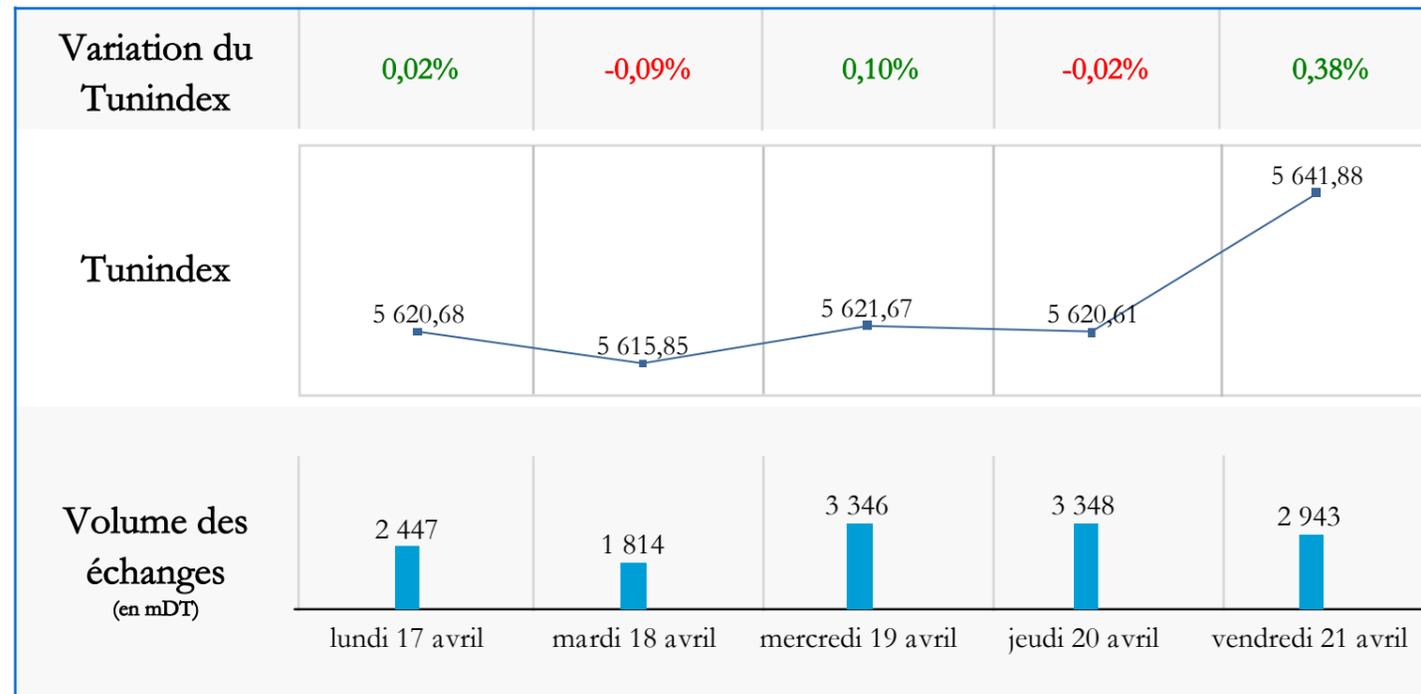


	Valeur clôture	Variation Hebdo.	Plus haut de l'année	Plus bas de l'année	Indicateurs boursiers de l'année							
					P/E		Yield		P/B		Pay Out	
Tunindex	5 641,88	0,39%	5 645,47	5 454,48	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p
Tunindex20	2 433,51	0,72%	2 438,62	2 320,98	16,3x	13,6x	3,5%	3,6%	2,0x	2,1x	129,2%	51,9%



Les 5 plus fortes hausses de la semaine

	Var.Hebdo.	Cours
OFFICEPLAST	10,65%	2,91
SIPHAT	5,74%	6,63
SERVICOM	5,53%	8,40
SAH	5,16%	13,85
ASSAD	4,67%	6,27

Les 5 plus fortes baisses de la semaine

	Var.Hebdo.	Cours
SOTEMAIL	-10,60%	1,35
CELLCOM	-9,13%	4,38
ELECTROSTAR	-8,05%	3,77
UADH	-7,56%	3,30
ADWYA	-5,83%	5,82

Les 5 plus gros volumes de la semaine

	Vol (en mDT)	Var.Hebdo.
CARTHAGE CEMENT	2 847,3	2,42%
SFBT	1 004,4	4,01%
SAH	954,4	5,16%
UIB	721,5	1,02%
BT	695,8	-2,24%

Les 5 plus faibles P/E de la semaine

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

Les 5 plus forts rendements de la semaine

	Yield 2016	Yield 2017
TAWASOL GP HOLDING	6,0%	10,0%
ATL	7,9%	8,3%
MPBS	4,7%	7,5%
MODERN LEASING	7,5%	7,5%
TPR	6,9%	7,2%

La balance des variations de la semaine

Hausse	29
Baisse	40
Neutre	11

PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :

Grâce à la séance de vendredi (+0,38%), la Bourse de Tunis clôture la semaine en territoire positif avec un TUNINDEX qui avance de 0,39% à 5 641,88 points. L'indice phare de la place porte sa performance mensuelle à 1,78% et annuelle à 2,79%.

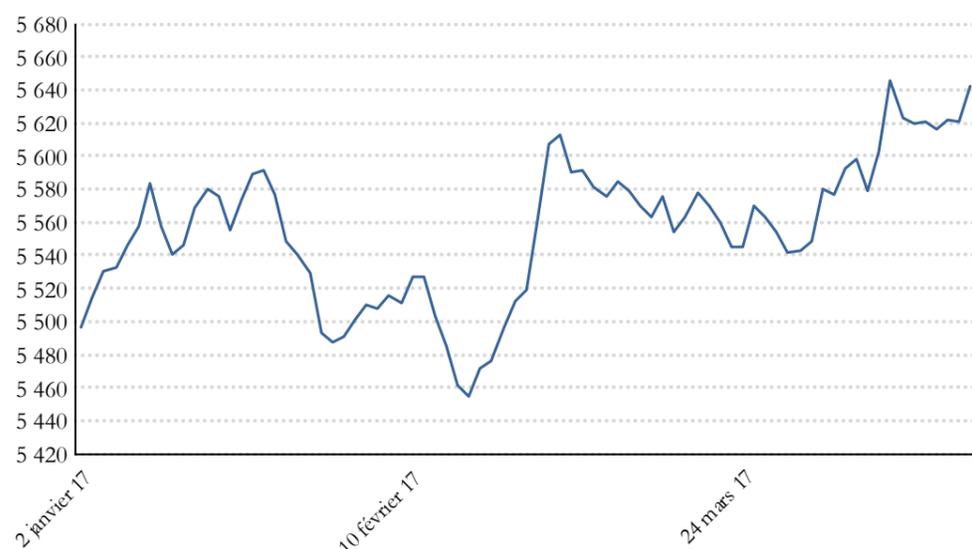
Le total des capitaux traités sur la semaine est de 13,89 MDT soit un volume d'échange quotidien moyen de 2,78 MDT. CARTHAGE CEMENT a été la valeur la plus échangée de la semaine avec 2,85 MDT de flux et termine en hausse de 2,42% à 2,54 DT.

Du côté des plus fortes hausses, OFFICEPLAST s'est accru de 10,65% à 2,91 DT. SIPHAT et SERVICOM suivent en réalisant un gain respectif de 5,74% et 5,53% à 6,63 DT et 8,40 DT.

A contrario, SOTEMAIL clôture la semaine à 1,35 DT accusant une perte de 10,60%. CELLCOM se replie de 9,13% à 4,38 DT. ELECTROSTAR se déleste de 3,77% à 8,05 DT.

Evolution du Tunindex depuis le début de l'année

+ 2,79%



Evolution des indices sectoriels

	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
Sociétés financières	3 907.93	-0,59%	2,09%
Banques	3 596,78	-0,67%	2,32%
Assurances	9 355,67	1,08%	3,19%
Services financiers	5 244,99	-0,66%	-1,19%
Services aux consommateurs	3 033.11	-1,17%	-6,86%
Distribution	4 781,85	-1,22%	-6,81%
Biens de consommation	5 293.26	2,79%	7,25%
Automobile et équipementiers	1 564,94	4,41%	-0,18%
Agro-alimentaire et boissons	6 258,15	2,71%	9,05%
Industries	1 342.64	0,50%	6,16%
Bâtiment et matériaux de construction	824,92	0,33%	6,15%
Matériaux de base	1 729.37	-0,02%	-4,76%

Stock Guide

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés	P/E		Dividende 2017p		P/B	Participation étrangère	Recommandation
	21/04/2017	En MDT	Semaine 10/04/2017	Déb. de l'année	En mDT	2016	2017p	En DT	En %	2016		
ADWYA	5,82	112,4	-5,82%	-7,32%	342,2	30,4x	18,7x	0,240	4,12%	3,5x	4,00%	Acheter
AETECH	0,83	1,8	2,46%	-7,77%	0,0			0,000		1,5x	10,10%	Vendre
AIR LIQUIDE TSIE	108,00	152,7	-0,09%	-21,11%	8,6	28,3x	23,9x	5,200	4,81%	3,8x	59,20%	Conserver
ALKIMIA	41,20	80,2	-2,36%	-11,01%	3,3			1,500	3,64%	1,5x	0,10%	Alléger
AMEN BANK	22,20	565,3	0,90%	-8,26%	623,0	8,6x	7,1x	1,100	4,95%	0,8x	10,90%	Conserver
AMS	1,64	10,8	0,61%	-12,76%	7,4			0,000		15,4x	0,60%	Vendre
ARTES	8,48	324,4	1,92%	8,57%	140,7	9,9x	9,0x	0,600	7,08%	3,7x	14,60%	Acheter
ASSAD	6,27	75,2	4,67%	3,80%	90,6	30,1x	20,3x	0,150	2,39%	2,0x	1,80%	Consolider
ASSURANCES SALIM	31,65	84,2	-1,64%	-20,87%	0,2	14,0x	13,0x	1,050	3,32%	2,0x	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	4,28	428,0	-2,72%	-6,14%	22,4	6,8x	7,0x	0,230	5,37%	0,8x	64,30%	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	5,25	22,1	0,00%	0,96%	25,1	12,6x	11,3x	0,115	2,19%	2,8x	9,50%	Acheter
ATL	3,02	75,5	-1,62%	0,33%	25,2	9,4x	7,1x	0,250	8,28%	1,1x	0,00%	Acheter
ATTIJARI BANK	29,23	1 161,8	0,13%	6,71%	480,4	11,4x	10,1x	1,700	5,82%	3,0x	59,00%	Acheter
ATTIJARI LEASING	20,49	43,5	2,45%	4,01%	67,8	8,4x	7,9x	1,400	6,83%	1,1x	0,00%	Consolider
BEST LEASE	1,85	55,5	-2,63%	5,11%	0,5	9,9x	10,7x	0,100	5,41%	1,3x	40,00%	Alléger
BH	20,20	686,8	0,00%	10,08%	363,8	7,8x	6,7x	0,500	2,48%	1,2x	0,80%	Acheter
BIAT	92,60	1 574,2	-0,11%	3,17%	381,4	9,5x	8,6x	4,100	4,43%	2,1x	7,80%	Acheter
BNA	8,38	268,2	2,82%	-7,81%	77,6	6,7x	5,7x	0,000		0,3x	2,30%	Conserver
BT	8,30	1 494,0	-2,23%	5,86%	695,8	15,2x	13,6x	0,300	3,61%	2,2x	36,80%	Consolider
BTE (ADP)	15,50	15,5	-0,12%	0,00%	42,4	18,2x	12,9x	0,000		0,1x	0,60%	Alléger
CARTHAGE CEMENT	2,54	437,2	2,41%	23,30%	2 847,3			0,000		3,3x	6,30%	Alléger
CELLCOM	4,38	19,5	-9,12%	-34,33%	33,5	21,7x	15,0x	0,100	2,28%	1,2x	3,10%	Conserver
CEREALIS	4,54	22,2	-3,40%	-12,18%	0,3	22,2x	18,5x	0,130	2,86%	1,6x	3,10%	Consolider
CIL	15,70	78,5	-0,63%	4,66%	19,6	9,0x	8,0x	0,860	5,48%	1,3x	0,30%	Consolider
CIMENTS DE BIZERTE	2,65	116,7	-3,28%	-24,50%	4,2		22,9x	0,000		0,9x	0,20%	Consolider
CITY CARS	14,64	197,6	1,66%	-5,60%	42,0	11,6x	10,2x	0,950	6,49%	7,0x	0,60%	Acheter
DELICE HOLDING	16,90	927,9	0,35%	8,89%	213,0	26,1x	21,6x	0,480	2,84%	1,7x	9,40%	Acheter
ELBENE INDUSTRIE	3,21	32,1	4,22%	-11,57%	0,3			0,000		3,6x	0,10%	Vendre
ELECTROSTAR	3,77	9,2	-8,04%	20,44%	173,6			0,000		0,9x	0,00%	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	13,95	418,5	-1,06%	-3,12%	216,6	13,2x	9,5x	0,600	4,30%	4,7x	11,30%	Acheter
ESSOUKNA	4,04	20,4	3,58%	4,93%	20,7	5,8x	11,3x	0,000		0,6x	0,10%	Vendre
EURO-CYCLES	34,00	275,4	-1,16%	-16,76%	528,5	19,2x	15,8x	1,450	4,26%	11,2x	34,00%	Acheter
GIF-FILTER	1,64	17,3	3,79%	-6,28%	22,7			0,000		0,9x	0,40%	Alléger
HANNIBAL LEASE	9,44	54,2	2,83%	1,94%	222,5	8,8x	7,0x	0,430	4,56%	1,2x	18,90%	Conserver
HEXABYTE	4,70	9,8	2,17%	10,32%	11,8	10,5x	7,0x	0,320	6,81%	1,2x	1,30%	Alléger
ICF	21,46	45,1	-2,05%	-3,76%	11,8	45,1x	27,0x	1,300	6,06%	0,6x	27,10%	Conserver
LAND OR	9,00	42,3	1,69%	-6,73%	151,3	35,3x	18,4x	0,200	2,22%	6,5x	5,70%	Conserver
MAGASIN GENERAL	26,40	303,1	-0,60%	5,85%	62,4	52,3x	46,6x	0,600	2,27%	5,1x	10,00%	Consolider
MODERN LEASING	4,01	28,1	-4,52%	4,15%	8,5	11,7x	9,5x	0,300	7,48%	0,7x	1,10%	Alléger
MONOPRIX	8,72	174,1	-2,35%	-10,74%	51,9	45,8x	25,2x	0,300	3,44%	2,5x	0,00%	Acheter
MPBS	3,20	19,7	0,00%	-4,47%	178,8	8,2x	6,2x	0,240	7,50%	0,0x	0,00%	Conserver
NEW BODY LINE	6,50	25,1	-2,25%	-5,79%	13,6	19,3x	16,7x	0,450	6,92%	2,4x	0,00%	Acheter
OFFICEPLAST	2,91	22,7	10,64%	-6,12%	328,2	20,6x	16,2x	0,060	2,06%	2,1x	8,30%	Conserver
ONE TECH HOLDING	9,25	495,8	2,66%	8,82%	54,6	16,3x	14,7x	0,270	2,92%	2,3x	22,40%	Acheter
PLAC. TSIE-SICAF	35,70	35,7	0,00%	-11,12%		17,0x	16,2x	2,200	6,16%	2,6x	0,00%	Alléger
POULINA GP HOLDING	7,83	1 409,4	-0,25%	13,80%	72,1	15,5x	13,3x	0,240	3,07%	4,3x	0,70%	Acheter
SAH	13,85	651,1	5,16%	9,43%	954,4	24,5x	21,2x	0,310	2,24%	5,3x	19,50%	Acheter
SANIMED	5,02	62,2	-2,90%	10,08%	16,1	20,7x	13,2x	0,160	3,19%	1,9x	2,10%	Acheter
SERVICOM	8,40	49,9	5,52%	-14,11%	60,6	19,9x	17,8x	0,000		1,7x	11,30%	Conserver
SFBT	20,75	2 490,0	4,01%	9,21%	1 004,4	18,2x	16,6x	0,680	3,28%	6,5x	61,20%	Acheter
SIAME	2,08	29,2	-1,88%	-13,33%	46,7	12,7x	10,1x	0,120	5,77%	1,2x	0,30%	Alléger
SIMPAR	38,25	42,1	-2,67%	-14,04%	6,9	8,6x	7,7x	1,000	2,61%	0,8x	0,10%	Conserver
SIPHAT	6,63	11,9	5,74%	-5,95%	0,1			0,000		0,8x	0,80%	Alléger
SITS	1,81	28,2	-1,63%	-11,27%	4,1	23,5x	10,9x	0,100	5,52%	0,7x	30,50%	Consolider
SOMOCER	1,32	53,7	-3,64%	-8,96%	146,8	67,1x	19,9x	0,060	4,55%	1,0x	1,90%	Acheter
SOPAT	1,11	20,2	-4,31%	-10,48%	128,8			0,000		-5,3x	0,20%	Consolider
SOTEMAIL	1,35	35,4	-10,59%	-41,81%	4,8		ns	0,065	4,81%	1,0x	0,00%	Conserver
SOTETEL	3,15	14,6	-0,94%	25,00%	27,9	8,6x	6,6x	0,000		0,9x	7,90%	Vendre
SOTIPIPIER	3,91	93,6	0,25%	-4,86%	217,5	11,7x	11,6x	0,150	3,84%	2,5x	3,10%	Conserver
SOTRAPIL	8,34	33,1	1,70%	-5,65%	1,0	10,3x	9,2x	0,500	6,00%	0,9x	1,20%	Consolider
SOTUMAG	2,04	24,5	0,00%	5,15%	107,0	15,3x	13,6x	0,100	4,90%	1,4x	0,00%	Consolider
SOTUVER	4,31	101,0	-0,91%	14,62%	298,3	15,5x	11,5x	0,300	6,96%	2,5x	0,10%	Acheter
SPDIT - SICAF	8,20	229,6	1,35%	-1,12%	17,7	13,8x	13,7x	0,530	6,46%	6,3x	0,00%	Consolider
STAR	132,96	306,8	2,27%	10,80%	30,3	19,8x	10,5x	3,500	2,63%	1,0x	41,70%	Consolider
STB	3,70	574,9	0,27%	-5,12%	166,7	15,6x	10,8x	0,000		0,8x	1,30%	Conserver
STEQ	5,89	8,2	0,00%	-46,21%				0,000		0,5x	0,00%	Vendre
STIP	2,16	9,1	-4,42%	13,68%	0,2			0,000		-0,1x	0,00%	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,51	55,1	0,00%	-5,55%	63,4	20,4x	7,7x	0,050	9,80%	0,5x	0,10%	Conserver
TELNET HOLDING	4,05	44,7	2,53%	13,44%	505,7	27,9x	17,2x	0,000		3,0x	0,00%	Conserver
TPR	2,94	147,0	0,68%	3,88%	90,1	14,4x	12,4x	0,210	7,14%	1,6x	3,80%	Acheter
TUNINVEST-SICAR	8,40	8,1	-2,89%	-15,15%	1,2	11,6x	11,6x	0,500	5,95%	1,3x	0,00%	Conserver
TUNIS RE	8,30	166,0	0,12%	-2,23%	22,0	12,7x	11,6x	0,500	6,02%	0,9x	0,10%	Consolider
TUNISAIR	0,56	59,5	0,00%	-8,19%	41,5			0,000		0,7x	7,40%	Vendre
TUNISIE LEASING	17,22	155,0	-2,65%	-6,20%	2,6	10,5x	9,2x	1,000	5,81%	1,2x	4,60%	Consolider
UADH	3,30	121,9	-7,56%	-33,06%	31,3	11,1x	8,0x	0,150	4,55%	1,0x	7,20%	Consolider
UBCI	25,50	510,0	0,00%	1,59%	2,5	13,0x	11,8x	1,100	4,31%	1,8x	50,20%	Conserver
UIB	18,89	615,1	1,01%	2,66%	721,5	8,5x	7,2x	0,550	2,91%	1,6x	52,40%	Consolider
UNIMED	9,90	289,6	-0,10%	-1,00%	476,1	20,3x	16,5x	0,350	3,54%	4,0x	17,80%	Acheter
WIFACK INT BANK	7,13	213,9	-0,14%	-6,18%	11,7	39,6x	31,5x	0,000		1,3x	33,60%	Alléger

Informations économiques:

MONOPRIX : Le chiffre d'affaires du premier trimestre 2017 a connu une hausse de 7,25% par rapport à celui du premier trimestre 2016 en passant de 124,2 MDT à 133,2 MDT. En parallèle, l'achat des marchandises vendues a progressé à un rythme moins important que celui des revenus impactant ainsi positivement la marge brute de la société qui passe de 20,90 MDT à fin Mars 2016 à 24,28 MDT à fin Mars 2017, soit en augmentation de 16%.

MAGASIN GENERAL : Au 31/03/2017, les revenus de MAGASIN GENERAL ont très légèrement augmenté de 0,22% par rapport au 31/03/2016 à 192,42 MDT. Ceci dénote de la quasi-stabilisation de la demande qui se traduit par cette croissance nulle dans un environnement où les charges de personnel, notamment, progressent de +10,32%.

ARTES : Le chiffre d'affaires du premier trimestre 2017 s'est envolé de 82,76% par rapport à Mars 2016 à 70,25 MDT. La marque RENAULT s'est adjugée la position de leader sur le marché de Véhicules Particuliers au 31/03/2017, avec 1 383 immatriculations et une part de marché de 12,92%.

NEW BODY LINE : Sur le premier trimestre de l'année 2017, le chiffre d'affaires de la NBL a enregistré une régression de 19,84%, passant de 1,82 MDT au 31/03/2016 à 1,49 MDT au 31/12/2016.

GIF-FILTER : Les revenus de la société ont enregistré une augmentation de 661 530 dinars, soit +20,72% sur le premier trimestre de l'année en cours par rapport aux revenus enregistrés à la même période de l'année 2016.

UIB : Le Produit Net Bancaire progresse de +10,4% pour atteindre 63,2 MDT au 31 mars 2017 contre 57,2 MDT à fin mars 2016.

UNIMED : Le chiffre d'affaires du premier trimestre 2017 a connu une hausse de près de 11% par rapport à celui du premier trimestre 2016 en passant de 14,8 MDT à 16,4 MDT.

AMEN BANK : Au 31/03/2017, le Produit Net Bancaire a atteint 82,1 MDT contre 67,6 MDT un an plus tôt, soit une hausse de 21,4%.

HANNIBAL LEASE : Au 31/03/2017, les produits nets de leasing ont atteint 5,59 MDT soit 33,02% de plus qu'à fin Mars 2016.

TPR : Le chiffre d'affaires global a augmenté durant le 1er trimestre 2017 de 8% par rapport à la même période 2016 à 25,88 MDT. Cette hausse est expliquée par la progression du chiffre d'affaires local de 6% passant de 17,93 MDT au 31/03/2016 à 18 97 MDT au 31/03/2017 et par la progression du chiffre d'affaires export de 13%, passant de 6,1 MDT au 31/03/2016 à 6,92 MDT au 31/03/2017.

ONE TECH HOLDING : Au 31/03/2017, les revenus d'OTH ont augmenté de 20,8% par rapport au 31/03/2016 à 161,65 MDT.

ATTIJARI BANK : Au 31/03/2017, le Produit Net Bancaire s'est élevé à 82,91 MDT s'inscrivant en hausse de 14,30% par rapport à mars 2016.

BNA : Au 31/03/2017, le Produit Net Bancaire s'est élevé à 90 MDT réalisant une hausse de 7,5% par rapport à mars 2016.

BT : Au 31/03/2017, le Produit Net Bancaire s'est élevé à 58,43 MDT et s'inscrit en hausse de 9% par rapport à mars 2016.

AMEN BANK : Au 31/03/2017, le Produit Net Bancaire a atteint les 82,1 MDT soit en hausse de 21,4% par rapport à Mars 2016.

BH : Au 31/03/2017, le Produit Net Bancaire a atteint les 82,3 MDT soit en hausse de 16,6% par rapport à Mars 2016.

ATB : Au 31/03/2017, le Produit Net Bancaire s'est inscrit en hausse de 5,2% à 53 MDT contre 50,4 MDT pour la même période 2016.

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

UNIMED	-1,0%
EURO-CYCLES	-16,8%
SFBT	9,2%
SOTUVER	14,6%
SAH	9,4%
OTH	8,8%
ARTES	8,6%
ATTIJARI	6,7%
BIAT	3,2%
STAR	10,8%
Portefeuille AFC	5,36%
TUNINDEX	2,79%

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.