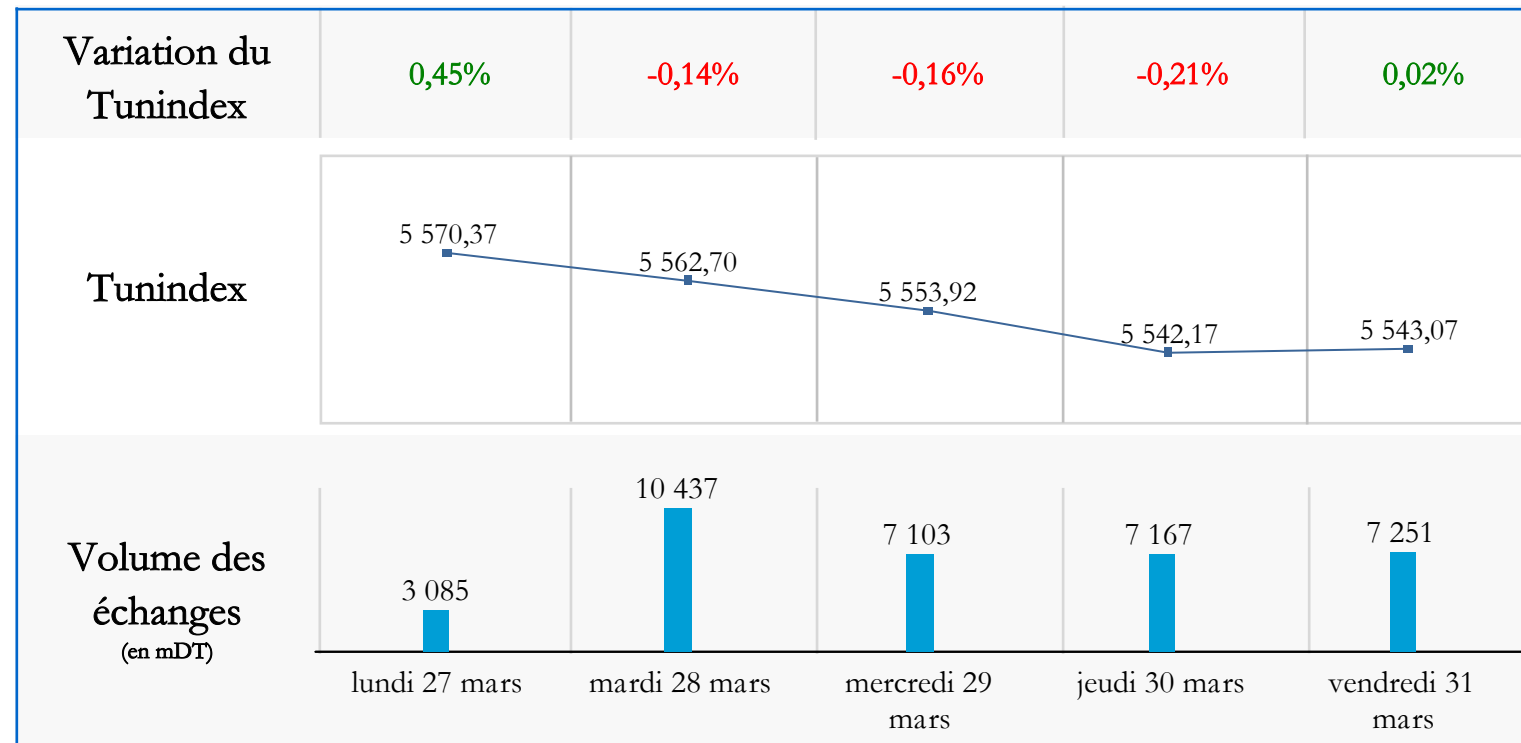


	Valeur clôture	Variation Hebdo.	Plus haut de l'année	Plus bas de l'année	Indicateurs boursiers de l'année							
					P/E		Yield		P/B		Pay Out	
Tunindex	5 543,07	-0,04%	5 613,28	5 454,48	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p
Tunindex20	2 389,61	-0,23%	2 409,73	2 320,98	16,6x	14,0x	3,6%	3,7%	1,8x	2,1x	58,6%	53,6%



Les 5 plus fortes hausses de la semaine

	Var.Hebdo.	Cours
ELECTROSTAR	23,72%	4,12
SIPHAT	13,58%	6,94
CEREALIS	9,91%	4,66
ELBENE INDUSTRIE	8,91%	3,79
SANIMED	5,78%	4,76

Les 5 plus fortes baisses de la semaine

	Var.Hebdo.	Cours
PLAC. TSIE-SICAF	-5,13%	37,00
CARTHAGE CEMENT	-4,55%	2,52
CELLCOM	-3,74%	5,15
LAND OR	-3,47%	8,06
SITS	-3,03%	1,92

Les 5 plus gros volumes de la semaine

	Vol (en mDT)	Var.Hebdo.
SAH	15 288,4	2,04%
CARTHAGE CEMENT	4 427,2	-4,55%
ENNAKL AUTOMOBILES	4 051,1	-0,69%
MAGASIN GENERAL	1 523,6	1,49%
SFBT	766,7	0,81%

Les 5 plus faibles P/E de la semaine

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

Les 5 plus forts rendements de la semaine

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

La balance des variations de la semaine

Hausse	27
Baisse	36
Neutre	17

PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :

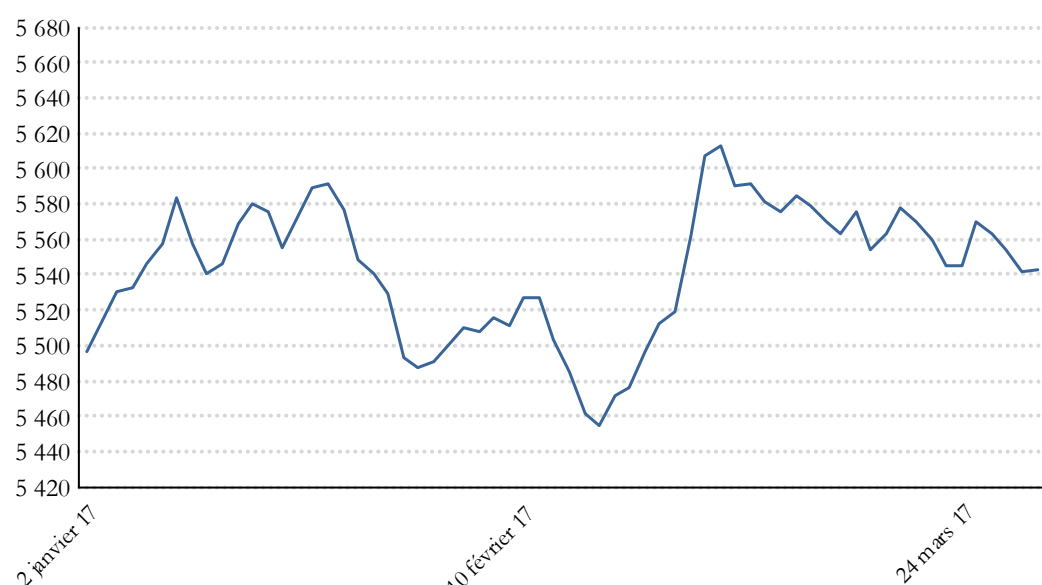
La Bourse de Tunis clôture la dernière semaine du mois de Mars en quasi-stabilité avec un TUNINDEX qui recule de 0,04% à 5 543,07 points. L'indice phare de la place ramène sa performance mensuelle à -1,14% et annuelle à +0,99%.

Le total des capitaux traités sur la semaine est de 35,04 MDT soit un volume d'échange quotidien moyen de 7,00 MDT. SAH a été la valeur la plus active de la semaine avec 15,28 MDT de flux et termine en hausse de 2,04% à 13,00 DT.

Du côté des plus fortes hausses, ELECTROSTAR s'est accru de 23,72% à 4,12 DT. SIPHAT et CEREALIS suivent en réalisant un gain respectif de 13,58% et 9,91% à 6,94 DT et 4,66 DT.

A contrario, PLAC. TSIE-SICAF clôture la semaine à 37,00 DT accusant une perte de 5,13%. CARTHAGE CEMENT se replie de 4,55% à 2,52 DT. CELLCOM se déleste de 3,74% à 5,15 DT.

Evolution du Tunindex depuis le début de l'année + 0,99%



Evolution des indices sectoriels	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
Sociétés financières	3 862,15	-0,42%	0,89%
Banques	3 558,61	-0,40%	1,24%
Assurances	9 491,89	-1,49%	4,69%
Services financiers	5 028,25	-0,01%	-5,28%
Services aux consommateurs	3 042,06	-0,30%	-6,58%
Distribution	4 799,63	-0,24%	-6,47%
Biens de consommation	5 088,59	1,45%	3,10%
Automobile et équipementiers	1 528,47	-0,35%	-2,51%
Agro-alimentaire et boissons	6 006,63	1,34%	4,66%
Industries	1 338,88	-2,96%	5,86%
Bâtiment et matériaux de construction	827,20	-3,03%	6,44%
Matériaux de base	1 728,65	0,73%	-4,80%

Stock Guide

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés En mDT	P/E		Dividende 2017p		P/B 2016	Participation étrangère	Recommandation
	31/03/2017	En MDT	Semaine 20/03/2017	Déb. de l'année		2016	2017p	En DT	En %			
ADWYA	5,90	113,9	1,72%	-6,05%	120,7	30,8x	19,0x	0,240	4,07%	3,5x	4,00%	Acheter
AETECH	0,84	1,9	-1,17%	-6,66%	3,2			0,000		1,6x	10,10%	Vendre
AIR LIQUIDE TSIE	110,00	155,5	0,91%	-19,64%	2,4	28,8x	24,3x	5,200	4,73%	3,9x	59,20%	Conserver
ALKIMIA	42,20	82,2	-2,98%	-8,85%				1,500	3,55%	1,6x	0,10%	Alléger
AMEN BANK	22,30	567,8	1,40%	-7,85%	113,2	8,7x	7,2x	1,100	4,93%	0,8x	10,90%	Conserver
AMS	1,68	11,0	1,81%	-10,63%	8,3			0,000		15,8x	0,60%	Vendre
ARTES	8,49	324,7	1,07%	8,70%	106,4	10,0x	9,0x	0,600	7,07%	3,7x	14,60%	Acheter
ASSAD	6,10	73,2	-1,29%	0,99%	323,0	29,3x	19,8x	0,150	2,46%	1,9x	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%	0,6	13,1x	10,9x	2,000	5,32%	1,4x	30,20%	Conserver
ATB	4,29	429,0	0,00%	-5,92%	502,6	6,8x	7,0x	0,270	6,29%	0,8x	64,30%	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	5,35	22,5	0,94%	2,88%	304,0	12,8x	11,5x	0,115	2,15%	2,9x	8,70%	Acheter
ATL	2,89	72,3	0,00%	-3,98%	21,1	12,0x	9,3x	0,200	6,92%	1,0x	0,00%	Consolider
ATTIJARI BANK	28,15	1 118,9	-0,17%	2,77%	398,9	11,0x	9,7x	1,700	6,04%	2,9x	59,10%	Acheter
ATTIJARI LEASING	20,28	43,1	2,83%	2,94%	108,2	8,1x	7,8x	1,400	6,90%	1,2x	0,00%	Consolider
BEST LEASE	1,82	54,6	0,00%	3,40%		9,8x	10,5x	0,100	5,49%	1,3x	40,00%	Alléger
BH	19,31	656,5	-1,97%	5,23%	84,0	7,4x	6,4x	0,500	2,59%	1,2x	0,80%	Acheter
BIAT	93,00	1 581,0	-1,58%	3,62%	167,0	9,5x	8,6x	4,100	4,41%	2,1x	7,80%	Acheter
BNA	8,28	265,0	-2,58%	-8,91%	83,5	6,6x	5,6x	0,000		0,3x	2,30%	Conserver
BT	8,12	1 461,6	0,12%	3,57%	434,9	16,9x	14,2x	0,300	3,69%	2,1x	36,80%	Consolider
BTE (ADP)	16,45	16,5	0,30%	6,12%	0,9	19,4x	13,7x	0,000		0,1x	0,60%	Alléger
CARTHAGE CEMENT	2,52	433,8	-4,54%	22,33%	4 427,2			0,000		3,3x	6,30%	Alléger
CELLCOM	5,15	23,0	-3,73%	-22,78%	48,7	25,5x	17,7x	0,100	1,94%	1,4x	3,10%	Conserver
CEREALIS	4,66	22,8	9,90%	-9,86%	76,8	22,8x	19,0x	0,130	2,79%	1,6x	0,00%	Consolider
CIL	15,57	77,9	-1,39%	3,80%	3,0	9,0x	8,0x	0,860	5,52%	1,3x	0,30%	Consolider
CIMENTS DE BIZERTE	2,89	127,3	3,95%	-17,66%	14,1		25,0x	0,000		1,0x	0,20%	Consolider
CITY CARS	14,20	191,7	-2,00%	-8,44%	59,6	11,2x	9,9x	0,950	6,69%	6,8x	0,60%	Acheter
DELICE HOLDING	16,55	908,7	0,91%	6,63%	85,8	25,6x	21,2x	0,480	2,90%	1,6x	9,40%	Acheter
ELBENE INDUSTRIE	3,79	37,9	8,90%	4,40%	0,4			0,000		4,3x	0,10%	Vendre
ELECTROSTAR	4,12	10,1	23,72%	31,62%	372,2			0,000		1,0x	0,00%	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	14,30	429,0	-0,69%	-0,69%	4 051,1	13,6x	9,8x	0,600	4,20%	4,4x	11,30%	Acheter
ESSOUKNA	4,00	20,2	0,00%	3,89%	0,7	5,8x	11,2x	0,000		0,6x	0,10%	Vendre
EURO-CYCLES	34,92	282,9	2,70%	-14,51%	454,3	19,1x	16,3x	1,450	4,15%	12,8x	33,80%	Acheter
GIF-FILTER	1,63	17,2	3,82%	-6,85%	72,9			0,000		0,9x	0,40%	Alléger
HANNIBAL LEASE	9,03	51,8	0,33%	-2,48%	492,7	8,5x	6,7x	0,430	4,76%	1,1x	19,40%	Conserver
HEXABYTE	4,54	9,5	0,00%	6,57%	14,1	10,1x	6,8x	0,320	7,05%	1,2x	1,30%	Alléger
ICF	21,18	44,5	-0,04%	-5,02%	0,0	44,5x	26,6x	1,300	6,14%	0,6x	27,10%	Conserver
LAND OR	8,06	37,9	-3,47%	-16,47%	32,1	31,6x	16,5x	0,200	2,48%	5,9x	5,70%	Conserver
MAGASIN GENERAL	23,19	266,3	1,48%	-7,01%	1 523,6	91,8x	83,2x	0,450	1,94%	4,4x	10,00%	Consolider
MODERN LEASING	3,84	26,9	-1,53%	-0,25%	0,6	10,7x	9,1x	0,200	5,21%	0,6x	1,10%	Alléger
MONOPRIX	8,80	175,7	0,57%	-9,92%	16,9	46,2x	25,5x	0,300	3,41%	2,5x	0,00%	Acheter
MPBS	3,25	20,0	-1,21%	-2,98%	83,5	8,3x	6,2x	0,240	7,38%	0,7x	0,00%	Conserver
NEW BODY LINE	6,50	25,1	-1,51%	-5,79%	19,9	19,3x	16,7x	0,450	6,92%	2,4x	0,00%	Acheter
OFFICEPLAST	2,62	20,4	0,38%	-15,48%	70,8	18,6x	14,6x	0,060	2,29%	1,9x	8,30%	Conserver
ONE TECH HOLDING	8,71	466,9	-2,57%	2,47%	54,7	17,0x	13,9x	0,270	3,10%	2,2x	22,40%	Acheter
PLAC. TSIE-SICAF	37,00	37,0	-5,12%	-7,89%		17,6x	16,8x	2,200	5,95%	2,7x	0,00%	Alléger
POULINA GP HOLDING	7,48	1 346,4	4,76%	8,72%	324,5	14,8x	12,7x	0,240	3,21%	4,1x	0,70%	Acheter
SAH	13,00	611,2	2,04%	2,71%	15 288,4	23,0x	19,9x	0,310	2,38%	4,9x	19,80%	Acheter
SANIMED	4,76	59,0	5,77%	4,38%	60,8	19,7x	12,6x	0,160	3,36%	1,8x	2,10%	Acheter
SERVICOM	8,30	49,3	0,12%	-15,13%	37,5	19,7x	17,6x	0,000		1,6x	11,30%	Conserver
SFBT	19,80	2 376,0	0,81%	4,21%	766,7	17,0x	15,8x	0,680	3,43%	6,6x	61,20%	Acheter
SIAME	2,31	32,4	-2,94%	-3,75%	20,2	14,1x	11,2x	0,120	5,19%	1,4x	0,30%	Alléger
SIMPAR	39,81	43,8	-1,92%	-10,53%	7,7	8,9x	8,0x	1,000	2,51%	0,9x	0,10%	Conserver
SIPHAT	6,94	12,5	13,58%	-1,56%	0,0			0,000		0,8x	0,80%	Alléger
SITS	1,92	30,0	-3,03%	-5,88%	74,2	25,0x	11,5x	0,100	5,21%	0,7x	30,50%	Consolider
SOMOCER	1,31	53,3	-2,23%	-9,65%	184,6	66,6x	19,7x	0,060	4,58%	0,9x	1,90%	Acheter
SOPAT	1,17	21,3	0,00%	-5,64%	69,5			0,000		-5,6x	0,20%	Consolider
SOTEMAIL	1,20	31,4	0,00%	-48,27%	1,2		89,8x	0,065	5,42%	0,9x	0,00%	Conserver
SOTETEL	3,28	15,2	3,14%	30,15%	295,9	8,9x	6,9x	0,000		0,9x	7,90%	Vendre
SOTIPAPIER	4,00	95,8	2,04%	-2,67%	91,6	12,0x	11,8x	0,150	3,75%	2,6x	3,00%	Conserver
SOTRAPIL	7,82	31,0	-0,38%	-11,53%	117,2	9,7x	8,6x	0,500	6,39%	0,9x	1,20%	Consolider
SOTUMAG	1,98	23,8	1,02%	2,06%	737,0	14,9x	13,2x	0,100	5,05%	1,4x	0,00%	Consolider
SOTUVER	4,26	99,8	-2,96%	13,29%	105,1	15,4x	11,3x	0,300	7,04%	2,5x	0,10%	Acheter
SPDIT - SICAF	8,30	232,4	0,00%	-6,21%	1,4	14,0x	13,8x	0,530	6,39%	6,4x	0,00%	Consolider
STAR	133,80	308,8	-2,96%	11,50%	14,6	19,9x	10,6x	3,500	2,62%	1,0x	41,70%	Consolider
STB	3,79	588,9	2,15%	-2,82%	29,4	16,0x	11,0x	0,000		0,8x	1,30%	Conserver
STEQ	5,72	8,0	0,00%	-47,76%				0,000		0,5x	0,00%	Vendre
STIP	2,37	10,0	0,85%	24,73%	0,0			0,000		-0,1x	0,00%	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,52	56,2	-1,88%	-3,70%	50,6	20,8x	7,8x	0,050	9,62%	0,5x	0,10%	Conserver
TELNET HOLDING	3,35	36,9	1,51%	-6,16%	267,3	23,1x	14,2x	0,000		2,5x	0,00%	Conserver
TPR	2,87	143,5	0,70%	1,41%	457,7	14,1x	12,1x	0,240	8,36%	1,6x	4,00%	Acheter
TUNINVEST-SICAR	8,75	8,5	0,00%	-11,61%		12,1x	12,1x	0,500	5,71%	1,4x	0,00%	Conserver
TUNIS RE	8,39	167,8	0,23%	-1,17%	37,3	12,9x	11,8x	0,500	5,96%	0,9x	0,10%	Consolider
TUNISAIR	0,55	58,4	-1,78%	-9,83%	40,4			0,000		0,7x	7,40%	Vendre
TUNISIE LEASING	16,00	144,0	0,00%	-12,85%	194,0	9,7x	8,6x	1,000	6,25%	1,1x	4,60%	Consolider
UADH	3,95	146,0	-2,70%	-19,87%	8,6	13,3x	9,6x	0,150	3,80%	1,2x	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	18,72	609,5	-0,37%	1,73%	334,0	8,4x	7,1x	0,550	2,94%	1,6x	52,40%	Consolider
UNIMED	9,90	289,6	0,50%	-1,00%	658,9	20,3x	16,5x	0,350	3,54%	4,2x	17,40%	Acheter
WIFACK INT BANK	7,18	215,4	-0,69%	-5,52%	3,9	39,9x	31,7x	0,000		1,3x	33,60%	Alléger

Informations économiques:

ENNAKL AUTOMOBILES : Le chiffre d'affaires consolidé a atteint 394,87 MDT à fin 2016 contre 350,09 MDT en 2015 enregistrant ainsi une augmentation de 12,8%. Les résultats nets individuels et consolidés, ont atteint respectivement, 28,35 MDT et 31,63 MDT. Le résultat net consolidé a ainsi reculé de 14% par rapport à l'exercice 2015.

BVMT : A partir du lundi 03 avril prochain, SOMOCER quittera l'échantillon qui compose l'indice TUNINDEX20 alors que ONE TECH HOLDING (OTH) l'intégrera à partir de la même date.

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

UNIMED	-1,0%
EURO-CYCLES	-14,5%
SFBT	4,2%
SOTUVER	13,3%
SAH	2,7%
OTH	2,5%
ARTES	8,7%
ATTIJARI	2,8%
BIAT	3,6%
STAR	11,5%
Portefeuille AFC	3,38%
TUNINDEX	0,99%

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.