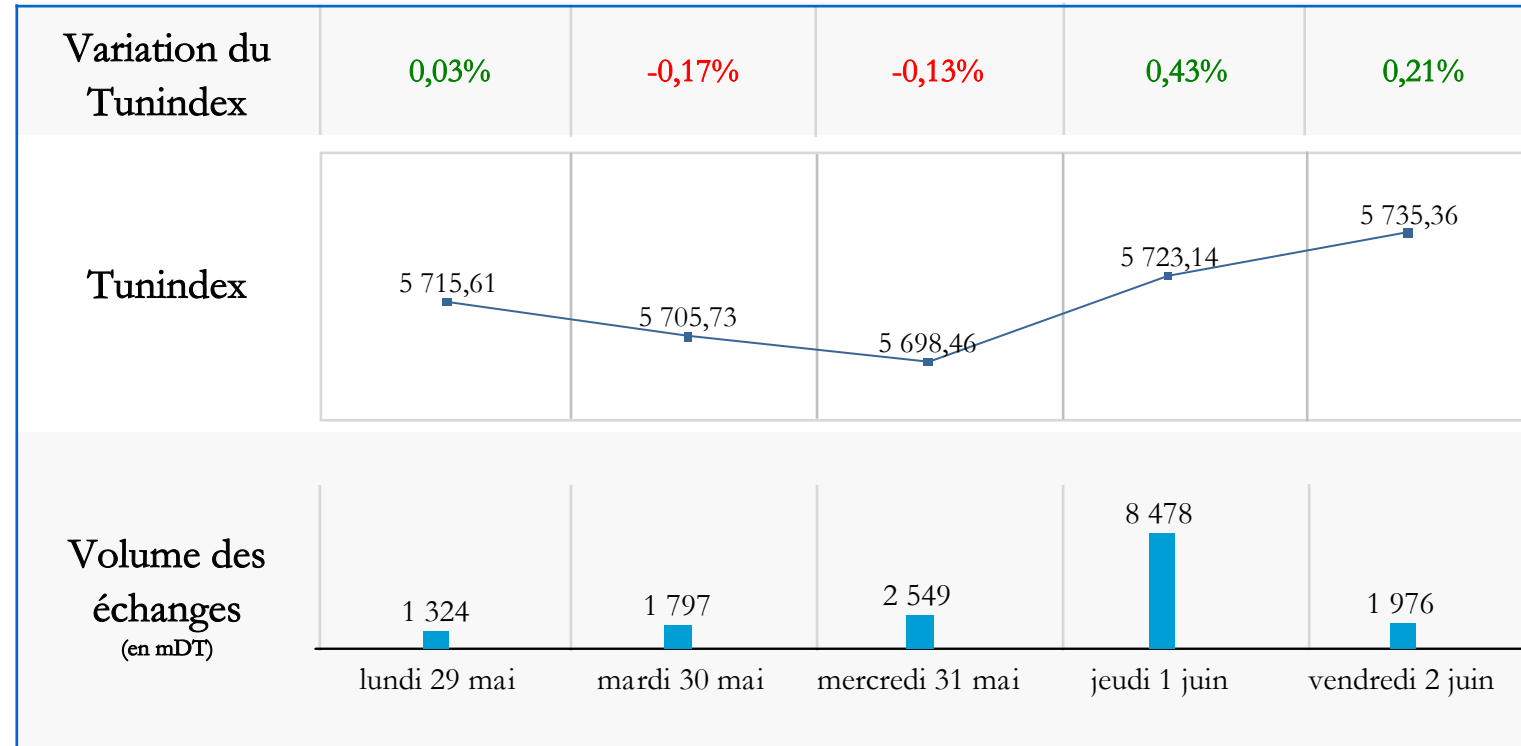


	Valeur clôture	Variation Hebdo.	Plus haut de l'année	Plus bas de l'année	Indicateurs boursiers de l'année							
					P/E		Yield		P/B		Pay Out	
Tunindex	5 735,36	0,37%	5 755,76	5 454,48	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p
Tunindex20	2 491,79	0,42%	2 491,79	2 320,98	18,2x	14,0x	3,5%	3,7%	1,9x	1,8x	54,4%	48,9%



Les 5 plus fortes hausses de la semaine

	Var.Hebdo.	Cours
BEST LEASE	12,64%	1,94
CIL	5,42%	15,96
ATTIJARI BANK	4,70%	32,75
AETECH	3,75%	0,83
SOTETEL	3,29%	3,14

Les 5 plus fortes baisses de la semaine

	Var.Hebdo.	Cours
STIP	-8,33%	1,32
SOTEMAIL	-7,80%	1,30
BTE (ADP)	-7,13%	14,86
UADH	-5,69%	3,81
SIAME	-3,72%	2,07

Les 5 plus gros volumes de la semaine

	Vol (en mDT)	Var.Hebdo.
EURO-CYCLES	7 319,8	-2,51%
ATTIJARI BANK	1 135,9	4,70%
SFBT	857,4	0,05%
UIB	806,0	-0,47%
SAH	553,8	0,43%

Les 5 plus faibles P/E de la semaine

	P/E 2016	P/E 2017e
BH	7,0x	5,4x
BTE (ADP)	7,9x	5,6x
BNA	1,8x	5,6x
ATB	8,4x	5,7x
AMEN BANK	6,1x	6,0x

Les 5 plus forts rendements de la semaine

	Yield 2016	Yield 2017
ATL	7,4%	7,7%
MODERN LEASING	7,5%	7,5%
ARTES	6,2%	7,1%
TPR	6,8%	7,1%
NEW BODY LINE	5,7%	6,9%

La balance des variations de la semaine

Hausse	22
Baisse	35
Neutre	23

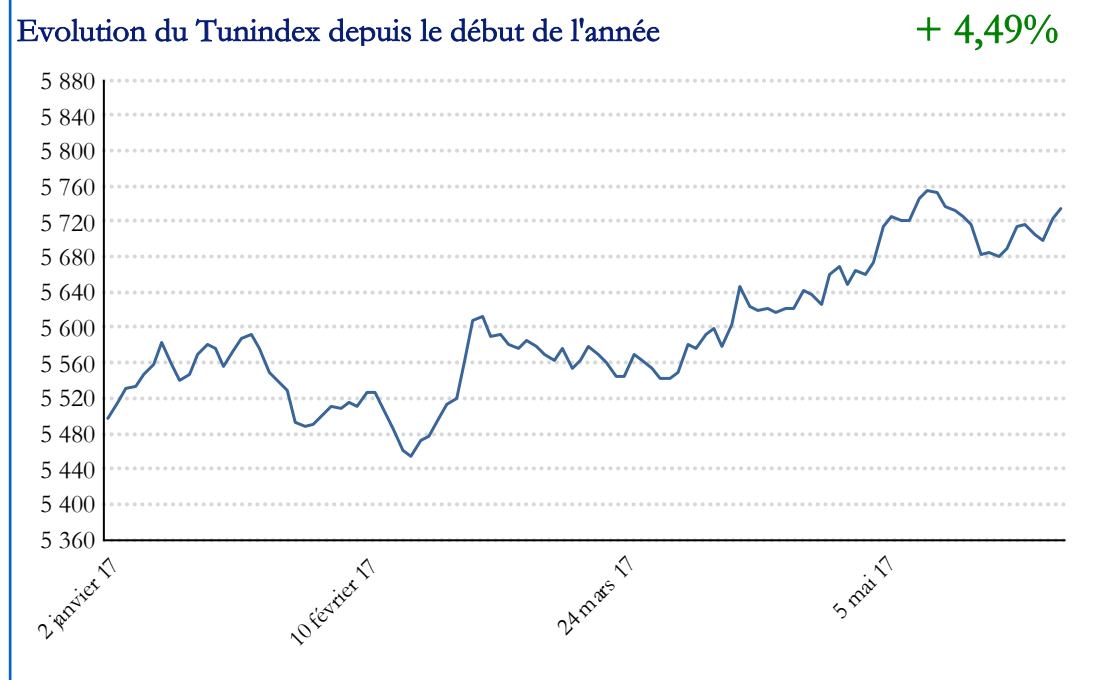
PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :

La Bourse de Tunis clôture la semaine en territoire positif avec un TUNINDEX qui progresse de 0,37% à 5 735,36 points. En seulement 2 séances de cotation, l'indice phare porte sa performance du mois de Juin à 0,65% et annuelle à 4,49%.

Le total des capitaux traités sur la semaine est de 16,12 MDT soit un volume d'échange quotidien moyen de 3,22 MDT. EURO-CYCLES a été la valeur la plus échangée de la semaine avec 7,32 MDT de flux et termine en baisse de 2,51% à 35,00 DT.

Du côté des plus fortes hausses, BEST LEASE s'est accru de 12,64% à 1,94 DT. CIL et ATTIJARI BANK suivent en réalisant un gain respectif de 5,42% et 4,70% à 15,96 DT et 32,75 DT.

A contrario, STIP clôture la semaine à 1,32 DT accusant une perte de 8,33%. SOTEMAIL se replie de 7,80% à 1,30 DT. La BTE se déleste de 7,13% à 14,86 DT.



Evolution des indices sectoriels	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
Sociétés financières	4 006,70	0,93%	4,67%
Banques	3 680,15	1,01%	4,70%
Assurances	9 935,52	-1,74%	9,59%
Services financiers	5 386,85	1,76%	1,48%
Services aux consommateurs	3 099,19	-0,01%	-4,83%
Distribution	4 893,56	-0,01%	-4,64%
Biens de consommation	5 371,46	-0,01%	8,84%
Automobile et équipementiers	1 712,19	1,07%	9,21%
Agro-alimentaire et boissons	6 317,16	0,02%	10,07%
Industries	1 317,38	-1,22%	4,16%
Bâtiment et matériaux de construction	805,80	-1,32%	3,69%
Matériaux de base	1 674,82	-0,97%	-7,76%

Stock Guide

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés	P/E		Dividende 2017p		P/B	Participation étrangère	Recommandation
	02/06/2017	En MDT	Semaine 22/05/2017	Déb. de l'année	En mDT	2016	2017p	En DT	En %	2016		
ADWYA	5,50	106,2	0,00%	-12,42%	191,9	38,9x	17,7x	0,240	4,36%	3,6x	3,80%	Acheter
AETECH	0,83	1,8	3,74%	-7,77%	0,0			0,000		1,5x	10,10%	Vendre
AIR LIQUIDE TSIE	108,40	153,2	-0,09%	-20,81%	1,5	23,4x	23,9x	5,200	4,80%	3,9x	59,20%	Conserver
ALKIMIA	32,19	62,7	-2,98%	-30,47%	1,6			1,500	4,66%	1,5x	0,10%	Alléger
AMEN BANK	22,30	567,8	-1,32%	-3,09%	138,8	6,2x	6,0x	1,150	5,16%	0,8x	10,90%	Conserver
AMS	1,61	10,6	0,62%	-14,36%	18,3			0,000		15,1x	0,60%	Vendre
ARTES	8,40	321,3	-0,23%	7,55%	43,1	9,9x	8,9x	0,600	7,14%	3,8x	14,50%	Acheter
ASSAD	7,10	85,2	1,42%	17,54%	64,2	30,6x	23,0x	0,150	2,11%	2,3x	1,80%	Consolider
ASSURANCES SALIM	39,41	104,8	0,00%	1,02%		20,6x	16,1x	1,050	2,66%	2,5x	0,00%	Conserver
ASTREE	46,80	187,2	-1,90%	36,11%	3,1	13,6x	12,6x	2,200	4,70%	1,8x	30,20%	Conserver
ATB	4,10	410,0	0,00%	-5,04%	76,6	8,6x	5,8x	0,230	5,61%	0,8x	64,30%	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	5,29	22,3	0,18%	1,73%	11,6	10,1x	11,1x	0,300	5,67%	2,8x	9,50%	Acheter
ATL	3,33	83,3	0,00%	10,63%	162,2	10,4x	7,9x	0,250	7,51%	1,2x	0,00%	Acheter
ATTIJARI BANK	32,75	1 301,8	4,69%	19,56%	1 135,9	12,4x	10,1x	1,700	5,19%	3,1x	59,00%	Acheter
ATTIJARI LEASING	20,70	44,0	0,58%	5,07%	77,1	8,5x	7,4x	1,400	6,76%	1,1x	0,00%	Consolider
BEST LEASE	1,94	58,2	12,63%	16,47%	2,0	10,4x	11,2x	0,110	5,67%	1,3x	40,00%	Alléger
BH	21,40	727,6	0,46%	16,62%	408,8	7,1x	5,5x	0,500	2,34%	1,3x	0,90%	Acheter
BIAT	98,50	1 674,5	2,60%	9,74%	334,6	8,7x	7,6x	4,100	4,16%	2,1x	1,00%	Acheter
BNA	8,33	266,6	-2,00%	-8,36%	66,1	1,8x	5,6x	0,000		0,3x	2,40%	Conserver
BT	7,74	1 393,2	0,00%	3,31%	420,2	14,1x	11,6x	0,360	4,65%	2,1x	36,80%	Consolider
BTE (ADP)	14,86	14,9	-7,12%	-4,12%	0,1	7,9x	5,6x	0,000		0,1x	0,60%	Alléger
CARTHAGE CEMENT	2,50	430,3	-1,57%	21,35%	485,9			0,000		3,2x	6,40%	Alléger
CELLCOM	3,48	15,5	2,35%	-47,82%	0,8	17,3x	11,9x	0,100	2,87%	0,9x	3,10%	Conserver
CEREALIS	4,24	20,7	-3,19%	-17,98%	53,8	14,9x	17,3x	0,130	3,07%	1,6x	3,10%	Consolider
CIL	15,96	79,8	5,41%	12,06%	13,6	9,0x	8,1x	0,860	5,39%	1,3x	0,30%	Consolider
CIMENTS DE BIZERTE	2,59	114,1	0,00%	-26,21%	19,4		22,4x	0,000		1,1x	0,20%	Consolider
CITY CARS	14,10	190,4	1,43%	-9,09%	102,0	13,2x	11,6x	0,950	6,74%	7,4x	0,50%	Acheter
DELICE HOLDING	17,39	954,8	-0,05%	12,04%	61,4	25,9x	22,3x	0,480	2,76%	1,7x	9,50%	Acheter
ELBENE INDUSTRIE	3,49	34,9	0,00%	-3,85%				0,000		4,4x	0,10%	Vendre
ELECTROSTAR	4,73	23,2	-1,45%	51,11%	45,5			0,000		1,0x	0,00%	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	14,40	432,0	0,69%	0,00%	138,4	13,7x	9,8x	0,600	4,17%	4,8x	11,30%	Acheter
ESSOUKNA	3,90	19,7	0,00%	1,29%		5,6x	10,9x	0,000		0,6x	0,10%	Vendre
EURO-CYCLES	35,00	283,5	-2,50%	-10,89%	7 319,8	19,8x	16,3x	1,450	4,14%	11,5x	34,10%	Acheter
GIF-FILTER	1,54	16,3	-0,64%	-12,00%	16,5			0,000		0,9x	0,40%	Alléger
HANNIBAL LEASE	10,00	57,4	0,00%	7,99%		7,7x	7,1x	0,550	5,50%	1,1x	18,50%	Conserver
HEXABYTE	5,19	10,8	0,00%	21,83%	9,7	10,7x	7,7x	0,320	6,17%	1,4x	1,30%	Alléger
ICF	21,73	45,6	-2,99%	-2,55%	27,4	45,6x	27,3x	1,300	5,98%	0,6x	27,10%	Conserver
LAND OR	8,89	41,8	1,48%	-7,87%	21,7	14,3x	12,8x	0,200	2,25%	2,6x	5,80%	Conserver
MAGASIN GENERAL	27,20	312,3	2,64%	9,06%	40,6	53,8x	48,0x	0,600	2,21%	4,9x	10,00%	Consolider
MODERN LEASING	4,00	28,0	1,26%	11,68%	0,0	11,7x	9,7x	0,300	7,50%	0,7x	1,10%	Alléger
MONOPRIX	9,03	180,3	0,33%	-7,57%	52,1	98,5x	48,0x	0,300	3,32%	3,5x	0,00%	Acheter
MPBS	3,24	19,9	0,00%	-3,28%	8,0	8,3x	6,2x	0,200	6,17%	0,6x	0,00%	Conserver
NEW BODY LINE	6,70	25,9	0,29%	-2,89%	103,7	18,4x	17,3x	0,450	6,72%	2,5x	0,00%	Acheter
OFFICEPLAST	2,72	21,2	-0,36%	-12,25%	7,7	21,2x	15,2x	0,060	2,21%	1,4x	8,30%	Conserver
ONE TECH HOLDING	9,00	482,4	0,00%	5,88%	496,0	17,9x	14,0x	0,270	3,00%	2,5x	22,40%	Acheter
PLAC. TSIE-SICAF	35,70	35,7	0,00%	-6,14%		17,0x	16,2x	2,200	6,16%	2,6x	0,00%	Alléger
POULINA GP HOLDING	7,95	1 431,0	0,00%	15,55%	407,4	15,8x	13,5x	0,240	3,02%	4,2x	0,70%	Acheter
SAH	13,96	656,3	0,43%	10,30%	553,8	19,8x	21,4x	0,310	2,22%	4,8x	19,50%	Acheter
SANIMED	4,48	55,6	-1,10%	-1,75%	31,6	20,6x	11,8x	0,160	3,57%	3,6x	2,10%	Acheter
SERVICOM	7,90	46,9	-1,00%	-19,22%	18,8	18,8x	16,8x	0,000		1,6x	11,30%	Conserver
SFBT	18,30	2 415,6	0,05%	9,71%	857,4	17,6x	16,1x	0,680	3,72%	6,3x	61,20%	Acheter
SIAME	2,07	29,1	-3,72%	-13,75%	113,0	12,6x	10,0x	0,120	5,80%	1,4x	0,30%	Alléger
SIMPAR	39,00	42,9	1,14%	-12,35%	19,6	8,8x	7,8x	1,000	2,56%	1,0x	0,10%	Conserver
SIPHAT	6,90	12,4	-1,42%	-2,12%	1,0			0,000		0,8x	0,80%	Alléger
SITS	1,83	28,5	1,66%	-10,29%	12,9	23,8x	11,0x	0,100	5,46%	0,7x	30,50%	Consolider
SOMOCER	1,23	50,0	-3,14%	-15,17%	118,0	62,5x	18,5x	0,060	4,88%	0,7x	1,90%	Acheter
SOPAT	1,04	18,9	-3,70%	-16,12%	14,1			0,000		-5,0x	0,20%	Consolider
SOTEMAIL	1,30	34,1	-7,80%	-43,96%	0,8		97,3x	0,065	5,00%	1,0x	0,00%	Conserver
SOTETEL	3,14	14,6	3,28%	24,60%	4,5	8,6x	6,6x	0,000		0,9x	7,90%	Vendre
SOTIPIER	3,63	86,9	-1,89%	-11,67%	48,9	13,2x	10,7x	0,200	5,51%	2,6x	3,10%	Conserver
SOTRAPIL	9,09	36,0	-1,51%	2,82%	19,1	9,1x	10,0x	0,500	5,50%	1,1x	1,20%	Consolider
SOTUMAG	1,93	23,2	-1,02%	-0,51%	83,8	14,5x	12,9x	0,100	5,18%	1,3x	0,00%	Consolider
SOTUVER	4,55	106,6	-1,08%	21,01%	48,3	16,4x	12,1x	0,300	6,59%	2,7x	0,10%	Acheter
SPDIT - SICAF	8,35	233,8	0,00%	0,56%		14,6x	13,9x	0,530	6,35%	6,0x	0,00%	Consolider
STAR	131,11	302,6	-2,68%	11,50%	78,2	19,5x	10,4x	3,500	2,67%	1,0x	41,70%	Consolider
STB	3,85	598,2	2,12%	-1,28%	52,2	69,9x	17,8x	0,000		0,8x	1,30%	Conserver
STEQ	5,89	8,2	0,00%	-46,21%				0,000		0,5x	0,00%	Vendre
STIP	1,32	5,6	-8,33%	-30,52%	0,6			0,000		0,0x	0,00%	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,48	51,8	-2,04%	-11,11%	12,8	19,2x	7,2x	0,030	6,25%	0,5x	0,10%	Conserver
TELNET HOLDING	4,56	50,3	0,88%	27,73%	230,9	31,4x	19,3x	0,150	3,29%	3,9x	0,20%	Conserver
TPR	2,96	148,0	0,00%	4,59%	119,2	15,9x	12,0x	0,210	7,09%	1,6x	3,80%	Acheter
TUNINVEST-SICAR	8,40	8,1	0,00%	-15,15%		11,6x	11,6x	0,500	5,95%	1,3x	0,00%	Conserver
TUNIS RE	8,30	166,0	-0,47%	-2,23%	133,9	12,7x	11,6x	0,500	6,02%	0,9x	0,10%	Consolider
TUNISAIR	0,55	58,4	0,00%	-9,83%	8,5			0,000		0,7x	7,40%	Vendre
TUNISIE LEASING	16,37	147,3	2,95%	-10,83%	35,9	11,7x	11,7x	1,000	6,11%	1,2x	4,60%	Consolider
UADH	3,81	140,8	-5,69%	-22,71%	41,6	12,8x	9,3x	0,150	3,94%	1,9x	7,10%	Consolider
UBCI	25,00	500,0	0,00%	-0,39%		15,8x	13,1x	1,100	4,40%	1,8x	50,20%	Conserver
UIB	19,10	621,9	-0,46%	3,80%	806,0	8,7x	7,8x	0,600	3,14%	1,8x	52,40%	Consolider
UNIMED	9,87	288,7	0,00%	-1,30%	67,6	20,2x	19,1x	0,350	3,55%	4,1x	18,40%	Acheter
WIFACK INT BANK	7,10	213,0	1,42%	-6,57%	1,2	39,4x	31,3x	0,000		1,2x	33,60%	Alléger

Informations économiques:

TELNET HOLDING dégage un bénéfice net consolidé de 3 MDT en 2016 contre un déficit de 18,5 MDT en 2015.

SOMOCER : A fin décembre 2016, les revenus individuels de la société ont stagné par rapport à 2015 pour s'établir à 66,6 MDT. De même, les charges d'exploitation sont restées quasi-stables à 58,7 MDT dont 12,9 MDT au titre des charges du personnel. Ainsi, le résultat d'exploitation individuel s'est stabilisé aux alentours de 8,5 MDT. Cependant, la hausse des charges financières nettes(+738 mDT) conjuguée à la baisse de des produits de placement(-323 mDT) ont négativement impacté le résultat net individuel qui a reculé de 53,3% à 0,79 MDT.

SERVICOM tiendra une communication financière le 6 juin 2017.

POULINA GP HOLDING s'offre un bénéfice net consolidé de 90,7 MDT en 2016 contre 80 MDT en 2015, soit en hausse de 13,4%.

SOTEMAIL : Selon le projet de résolutions qui sera soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le vendredi 23 juin prochain, la société SOTEMAIL a accusé en 2016 une perte nette de 7,290 MDT contre un résultat équilibré (11 mille dinars) une année auparavant.

ADWYA : La société tiendra une communication financière le lundi 5 juin prochain qui portera sur les réalisations de l'exercice 2016 ainsi que les perspectives d'avenir de la société. Rappelons que la société a réalisé en 2016 un bénéfice net de 2,7 MDT contre 6,4 MDT en 2015, soit une baisse de 57,8%.

SIAME : Selon le projet de résolutions qui sera soumis à l'approbation de l'AGO du 15 juin prochain, la SIAME proposera la distribution d'un dividende de 0,070 dinar par action au titre de l'exercice 2016 contre un dividende de 0,120 dinar au titre de 2015. Rappelons que la société a réalisé en 2016 résultat net de 1,6 MDT contre 2,1 MDT une année auparavant, soit une baisse de 23,3%.

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

UNIMED	-1,3%
EURO-CYCLES	-10,9%
SFBT	9,7%
SOTUVER	21,0%
SAH	10,3%
OTH	5,9%
ARTES	7,6%
ATTIJARI	19,6%
BIAT	9,7%
STAR	11,5%
Portefeuille AFC	8,31%
TUNINDEX	4,49%

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.