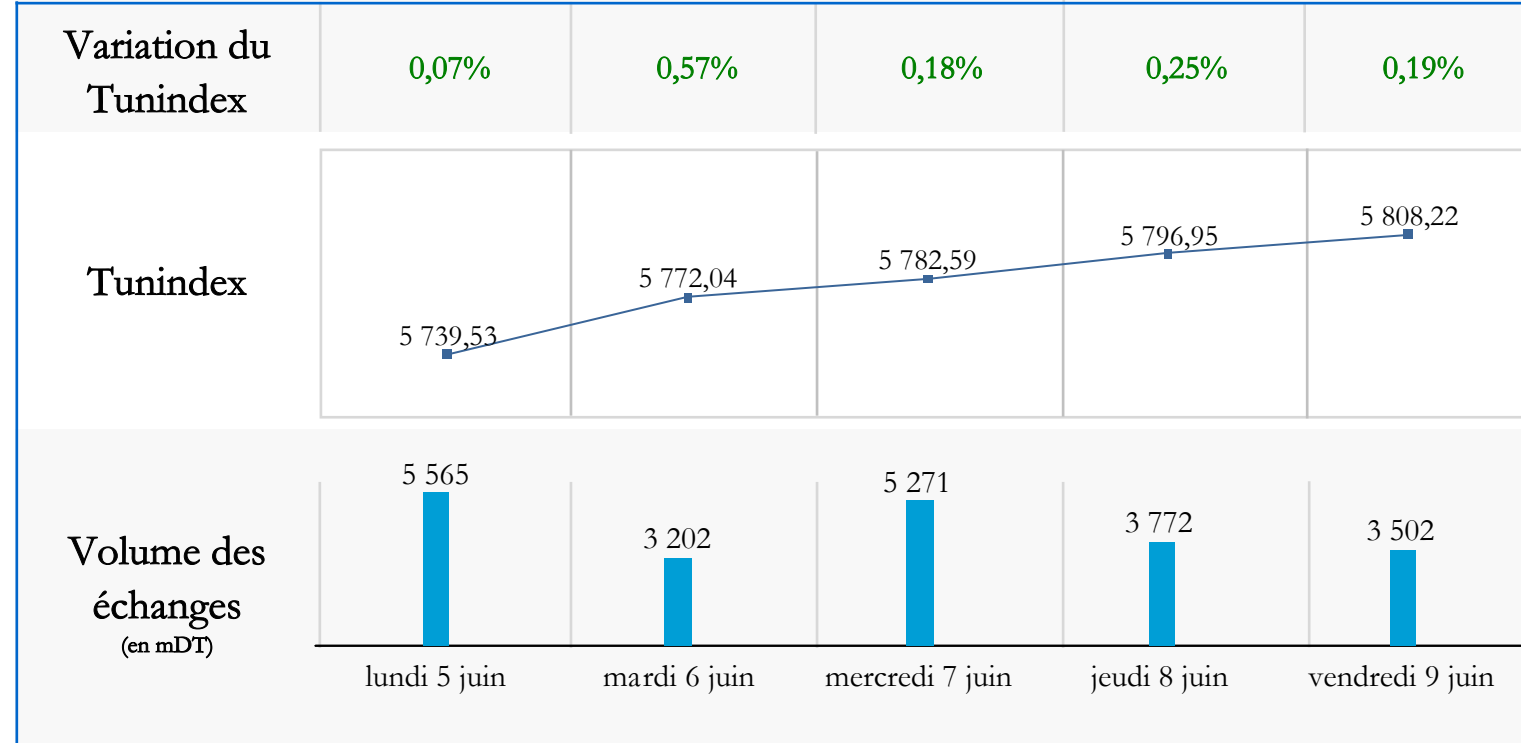


	Valeur clôture	Variation Hebdo.	Plus haut de l'année	Plus bas de l'année	Indicateurs boursiers de l'année							
					P/E		Yield		P/B		Pay Out	
Tunindex	5 808,22	1,27%	5 808,22	5 454,48	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p
Tunindex20	2 534,21	1,70%	2 534,21	2 320,98	17,4x	13,8x	3,6%	3,8%	1,9x	1,8x	55,3%	51,1%



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

	Var.Hebdo.	Cours
BH	12,15%	24,00
POULINA GP HOLDING	6,79%	8,49
SAH	5,66%	14,75
ONE TECH HOLDING	5,56%	9,50
HANNIBAL LEASE	5,00%	10,50

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

	Var.Hebdo.	Cours
CELLCOM	-9,20%	3,16
ELECTROSTAR	-5,92%	4,45
ALKIMIA	-5,78%	30,33
ATL	-4,50%	2,94
SOTETEL	-4,46%	3,00

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

	Vol (en mDT)	Var.Hebdo.
ONE TECH HOLDING	4 800,9	5,56%
SAH	2 588,7	5,66%
BH	1 497,9	12,15%
CARTHAGE CEMENT	1 278,5	-0,80%
SFBT	1 211,8	1,09%

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

	P/E 2016	P/E 2017e
BH	7,2x	5,6x
BTE (ADP)	7,9x	5,6x
BNA	1,8x	5,6x
ATB	8,6x	5,8x
AMEN BANK	6,1x	6,0x

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

	Yield 2016	Yield 2017
ATL	8,2%	8,5%
MODERN LEASING	7,7%	7,7%
ARTES	6,4%	7,4%
TPR	6,8%	7,1%
ATTIJARI BANK	6,6%	7,0%

**La balance des variations de la semaine**

Hausse	28
Baisse	41
Neutre	11

**PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :**

La Bourse de Tunis a clôturé la semaine dans le vert avec un TUNINDEX qui a progressé à chaque séance de cotation, portant sa performance hebdomadaire à +1,27% à 5 808,22 points. L'indice porte sa performance du mois de Juin à 1,93% et annuelle à 5,82%.

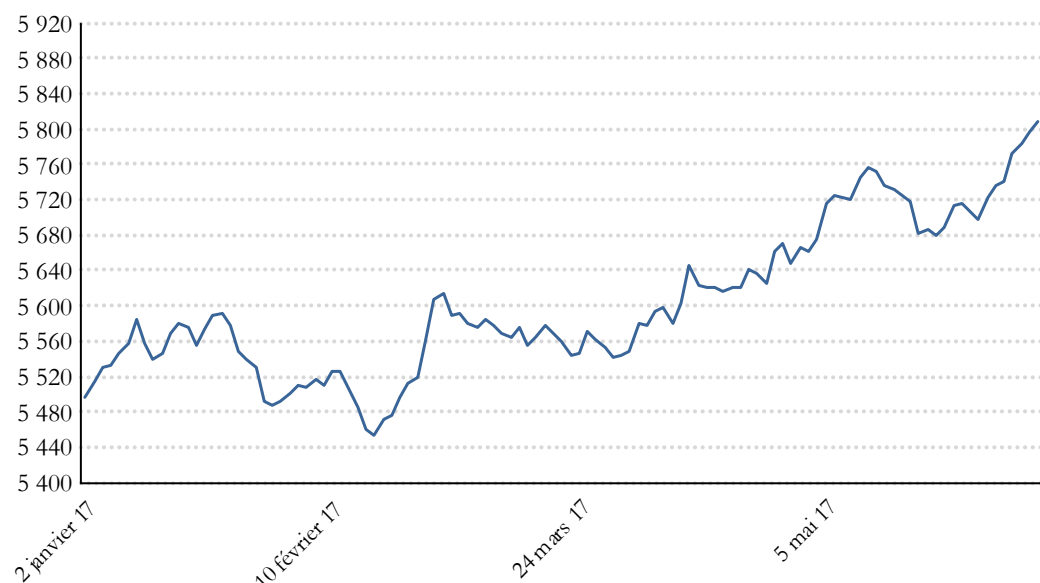
Le total des capitaux traités sur la semaine est de 21,31 MDT soit un volume d'échange quotidien moyen de 4,26 MDT. ONE TECH HOLDING a été la valeur la plus échangée de la semaine avec 4,80 MDT de flux et termine en hausse de 5,56% à 9,50 DT.

Du côté des plus fortes hausses, la BH s'est accru de 12,15% à 24,00 DT. POULINA GP HOLDING et SAH suivent en réalisant un gain respectif de 6,79% et 5,66% à 8,49 DT et 14,75 DT.

A contrario, CELLCOM clôture la semaine à 3,16 DT accusant une perte de 9,20%. ELECTROSTAR se replie de 5,92% à 4,45 DT. ALKIMIA se déleste de 5,78% à 30,33 DT.

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

**+ 5,82%**



**Evolution des indices sectoriels**

	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
<b>Sociétés financières</b>	<b>4 067,24</b>	<b>1,51%</b>	<b>6,25%</b>
Banques	3 749,64	1,89%	6,67%
Assurances	9 901,07	-0,35%	9,21%
Services financiers	5 289,01	-1,82%	-0,36%
<b>Services aux consommateurs</b>	<b>3 077,73</b>	<b>-0,69%</b>	<b>-5,49%</b>
Distribution	4 861,67	-0,65%	-5,26%
<b>Biens de consommation</b>	<b>5 470,59</b>	<b>1,85%</b>	<b>10,84%</b>
Automobile et équipementiers	1 740,69	1,66%	11,03%
Agro-alimentaire et boissons	6 419,32	1,62%	11,85%
<b>Industries</b>	<b>1 320,68</b>	<b>0,25%</b>	<b>4,42%</b>
Bâtiment et matériaux de construction	798,90	-0,86%	2,80%
<b>Matériaux de base</b>	<b>1 670,62</b>	<b>-0,25%</b>	<b>-7,99%</b>

**Stock Guide**

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés	P/E		Dividende 2017p		P/B	Participation étrangère	Recommandation
	09/06/2017	En MDT	Semaine 29/05/2017	Déb. de l'année	En mDT	2016	2017p	En DT	En %	2016		
ADWYA	5,57	107,5	1,27%	-11,30%	589,1	39,4x	17,9x	0,240	4,31%	3,6x	3,80%	Acheter
AETECH	0,80	1,8	-3,61%	-11,11%	0,3			0,000		1,5x	10,10%	Vendre
AIR LIQUIDE TSIE	106,00	149,8	-2,21%	-22,57%	8,7	22,9x	23,4x	5,200	4,91%	3,6x	59,20%	Conservier
ALKIMIA	30,33	59,1	-5,77%	-34,49%	3,1			1,500	4,95%	1,4x	0,10%	Alléger
AMEN BANK	22,50	572,9	0,89%	-2,27%	358,4	6,2x	6,1x	1,150	5,11%	0,8x	10,90%	Conservier
AMS	1,60	10,5	-0,62%	-14,89%	11,9			0,000		15,0x	0,60%	Vendre
ARTES	8,20	313,6	-2,38%	4,99%	189,6	9,6x	8,7x	0,600	7,32%	3,7x	14,50%	Acheter
ASSAD	7,27	87,2	2,39%	20,36%	101,7	31,4x	23,6x	0,150	2,06%	2,4x	1,80%	Consolider
ASSURANCES SALIM	38,23	101,7	-2,99%	-1,92%		19,9x	15,6x	1,050	2,75%	2,4x	0,00%	Conservier
ASTREE	46,80	187,2	0,00%	36,11%		13,6x	12,6x	2,200	4,70%	1,8x	30,20%	Conservier
ATB	4,20	420,0	2,43%	-2,85%	101,0	8,8x	6,0x	0,230	5,48%	0,8x	64,30%	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	5,27	22,2	-0,37%	1,34%	12,7	10,1x	11,1x	0,300	5,69%	2,8x	9,50%	Acheter
ATL	2,94	73,5	-4,50%	5,64%	90,7	9,2x	6,9x	0,250	8,50%	1,0x	0,00%	Acheter
ATTIJARI BANK	30,20	1 200,4	-1,67%	17,56%	1 081,6	11,5x	9,3x	2,100	6,95%	2,9x	59,00%	Acheter
ATTIJARI LEASING	20,60	43,8	-0,48%	4,56%	65,0	8,4x	7,4x	1,400	6,80%	1,1x	0,00%	Consolider
BEST LEASE	1,95	58,5	0,51%	17,04%	3,1	10,4x	11,3x	0,110	5,64%	1,3x	40,00%	Alléger
BH	24,00	816,0	12,14%	30,79%	1 497,9	8,0x	6,1x	0,500	2,08%	1,5x	0,80%	Acheter
BIAT	100,00	1 700,0	1,52%	11,42%	1 078,6	8,8x	7,7x	4,100	4,10%	2,1x	1,00%	Acheter
BNA	8,50	272,0	2,04%	-6,49%	94,6	1,8x	5,7x	0,000		0,3x	2,40%	Conservier
BT	8,00	1 440,0	3,35%	6,63%	217,8	14,6x	12,0x	0,360	4,50%	2,2x	36,80%	Consolider
BTE (ADP)	15,30	15,3	2,96%	-1,29%	3,9	8,1x	5,8x	0,000		0,1x	0,60%	Alléger
CARTHAGE CEMENT	2,48	426,9	-0,80%	20,38%	1 278,5			0,000		3,2x	6,40%	Alléger
CELLCOM	3,16	14,1	-9,19%	-52,62%	9,5	15,7x	10,8x	0,100	3,16%	0,8x	3,10%	Conservier
CEREALIS	4,18	20,4	-1,41%	-19,14%	10,7	14,7x	17,0x	0,130	3,11%	1,5x	3,10%	Consolider
CIL	15,39	77,0	-3,57%	8,26%	39,8	8,6x	7,9x	0,860	5,59%	1,2x	0,30%	Consolider
CIMENTS DE BIZERTE	2,55	112,3	-1,54%	-27,35%	5,6		22,0x	0,000		1,1x	0,20%	Consolider
CITY CARS	14,00	189,0	-0,70%	-9,73%	44,7	13,1x	11,5x	0,950	6,79%	7,4x	0,50%	Acheter
DELICE HOLDING	17,34	952,1	-0,28%	11,72%	334,2	25,8x	22,2x	0,480	2,77%	1,7x	9,50%	Acheter
ELBENE INDUSTRIE	3,49	34,9	0,00%	-3,85%				0,000		4,4x	0,10%	Vendre
ELECTROSTAR	4,45	21,8	-5,91%	42,17%	79,0			0,000		1,0x	0,00%	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	14,40	432,0	0,00%	0,00%	165,2	13,7x	9,8x	0,600	4,17%	4,8x	11,30%	Acheter
ESSOUKNA	3,87	19,5	-0,76%	0,51%	12,8	12,9x	7,2x	0,000		0,6x	0,10%	Vendre
EURO-CYCLES	35,02	283,7	0,05%	-10,84%	790,0	19,8x	16,3x	1,450	4,14%	11,5x	34,10%	Acheter
GIF-FILTER	1,51	16,0	-1,94%	-13,71%	50,6			0,000		0,9x	0,40%	Alléger
HANNIBAL LEASE	10,50	60,3	5,00%	13,39%	336,4	8,0x	7,5x	0,550	5,24%	1,2x	18,50%	Conservier
HEXABYTE	5,22	10,9	0,57%	22,53%	9,4	10,8x	7,8x	0,320	6,13%	1,4x	1,30%	Alléger
ICF	21,71	45,6	-0,09%	-2,64%	1,1	45,6x	27,3x	1,300	5,99%	0,6x	27,00%	Conservier
LAND OR	8,80	42,7	-1,01%	-8,80%	7,4	14,6x	13,1x	0,200	2,27%	2,7x	5,80%	Conservier
MAGASIN GENERAL	27,00	310,0	-0,73%	8,25%	62,2	53,4x	41,6x	0,600	2,22%	4,9x	10,00%	Consolider
MODERN LEASING	3,99	27,9	-0,24%	11,42%	12,1	11,6x	9,6x	0,300	7,52%	0,7x	1,10%	Alléger
MONOPRIX	9,37	187,1	3,76%	-4,09%	128,2	ns	49,8x	0,400	4,27%	3,2x	0,00%	Acheter
MPBS	3,19	19,6	-1,54%	-4,77%	13,0	8,2x	6,1x	0,200	6,27%	0,6x	0,00%	Conservier
NEW BODY LINE	6,50	25,1	-2,98%	-5,79%	53,8	17,8x	16,7x	0,450	6,92%	2,4x	0,00%	Acheter
OFFICEPLAST	2,70	21,1	-0,73%	-28,90%	0,5	21,1x	15,0x	0,060	2,22%	1,3x	8,30%	Conservier
ONE TECH HOLDING	9,50	509,2	5,55%	11,76%	4 800,9	18,9x	14,8x	0,270	2,84%	2,6x	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	8,49	1 528,2	6,79%	23,40%	956,8	16,8x	14,4x	0,280	3,30%	4,5x	0,70%	Acheter
SAH	14,75	693,5	5,65%	16,54%	2 588,7	20,9x	22,6x	0,310	2,10%	5,1x	19,50%	Acheter
SANIMED	4,48	55,6	0,00%	-1,75%	45,1	20,6x	11,8x	0,160	3,57%	3,6x	2,10%	Acheter
SERVICOM	7,80	46,3	-1,26%	-20,24%	39,0	18,5x	16,5x	0,000		1,5x	11,30%	Conservier
SFBT	18,50	2 442,0	1,09%	10,86%	1 211,8	17,8x	16,3x	0,680	3,68%	6,4x	61,20%	Acheter
SIAME	2,16	30,3	4,34%	-9,99%	13,6	13,2x	10,5x	0,120	5,56%	1,4x	0,30%	Alléger
SIMPAR	38,48	42,3	-1,33%	-13,52%	38,6	10,3x	7,7x	1,000	2,60%	1,0x	0,10%	Conservier
SIPHAT	7,01	12,6	1,59%	-0,56%	4,1			0,000		0,9x	0,80%	Alléger
SITS	1,80	28,1	-1,63%	-11,76%	2,5	23,4x	10,8x	0,100	5,56%	0,7x	30,50%	Consolider
SOMOCER	1,23	50,0	0,00%	-15,17%	219,6	62,5x	18,5x	0,060	4,88%	0,7x	1,90%	Acheter
SOPAT	1,09	19,8	4,80%	-12,09%	46,1			0,000		-5,2x	0,20%	Consolider
SOTEMAIL	1,25	32,8	-3,84%	-46,12%	0,6			0,065	5,20%	1,3x	0,00%	Conservier
SOTETEL	3,00	13,9	-4,45%	19,04%	14,6	8,2x	6,3x	0,000		0,8x	7,90%	Vendre
SOTIPAPIER	3,61	86,5	-0,55%	-12,16%	104,0	13,1x	10,7x	0,200	5,54%	2,6x	3,10%	Conservier
SOTRAPIL	9,10	36,1	0,11%	2,94%	85,5	9,1x	10,0x	0,500	5,49%	1,1x	1,20%	Consolider
SOTUMAG	1,95	23,4	1,03%	0,51%	79,9	14,6x	13,0x	0,100	5,13%	1,3x	0,00%	Consolider
SOTUVER	4,58	107,3	0,65%	21,80%	205,6	16,5x	12,2x	0,300	6,55%	2,7x	0,10%	Acheter
SPDIT - SICAF	8,00	224,0	-4,19%	-3,38%	137,4	14,0x	13,3x	0,530	6,63%	5,7x	0,00%	Consolider
STAR	130,00	300,0	-0,84%	10,58%	286,8	19,4x	10,3x	3,500	2,69%	1,0x	41,70%	Consolider
STB	3,80	590,4	-1,29%	-2,56%	47,2	69,0x	17,6x	0,000		0,8x	1,30%	Conservier
STEQ	5,89	8,2	0,00%	-46,21%				0,000		0,5x	0,00%	Vendre
STIP	1,33	5,6	0,75%	-30,00%	4,0			0,000		0,0x	0,00%	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,49	52,9	2,08%	-9,25%	26,9	19,6x	7,4x	0,030	6,12%	0,5x	0,10%	Conservier
TELNET HOLDING	4,60	50,7	0,87%	28,85%	293,1	17,3x	16,2x	0,150	3,26%	3,9x	0,20%	Conservier
TPR	3,00	150,0	1,35%	6,00%	87,9	16,1x	12,2x	0,210	7,00%	1,6x	3,80%	Acheter
TUNINVEST-SICAR	8,60	8,3	2,38%	-13,13%	1,7	11,9x	11,9x	0,500	5,81%	1,3x	0,00%	Conservier
TUNIS RE	8,40	168,0	1,20%	-1,06%	222,6	12,9x	11,8x	0,500	5,95%	0,9x	0,10%	Consolider
TUNISAIR	0,54	57,3	-1,81%	-11,47%	13,4			0,000		0,7x	7,40%	Vendre
TUNISIE LEASING	16,45	148,1	0,48%	-10,40%	24,1	11,8x	11,8x	1,000	6,08%	1,2x	4,60%	Consolider
UADH	3,68	136,0	-3,41%	-25,35%	69,2	12,4x	8,9x	0,150	4,08%	1,8x	7,00%	Consolider
UBCI	25,00	500,0	0,00%	-0,39%	0,3	15,8x	13,1x	1,100	4,40%	1,8x	50,20%	Conservier
UIB	19,40	631,7	1,57%	5,43%	554,4	8,8x	7,9x	0,600	3,09%	1,8x	52,40%	Consolider
UNIMED	9,80	286,7	-0,70%	-2,00%	129,2	20,0x	19,0x	0,350	3,57%	4,1x	18,40%	Acheter
WIFACK INT BANK	7,10	213,0	0,00%	-6,57%	1,5	39,4x	31,3x	0,000		1,2x	33,60%	Alléger

## Informations économiques:

**ESSOUKNA:** Selon le projet de résolutions qui sera soumis à l'approbation de l'AGO, le Conseil d'administration de la société propose la distribution d'un dividende de 0,240 dinar par action au titre de l'exercice 2016, soit le même dividende versé l'année dernière. Rappelons que la compagnie a réalisé en 2016 un résultat net consolidé bénéficiaire de 1,53 MDT contre 1,93 MDT une an plus tôt, soit en baisse de 20,72%.

**GIF-FILTER :** Le Groupe a publié ses états financiers consolidés pour 2016, qui affichent une perte nette de 2,3 MDT contre un déficit consolidé de 1,3 MDT en 2015.

**STEQ :** La société Tunisienne d'Équipement a publié ses états financiers individuels relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2016 faisant ressortir un résultat net déficitaire de 862 mille dinars contre un bénéfice de 607 mille dinars une année auparavant.

**HEXABYTE :** L'Assemblée Générale Ordinaire de la société Hexabyte, tenue le 06 juin passé, a décidé de distribuer un dividende de 0,300 DT par action au titre de l'exercice 2016, à partir du 23 juin 2017.

**SIMPAR :** Le conseil d'administration proposera à l'Assemblée Générale Ordinaire du vendredi 23 juin prochain un dividende de 1,500 DT par action, au titre de l'exercice 2016.

**Economie - Réserve en devises :** La situation des paiements extérieurs continue ainsi à se traduire par un affaiblissement des réserves de changes. Ces derniers sont tombés le 5 juin 2017 sous la barre des 100 jours d'importation à 99 jours, soit 12,3 milliards de dinars.

**Economie - Investissements Directs Etrangers :** Les IDE à destination de l'Afrique ont baissé de 3% en 2016 pour atteindre 59 milliards de dollars. La Tunisie a capté 958 millions de dollars des IDE en 2016 contre 1 002 millions en 2015 et 1 064 millions en 2014. Les flux ont été principalement captés par l'Angola, l'Égypte, le Nigéria, le Ghana et l'Éthiopie. Selon le rapport de la Conférence des Nations Unies sur le Commerce et le Développement, les IDE vers l'Égypte ont augmenté de 17% l'an dernier pour atteindre 8,1 milliards de dollars. Ces flux ont dopé la performance de la région de l'Afrique du Nord pour atteindre 14,5 milliards de dollars d'IDE en 2016, en hausse de 11% par rapport à 2015.

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

UNIMED	-2,0%
EURO-CYCLES	-10,8%
SFBT	10,9%
SOTUVER	21,8%
SAH	16,5%
OTH	11,8%
ARTES	5,0%
ATTIJARI	17,6%
BIAT	11,4%
STAR	10,6%
Portefeuille AFC	9,27%
TUNINDEX	5,82%



**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.