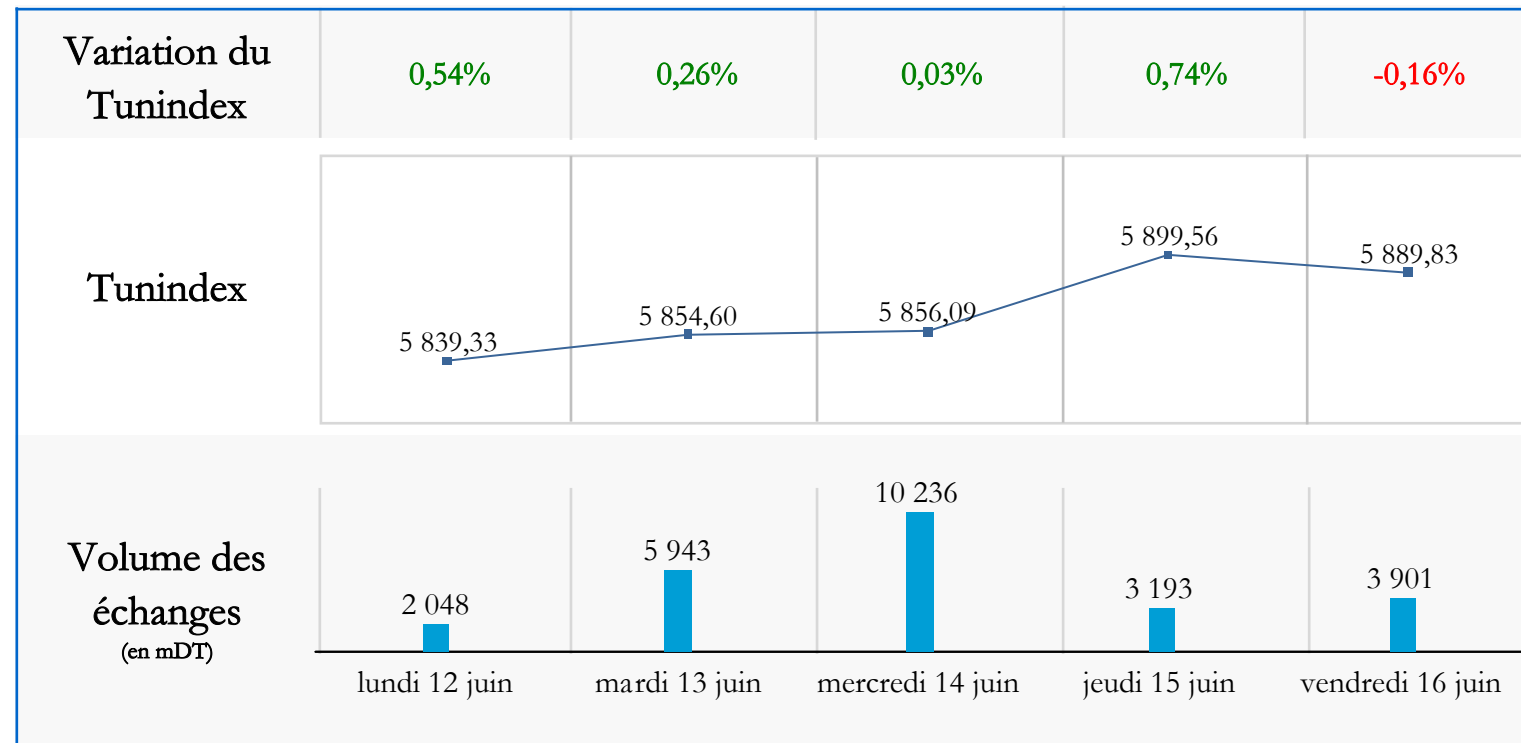


	Valeur clôture	Variation Hebdo.	Plus haut de l'année	Plus bas de l'année	Indicateurs boursiers de l'année							
					P/E		Yield		P/B		Pay Out	
Tunindex	5 889,83	1,41%	5 899,56	5 454,48	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p
Tunindex20	2 587,37	2,10%	2 591,98	2 320,98	17,5x	14,1x	3,5%	3,7%	1,9x	1,9x	55,3%	51,2%



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

	Var.Hebdo.	Cours
BH	11,87%	26,55
SAH	7,80%	15,90
SOTUVER	6,77%	4,89
MAGASIN GENERAL	6,00%	28,62
ATTIJARI BANK	5,96%	32,00

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

	Var.Hebdo.	Cours
STIP	-17,29%	1,10
ELECTROSTAR	-7,42%	4,12
UADH	-6,79%	3,43
SOMOCER	-4,88%	1,17
CEREALIS	-4,31%	4,00

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

	Vol (en mDT)	Var.Hebdo.
CARTHAGE CEMENT	8 018,7	-1,21%
WIFACK INT BANK	2 043,3	-1,41%
SAH	1 473,1	7,80%
ONE TECH HOLDING	1 310,6	5,26%
BH	1 300,5	11,87%

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

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

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

	Yield 2016	Yield 2017
ATL	8,3%	8,6%
MODERN LEASING	7,9%	7,9%
ARTES	6,5%	7,5%
NEW BODY LINE	5,9%	7,2%
TPR	6,7%	7,0%

**La balance des variations de la semaine**

Hausse	26
Baisse	36
Neutre	17

**PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :**

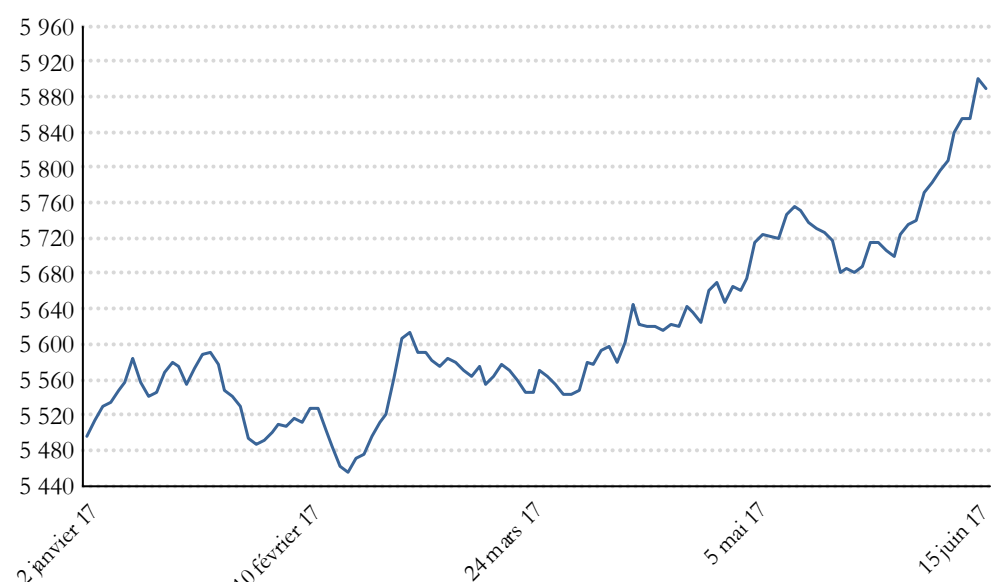
La Bourse de Tunis a clôturé la semaine dans le vert avec un TUNINDEX qui a progressé à chaque séance de cotation hormis celle de Vendredi, portant sa performance hebdomadaire à +1,41% à 5 889,83 points. L'indice porte sa performance du mois de Juin à 3,36% et annuelle à 7,31%.

Le total des capitaux traités sur la semaine est de 25,32 MDT soit un volume d'échange quotidien moyen de 5,06 MDT. CARTHAGE CEMENT a été la valeur la plus échangée de la semaine avec 8,02 MDT de flux et termine en baisse de 1,21% à 2,45 DT.

Après une performance de 12,15% réalisée la semaine dernière, la BH a de nouveau chapeauté le classement des meilleures performances avec un gain hebdomadaire de 11,87% portant son cours à 26,55 DT. Depuis début 2017, le cours boursier de la banque s'est accru de 46,32%. SAH et SOTUVER suivent en réalisant un gain respectif de 7,80% et 6,77% à 15,90 DT et 4,89 DT.

A contrario, la STIP clôture la semaine à 1,10 DT accusant une décroissance de 17,29%. ELECTROSTAR se replie de 7,42% à 4,12 DT. UADH se déleste de 6,79% à 3,43 DT.

**Evolution du Tunindex depuis le début de l'année + 7,31%**



Evolution des indices sectoriels	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
<b>Sociétés financières</b>	<b>4 156,89</b>	<b>2,20%</b>	<b>8,59%</b>
Banques	3 844,76	2,54%	9,38%
Assurances	9 815,74	-0,86%	8,26%
Services financiers	5 295,35	0,12%	-0,24%
<b>Services aux consommateurs</b>	<b>3 064,72</b>	<b>-0,42%</b>	<b>-5,89%</b>
Distribution	4 840,32	-0,44%	-5,67%
<b>Biens de consommation</b>	<b>5 518,26</b>	<b>0,87%</b>	<b>11,81%</b>
Automobile et équipementiers	1 692,18	-2,79%	7,93%
Agro-alimentaire et boissons	6 447,32	0,44%	12,34%
<b>Industries</b>	<b>1 321,86</b>	<b>0,09%</b>	<b>4,51%</b>
Bâtiment et matériaux de construction	788,68	-1,28%	1,48%
<b>Matériaux de base</b>	<b>1 663,34</b>	<b>-0,44%</b>	<b>-8,39%</b>

**Stock Guide**

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés	P/E		Dividende 2017p		P/B	Participation étrangère	Recommandation
	16/06/2017	En MDT	Semaine 05/06/2017	Déb. de l'année	En mDT	2016	2017p	En DT	En %	2016		
ADWYA	5,60	108,1	0,53%	-10,82%	495,0	39,6x	18,0x	0,240	4,29%	3,7x	3,80%	Acheter
AETECH	0,82	1,8	2,49%	-8,88%	0,1			0,000		1,5x	10,10%	Vendre
AIR LIQUIDE TSIE	104,00	147,0	-1,88%	-24,03%	11,8	22,4x	23,0x	5,200	5,00%	3,6x	59,20%	Conserver
ALKIMIA	29,39	57,2	-3,09%	-36,52%	1,0			1,500	5,10%	1,4x	0,10%	Alléger
AMEN BANK	22,44	571,4	-0,26%	-2,52%	878,8	6,2x	6,1x	1,150	5,12%	0,8x	10,90%	Conserver
AMS	1,59	10,5	-0,62%	-15,42%	8,1			0,000		14,9x	0,60%	Vendre
ARTES	7,98	305,2	-2,68%	2,17%	136,6	10,4x	8,6x	0,600	7,52%	3,6x	14,50%	Acheter
ASSAD	7,01	84,1	-2,75%	17,05%	66,5	30,3x	22,7x	0,150	2,14%	2,3x	1,80%	Consolider
ASSURANCES SALIM	37,50	99,8	-1,90%	-3,75%	10,9	19,6x	15,3x	1,050	2,80%	2,3x	0,00%	Conserver
ASTREE	46,80	187,2	0,00%	36,11%		13,6x	12,6x	2,200	4,70%	1,8x	30,20%	Conserver
ATB	4,20	420,0	0,00%	-2,85%	16,7	8,8x	6,0x	0,230	5,48%	0,8x	64,30%	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	5,27	22,2	0,00%	1,34%	5,5	10,1x	11,1x	0,300	5,69%	2,8x	9,50%	Acheter
ATL	2,90	72,5	-1,36%	4,31%	61,3	9,1x	6,8x	0,250	8,62%	1,0x	0,00%	Acheter
ATTIJARI BANK	32,00	1 271,9	5,96%	24,13%	716,8	12,1x	9,9x	2,100	6,56%	3,1x	59,00%	Acheter
ATTIJARI LEASING	20,97	44,6	1,79%	6,44%	132,2	8,6x	7,5x	1,400	6,68%	1,1x	0,00%	Consolider
BEST LEASE	1,95	58,5	0,00%	17,04%	13,5	10,4x	11,3x	0,110	5,64%	1,3x	40,00%	Alléger
BH	26,55	902,7	11,87%	46,32%	1 300,5	8,8x	6,8x	0,500	1,88%	1,7x	0,80%	Acheter
BIAT	100,80	1 713,6	4,80%	16,76%	634,1	8,9x	7,8x	4,100	4,07%	2,1x	1,00%	Acheter
BNA	8,85	283,2	4,11%	-2,64%	178,3	1,9x	6,0x	0,000		0,4x	2,40%	Conserver
BT	8,02	1 443,6	0,24%	6,88%	241,0	14,6x	12,0x	0,360	4,49%	2,2x	36,80%	Consolider
BTE (ADP)	15,20	15,2	-0,65%	-1,93%	0,8	8,1x	5,7x	0,000		0,1x	0,60%	Alléger
CARTHAGE CEMENT	2,45	421,7	-1,20%	18,93%	8 018,7			0,000		3,2x	6,40%	Alléger
CELLCOM	3,19	14,2	0,94%	-52,17%	110,3	15,8x	10,9x	0,100	3,13%	0,8x	3,10%	Conserver
CEREALIS	4,00	19,6	-4,30%	-22,63%	7,7	14,1x	16,3x	0,130	3,25%	1,5x	3,10%	Consolider
CIL	15,40	77,0	0,06%	8,33%	10,3	8,7x	7,9x	0,860	5,58%	1,2x	0,30%	Consolider
CIMENTS DE BIZERTE	2,60	114,5	1,96%	-25,92%	72,0		22,5x	0,000		1,1x	0,20%	Consolider
CITY CARS	14,11	190,5	0,78%	-9,02%	126,7	13,2x	11,6x	0,950	6,73%	7,4x	0,50%	Acheter
DELICE HOLDING	17,20	944,4	1,61%	13,53%	234,6	25,6x	22,0x	0,480	2,79%	1,7x	9,50%	Acheter
ELBENE INDUSTRIE	3,49	34,9	0,00%	-3,85%				0,000		4,4x	0,10%	Vendre
ELECTROSTAR	4,12	20,2	-7,41%	31,62%	224,9			0,000		0,9x	0,00%	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	14,30	429,0	-0,69%	-0,69%	182,8	13,6x	9,8x	0,600	4,20%	4,8x	11,30%	Acheter
ESSOUKNA	3,87	19,5	0,00%	0,51%	3,9	12,9x	7,2x	0,250	6,46%	0,6x	0,10%	Vendre
EURO-CYCLES	34,00	275,4	-2,91%	-13,34%	817,2	19,2x	15,8x	1,450	4,26%	11,2x	34,00%	Acheter
GIF-FILTER	1,46	15,4	-3,31%	-16,57%	22,8			0,000		1,4x	0,40%	Alléger
HANNIBAL LEASE	10,38	59,6	4,09%	18,03%	27,0	7,9x	7,4x	0,550	5,30%	1,2x	18,00%	Conserver
HEXABYTE	5,10	10,6	-2,29%	19,71%	16,1	10,5x	7,6x	0,320	6,27%	1,4x	1,30%	Alléger
ICF	22,30	46,8	2,71%	0,00%	0,1	46,8x	28,0x	1,300	5,83%	0,6x	27,00%	Conserver
LAND OR	8,80	42,7	0,00%	-8,80%	6,6	14,6x	13,1x	0,200	2,27%	2,7x	5,80%	Conserver
MAGASIN GENERAL	28,62	328,6	6,00%	14,75%	230,0	56,7x	44,1x	0,600	2,10%	5,2x	10,00%	Consolider
MODERN LEASING	3,82	26,7	-4,26%	7,01%	3,0	11,1x	9,2x	0,300	7,85%	0,7x	1,10%	Alléger
MONOPRIX	9,25	184,7	-1,28%	-5,32%	47,0	ns	49,1x	0,400	4,32%	3,2x	0,00%	Acheter
MPBS	3,17	19,5	-0,62%	-5,37%	13,0	8,1x	6,1x	0,200	6,31%	0,6x	0,00%	Conserver
NEW BODY LINE	6,25	24,2	-3,84%	-9,42%	25,4	17,1x	16,1x	0,450	7,20%	2,4x	0,00%	Acheter
OFFICEPLAST	2,70	21,1	0,00%	-28,90%	18,4	21,1x	15,0x	0,060	2,22%	1,3x	8,30%	Conserver
ONE TECH HOLDING	10,00	536,0	5,26%	17,64%	1 310,6	19,9x	15,5x	0,270	2,70%	2,7x	22,90%	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	8,38	1 508,4	-1,29%	21,80%	1 077,8	16,6x	14,2x	0,280	3,34%	4,5x	0,70%	Acheter
SAH	15,90	747,5	7,79%	25,63%	1 473,1	22,5x	24,3x	0,310	1,95%	5,5x	19,60%	Acheter
SANIMED	4,40	54,6	-1,78%	-3,50%	27,6	20,2x	11,6x	0,160	3,64%	3,5x	2,10%	Acheter
SERVICOM	7,90	46,9	1,28%	-19,22%	74,1	18,8x	16,8x	0,000		1,6x	11,30%	Conserver
SFBT	18,60	2 455,2	0,54%	11,44%	1 262,8	17,9x	16,4x	0,680	3,66%	6,4x	61,10%	Acheter
SIAME	2,12	29,8	-1,85%	-11,66%	15,1	12,9x	10,3x	0,120	5,66%	1,4x	0,30%	Alléger
SIMPAR	38,48	42,3	0,00%	-13,52%	92,6	10,3x	7,7x	1,500	3,90%	1,0x	0,10%	Conserver
SIPHAT	7,34	13,2	4,70%	4,11%	6,7			0,000		0,9x	0,80%	Alléger
SITS	1,78	27,8	-1,11%	-12,74%	1,3	23,1x	10,7x	0,100	5,62%	0,7x	30,50%	Consolider
SOMOCER	1,17	47,6	-4,87%	-19,31%	123,4		38,7x	0,060	5,13%	0,7x	1,90%	Acheter
SOPAT	1,08	19,6	-0,91%	-12,90%	30,8			0,000		-5,2x	0,20%	Consolider
SOTEMAIL	1,20	31,4	-4,00%	-48,27%	0,5			0,065	5,42%	1,2x	0,00%	Conserver
SOTETEL	3,13	14,5	4,33%	24,20%	14,7	8,5x	6,6x	0,000		0,9x	7,90%	Vendre
SOTIPAPIER	3,60	86,2	-0,27%	-12,40%	247,5	13,1x	10,6x	0,200	5,56%	2,6x	3,10%	Conserver
SOTRAPIL	9,09	36,0	-0,10%	2,82%	18,8	9,1x	10,0x	0,500	5,50%	1,1x	1,20%	Consolider
SOTUMAG	1,97	23,6	1,02%	1,54%	61,7	14,8x	13,1x	0,100	5,08%	1,3x	0,00%	Consolider
SOTUVER	4,89	114,6	6,76%	30,05%	416,2	18,5x	15,2x	0,300	6,13%	2,9x	0,10%	Acheter
SPDIT - SICAF	8,10	226,8	1,25%	-2,25%	46,4	14,2x	13,5x	0,530	6,54%	5,8x	0,00%	Consolider
STAR	129,00	297,7	-0,76%	9,74%	308,1	19,2x	10,2x	3,500	2,71%	1,0x	41,70%	Consolider
STB	3,76	584,2	-1,05%	-3,58%	27,2	68,2x	17,4x	0,000		0,8x	1,30%	Conserver
STEQ	5,89	8,2	0,00%	-46,21%				0,000		0,5x	0,00%	Vendre
STIP	1,10	4,6	-17,29%	-42,10%				0,000		0,0x	0,00%	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,49	52,9	0,00%	-9,25%	14,0	19,6x	7,4x	0,030	6,12%	0,5x	0,10%	Conserver
TELNET HOLDING	4,78	52,7	3,91%	33,89%	340,6	17,9x	16,8x	0,150	3,14%	4,0x	0,20%	Conserver
TPR	2,99	149,5	-0,33%	5,65%	52,0	16,1x	12,2x	0,210	7,02%	1,6x	3,80%	Acheter
TUNINVEST-SICAR	9,00	8,7	4,65%	-9,09%	0,4	12,4x	12,4x	0,500	5,56%	1,4x	0,00%	Conserver
TUNIS RE	8,30	166,0	-1,19%	-2,23%	92,7	12,7x	11,6x	0,500	6,02%	0,9x	0,10%	Consolider
TUNISAIR	0,54	57,3	0,00%	-11,47%	29,5			0,000		0,7x	7,40%	Vendre
TUNISIE LEASING	15,20	136,8	-1,51%	-11,76%	188,6	10,9x	10,9x	1,000	6,58%	1,1x	4,60%	Consolider
UADH	3,43	126,8	-6,79%	-30,42%	39,2	11,5x	8,3x	0,150	4,37%	1,7x	7,00%	Consolider
UBCI	25,00	500,0	0,00%	-0,39%		15,8x	13,1x	1,100	4,40%	1,8x	50,20%	Conserver
UIB	19,95	649,6	2,83%	8,42%	677,8	9,1x	8,1x	0,600	3,01%	1,8x	52,40%	Consolider
UNIMED	9,79	286,4	-0,10%	-2,10%	78,7	20,0x	19,0x	0,350	3,58%	4,1x	18,40%	Acheter
WIFACK INT BANK	7,00	210,0	-1,40%	-7,89%	2 043,3	38,9x	30,9x	0,000		1,2x	33,60%	Alléger

## CITY CARS

Au terme de 2016, les revenus consolidés du Groupe ont progressé de 10,73% par rapport à 2015 pour atteindre 146,89 MDT. Accentué par la dépréciation du dinar et donc l'augmentation des coûts d'achats des véhicules, les charges d'exploitation se sont accrues de 11,80% par rapport à 2015 à 144,81 MDT. Le résultat d'exploitation ressort ainsi quasi-stable par rapport à 2015, aux alentours de 15,88 MDT. Impacté par la contribution conjoncturelle exceptionnelle qui s'est élevée pour le Groupe à 1,51 MDT, le résultat net consolidé 2016 termine en baisse de 11,26% par rapport à 2015 à 14,40 MDT.

L'ensemble du marché de distribution automobile qui comprend le segment des véhicules particuliers et le segment des véhicules utilitaires a atteint en 60.595 véhicules 2016 contre 54.203 en 2015 soit une hausse de 11,79%. Leader du marché, ISUZU, qui ne commercialise que des véhicules utilitaires et dont la part de marché est passée de 6,9% en 2015 à 10,0% en 2016 devance VOLKSWAGEN, CITROEN et KIA qui occupe la 4ème place du classement avec une part de marché de 8,9%, en hausse de 110 points de base par rapport à 2015.

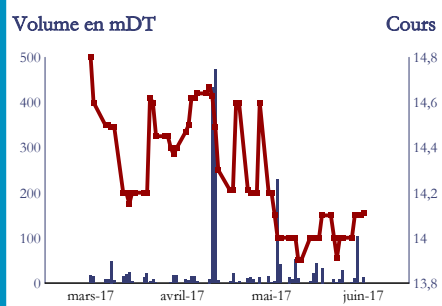
Par ailleurs et pour la première fois, la marque KIA a chapeauté le segment des véhicules particuliers en Tunisie avec une part de marché de 12,9%. En effet les immatriculations des véhicules particuliers KIA ont enregistré une progression de 27,5% par rapport à 2015 à 5 367 véhicules, devançant ainsi la marque VOLKSWAGEN de 693 véhicules et RENAULT (leader en 2015) de 1 070 unités.

Concernant le système des quotas et après des promesses de libéralisation du marché, le management de la société a expliqué qu'il opérait toujours sur la base des quotas de 2016 et que l'Etat a mis cette affaire en stand by du fait de la forte dépréciation du dinar. Le DG du Groupe a annoncé une réunion avec le ministre du commerce ce jeudi. Nous apprenons que les pouvoirs publics vont reconduire jusqu'en septembre 2017 le système actuel qui est d'octroyer 75% du quota de 2016.

A fin mai 2017, le chiffre d'affaires des véhicules neufs de City Cars s'est établi à 57,3 MDT, en hausse de 17,1% en glissement annuel et le chiffre d'affaires consolidé a progressé, sur la même période, de 20,1% pour atteindre 62,7 MDT. A fin 2017, nous estimons que le concessionnaire automobile devrait atteindre un CA consolidé de l'ordre de 180 MDT et un résultat net consolidé aux alentours de 16,4 MDT en hausse de 14% par rapport à 2016.

Avec un P/E2017 de 11,6 fois ses bénéfices et un YIELD 2017 de 6,7%, nous maintenons notre recommandation à l'**ACHAT** sur le titre.

CITY CARS		Code ISIN TN0007550015	Indicateurs boursiers		Indic. financiers								
			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	2014	2015	2016	2017p			
Marché: <b>Marché principal</b>			Variation	0,8%	-9,0%	-6,1%	BFR (en MDT)	-11,2	0,1	-21,9	-35,6		
Secteur: <b>DISTRIBUTION AUTOMOBILE</b>			+Haut	14,11DT	16,50DT	16,54DT	Dette nette (en MDT)	-34,7	-25,1	-42,4	-57,8		
Principaux actionnaires			+Bas	14,00DT	13,90DT	13,90DT	Gearing	-102,5%	-63,9%	-101,5%	-130,0%		
Automobile Investme..	55,6%	Cours du 16/06/2017 <b>14,110 DT</b>	<b>Risque</b>			3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	120,1	146,9	162,7	180,5
Tunisian Investment..	10,0%		Bêta					EBITDA (en MDT)	15,4	18,0	18,9	21,7	
Part. étrangère	0,5%		Volatilité					EBIT (en MDT)	15,5	17,4	17,9	21,2	
Fonds propres	44,5 MDT		<b>Ratios</b>			2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	13,8	16,2	14,4	16,4
Nombre d'actions	13,5 Mi	<b>Acheter</b>	P/E	11,7x	13,2x	11,6x	BPA (en DT)	1,021	1,202	1,067	1,216		
Valeur nominale	1,0 DT		Capitalisation boursière	190,5 MDT	Div Yield	6,5%	6,5%	6,7%	DPA (en DT)	0,800	0,920	0,920	0,950
			Vol. des transactions hebdo.	126,7 mDT	P/B	5,3x	5,0x	4,3x	Pay out	83,1%	81,3%	88,1%	77,9%
								ROE	40,7%	41,3%	34,5%	36,9%	





## Informations économiques:

**AMS :** Le projet de résolutions relatif à l'Assemblée Générale Ordinaire de la société AMS, fait apparaître un résultat net 2016 déficitaire de 9,8 MDT. L'AGO aura par ailleurs lieu le 21 juin 2017 à 13h, à l'Hôtel Golden Tulip Carthage.

**SOTUVER :** Le résultat net part du groupe s'est établi à 6,2 MDT, contre 6,0 MDT à fin 2015, enregistrant une progression de 2,80%. Selon le projet de résolutions de la société SOTUVER à soumettre à l'approbation de son Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le 20 juin prochain, les dividendes à distribuer au titre de l'exercice 2016 sont fixés à 0,220 dinar par action contre 0,210 dinar au titre de 2015.

**Marché automobile au 31/05/2017 :** Selon le cabinet de conseil spécialisé en intégration de systèmes, Targa Consult, la marque automobile française Renault s'empare de la tête du classement des véhicules particuliers (VP) neufs vendus en Tunisie au terme des cinq premiers mois de l'année avec 2032 unités. Hyundai se classe deuxième avec 1782 unités vendues contre 1201 à la même période de 2016, soit un accroissement de 48%. Malgré une baisse de 17% par rapport à 2016, Volkswagen maintient sa troisième place avec 1620 véhicules écoulés. Classée deuxième en 2016, la marque KIA a chuté de 2 places dans le classement avec 1597 unités vendues, soit en baisse de 21% par rapport aux cinq premiers mois de 2016. L'entrée sur le marché des marques chinoises telles que Chery (394 unités écoulées), M.G. (297), Greatwall (224).. a ainsi impacté la vente des concessionnaires déjà implantés en Tunisie.

Globalement, le marché des véhicules particuliers neufs en Tunisie a enregistré durant les cinq premiers mois de 2017 la vente de 20.198 unités, soit un accroissement de 22% par rapport à fin mai 2016 (16.555 VP vendus).

**Economie – Banque mondiale :** Le Conseil des administrateurs de la Banque mondiale a approuvé mardi 13 juin 2017, en faveur de la Tunisie, un prêt de 500 millions de dollars à l'appui de politiques de développement axées sur l'environnement des affaires et l'entrepreneuriat.

**Economie - FMI :** Le conseil d'administration du Fonds monétaire international a donné son feu vert pour le versement de la deuxième tranche du prêt alloué à la Tunisie. Celle-ci s'élève à 314,4 millions de dollars (787 millions de dinars). Cette tranche entre dans le cadre de l'achèvement de la première revue de l'accord conclu avec la Tunisie au titre du mécanisme élargi de crédit (EFF).

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

UNIMED	-2,1%
EURO-CYCLES	-13,3%
SFBT	11,4%
SOTUVER	30,1%
SAH	25,6%
OTH	17,6%
ARTES	2,2%
ATTIJARI	24,1%
BIAT	16,8%
STAR	9,7%
Portefeuille AFC	12,21%
TUNINDEX	7,31%

**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.