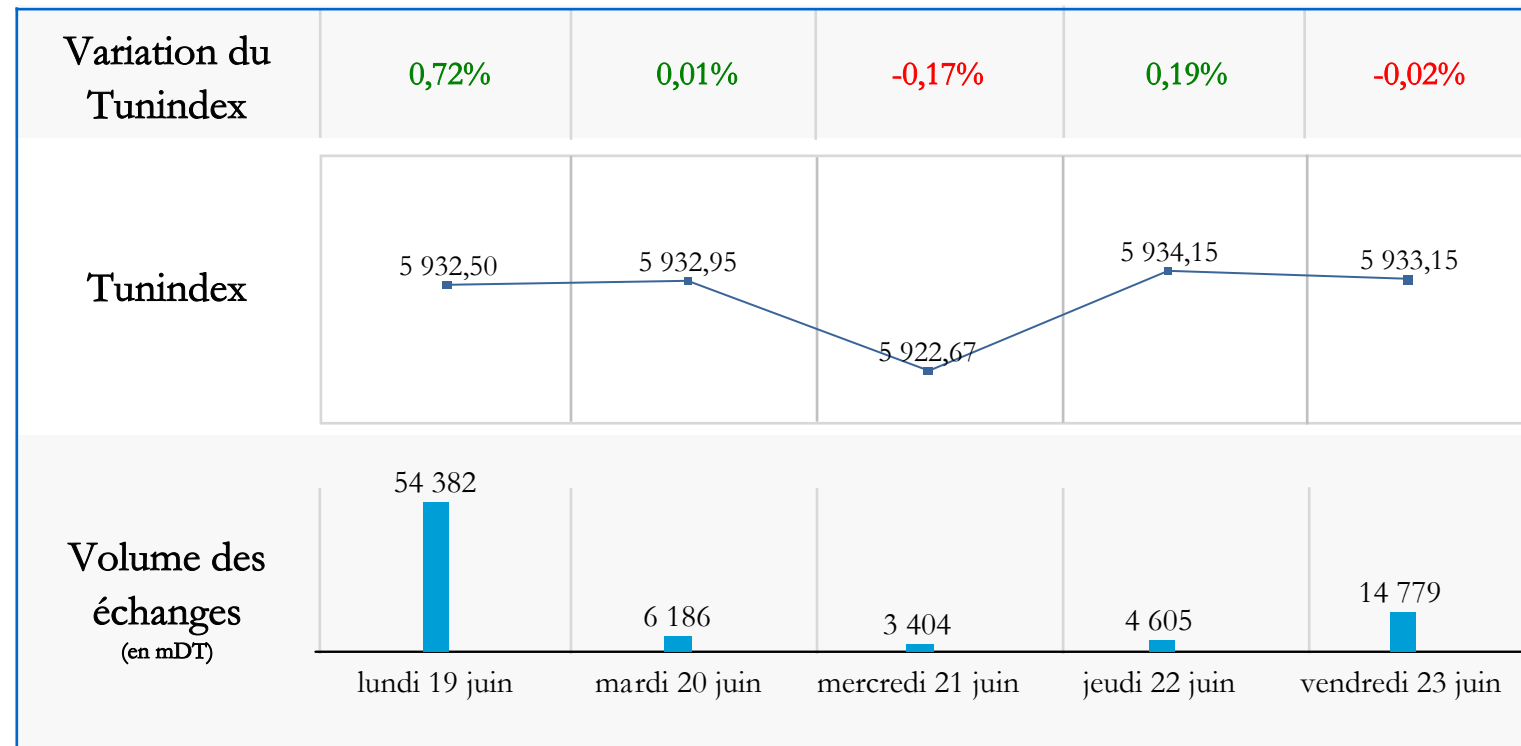


	Valeur clôture	Variation Hebdo.	Plus haut de l'année	Plus bas de l'année	Indicateurs boursiers de l'année							
					P/E		Yield		P/B		Pay Out	
Tunindex	5 933,15	0,74%	5 934,15	5 454,48	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p
Tunindex20	2 603,98	0,64%	2 613,19	2 320,98	17,6x	14,1x	3,5%	3,7%	1,9x	1,8x	55,6%	51,7%



Les 5 plus fortes hausses de la semaine

Titre	Var.Hebdo.	Cours
CIMENTS DE BIZERTE	16,92%	3,04
TELNET HOLDING	14,02%	5,45
CEREALIS	7,25%	4,29
HEXABYTE	6,86%	5,15
UIB	5,26%	21,00

Les 5 plus fortes baisses de la semaine

Titre	Var.Hebdo.	Cours
STIP	-11,82%	0,97
SIPHAT	-9,95%	6,61
CELLCOM	-7,84%	2,94
SAH	-6,29%	14,90
TUNINVEST-SICAR	-5,67%	8,49

Les 5 plus gros volumes de la semaine

Titre	Vol (en mDT)	Var.Hebdo.
SFBT	51 323,2	0,27%
TELNET HOLDING	14 730,1	14,02%
BH	2 162,2	-1,32%
UIB	1 575,4	5,26%
CARTHAGE CEMENT	1 533,6	1,63%

Les 5 plus faibles P/E de la semaine

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

Les 5 plus forts rendements de la semaine

Titre	Yield 2016	Yield 2017
ATL	8,4%	8,7%
MODERN LEASING	7,9%	7,9%
ARTES	6,4%	7,4%
NEW BODY LINE	6,0%	7,3%
TPR	6,6%	6,9%

La balance des variations de la semaine

Hausse	31
Baisse	35
Neutre	14

PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :

La Bourse de Tunis a clôturé la semaine dans le vert avec un TUNINDEX qui a progressé de 0,74% à 5933,15 points. L'indice porte sa performance du mois de Juin à 4,12% et annuelle à 8,10%.

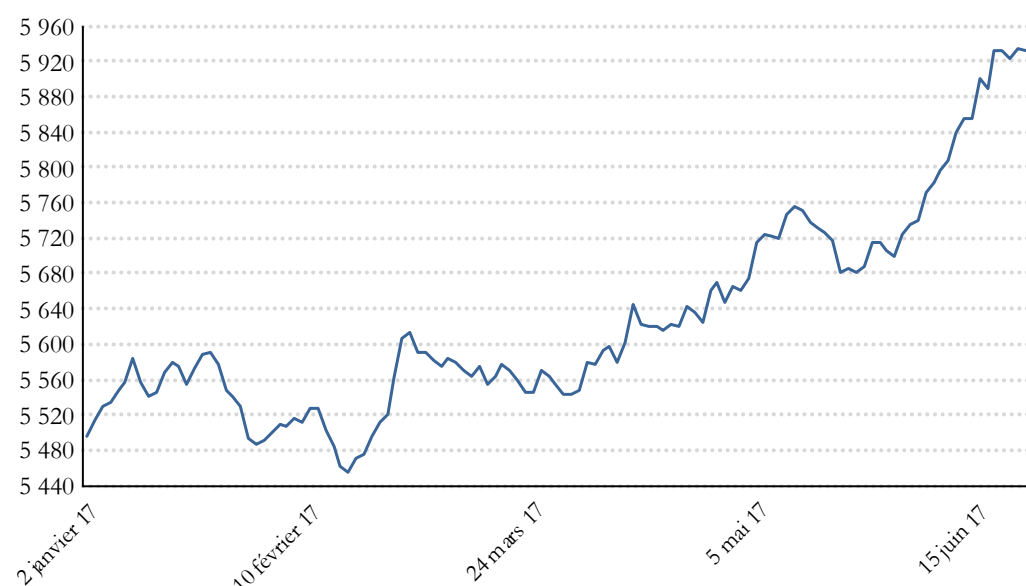
Hormis les transactions de bloc survenues sur le titre SFBT pour une somme de 50 MDT et TELNET HOLDING pour un montant de près de 12,5 MDT, le total des capitaux traités sur la semaine aurait été de près de 22 MDT soit un volume d'échange quotidien moyen d'environ 4,40 MDT.

Du côté des plus fortes hausses, CIMENTS DE BIZERTE s'est accru de 16,92% à 3,04 DT. Le titre réduit sa contreperformance annuelle à 13,39%. TELNET HOLDING et CEREALIS suivent en réalisant un gain respectif de 14,02% et 7,25% à 5,45 DT et 4,29 DT.

A contrario, la STIP clôture la semaine à 0,97 DT accusant une perte de 11,82%. SIPHAT se replie de 9,95% à 6,61 DT. CELLCOM se déleste de 7,84% à 2,94 DT.

Evolution du Tunindex depuis le début de l'année

+ 8,10%



Evolution des indices sectoriels

Secteur	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
Sociétés financières	4 201,30	1,07%	9,75%
Banques	3 892,50	1,24%	10,74%
Assurances	9 607,29	-2,12%	5,96%
Services financiers	5 346,38	0,96%	0,72%
Services aux consommateurs	3 106,50	1,36%	-4,61%
Distribution	4 908,86	1,42%	-4,34%
Biens de consommation	5 496,07	-0,40%	11,36%
Automobile et équipementiers	1 717,21	1,48%	9,53%
Agro-alimentaire et boissons	6 472,62	0,39%	12,78%
Industries	1 353,47	2,39%	7,01%
Bâtiment et matériaux de construction	811,81	2,93%	4,46%
Matériaux de base	1 677,07	0,83%	-7,64%

Informations économiques:

ADWYA : La société ADWYA tiendra une Assemblée Générale Extraordinaire le 21 juin prochain qui décidera d'augmenter le capital social d'un montant de 1.287.000 dinars par incorporation de la totalité de la réserve spéciale de réinvestissement prélevée sur le bénéfice de l'exercice 2016. Cette augmentation donnera lieu à l'émission de 1.287.000 actions nouvelles de 01 dinar chacune, attribuées gratuitement aux actionnaires, à raison (01) d'une nouvelle action gratuite pour (15) Quinze anciennes. Ces actions porteront jouissance à partir du 1er Janvier 2017. Le capital social de ADWYA passera ainsi de 19,305 à 20,592 millions de dinars divisé en 20.592.000 actions de 1 dinar chacune numérotées de 1 à 20.592.000 totalement souscrites et intégralement libérées.

SOPAT : La constatation de la réalisation définitive de l'opération de l'augmentation de capital a été effectuée par le conseil d'administration tenue le 28/04/2017. Rappelons que l'opération d'augmentation de capital social de la somme de 3.750.000 dinars, décidée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 19/07/2016 et réservée à la Société GALLUS a été réalisée et ce par l'émission de 3.750.000 actions nouvelles de 1 dinar de nominal chacune majorée d'une prime d'émission de 0,600 dinar par action, souscrites en numéraire et libérées intégralement. Le capital social est ainsi porté à la somme de 21.941.250 dinars, divisé en 21.941.250 actions nominatives de 1 dinar chacune, entièrement souscrites et intégralement libérées.

AMEN BANK : La banque a décidé d'augmenter son capital social d'un montant de 5.092.500 dinars pour le porter de 127.312.500 dinars à 132.405.000 dinars et ce par incorporation des réserves. Cette augmentation de capital sera réalisée par la création de 1.018.500 actions nouvelles gratuites au nominal de cinq (5) dinars chacune. Ces actions nouvelles seront attribuées gratuitement aux actionnaires détenteurs des 25.462.500 actions anciennes et aux cessionnaires de droits d'attribution en bourse à concurrence d'une (1) action nouvelle pour Vingt Cinq (25) actions anciennes. Les 1.018.500 actions nouvelles gratuites porteront jouissance en dividendes à compter du 01/01/2017 et seront directement assimilées aux actions anciennes.

ELECTROSTAR : La société ELECTROSTAR vient d'annoncer que les souscriptions à l'augmentation de capital en numéraire, ouvertes du 17/05/2017 au 16/06/2017, réalisées à titre irréductible et à titre réductible n'ont pas atteint la totalité de l'augmentation du capital social. De ce fait, les actions non souscrites seront offertes au public du 20/06/2017 au 30/06/2017 inclus et ce, conformément à ce qui a été prévu dans le prospectus visé par le CMF (Conseil du Marché Financier).

CELLCOM : La société a vu son bénéfice net consolidé se diviser par cinq par rapport à 2015 pour s'établir à 621 mille dinars contre 3 millions de dinars un an plus tôt. D'après le projet de résolutions de la société CELLCOM à soumettre à l'approbation de son Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 05 juillet prochain, le distributeur de la marque de téléphonie mobile tunisienne EVERTEK propose à ses actionnaires la distribution d'un dividende de 0,224 dinar par action au titre de l'exercice 2016 contre 0,210 dinar en 2015.

SOTETEL : Le résultat net de la société est passé d'un déficit de 5,25 MDT en 2015 à un bénéfice de 1,45 MDT en 2016.

UADH : Après avoir réalisé un bénéfice de 14,8 MDT en 2015, le Groupe UADH a vu son résultat net consolidé glisser dans le rouge en 2016. En effet, la holding automobile du Groupe Loukil a accusé une perte nette consolidée de 1,15 MDT.

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

UNIMED	-5,0%
EURO-CYCLES	-14,8%
SFBT	11,7%
SOTUVER	26,3%
SAH	17,7%
OTH	20,0%
ARTES	5,1%
ATTIJARI	25,6%
BIAT	17,6%
STAR	6,8%
Portefeuille AFC	11,11%
TUNINDEX	8,10%

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.