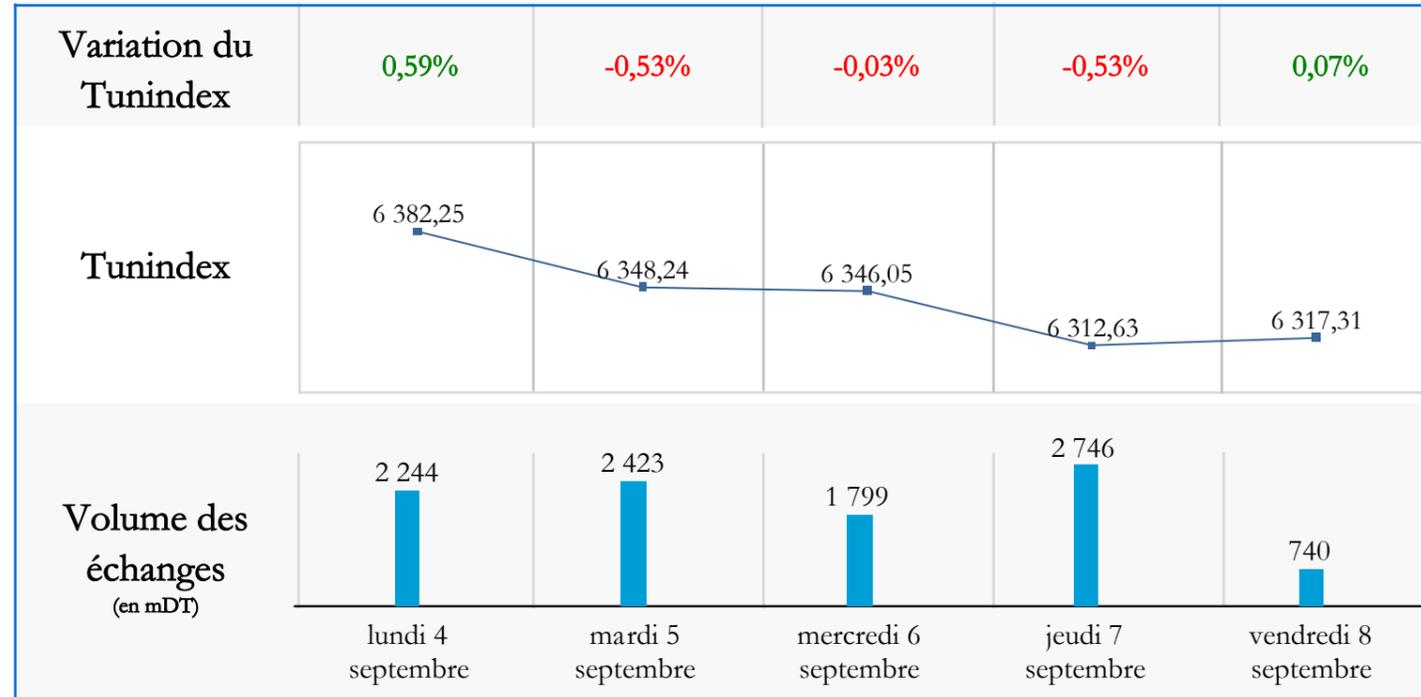


	Valeur clôture	Variation Hebdo.	Plus haut de l'année	Plus bas de l'année	Indicateurs boursiers de l'année							
					P/E		Yield		P/B		Pay Out	
Tunindex	6 317,31	-0,43%	6 382,25	5 454,48	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p
Tunindex20	2 807,60	-0,52%	2 838,57	2 320,98	19,2x	14,9x	3,2%	3,6%	2,0x	1,9x	53,4%	48,3%



Les 5 plus fortes hausses de la semaine

	Var.Hebdo.	Cours
SOTEMAIL	19,17%	1,43
NEW BODY LINE	7,61%	4,95
ICF	6,96%	25,66
TUNIS RE	4,53%	7,84
CIL	4,50%	16,50

Les 5 plus fortes baisses de la semaine

	Var.Hebdo.	Cours
LAND OR	-12,46%	7,31
SIPHAT	-10,92%	6,12
ATTIJARI BANK	-5,43%	36,40
ATELIER MEUBLE INT	-4,23%	4,30
UBCI	-4,17%	23,00

Les 5 plus gros volumes de la semaine

	Vol (en mDT)	Var.Hebdo.
SAH	972,1	-0,79%
BNA	869,0	0,88%
TELNET HOLDING	777,9	1,75%
BIAT	590,6	-1,28%
BH	553,0	1,34%

Les 5 plus faibles P/E de la semaine

	P/E 2016	P/E 2017e
BTE (ADP)	8,1x	5,8x
ATB	8,9x	6,1x
BH	8,4x	6,5x
ESSOUKNA	12,1x	6,8x
AMEN BANK	7,4x	6,9x

Les 5 plus forts rendements de la semaine

	Yield 2016	Yield 2017
ARTES	7,3%	8,5%
ATL	8,0%	8,3%
MPBS	6,0%	8,0%
ATTIJARI LEASING	7,8%	7,8%
NEW BODY LINE	7,7%	7,7%

La balance des variations de la semaine

Hausse	17
Baisse	45
Neutre	18

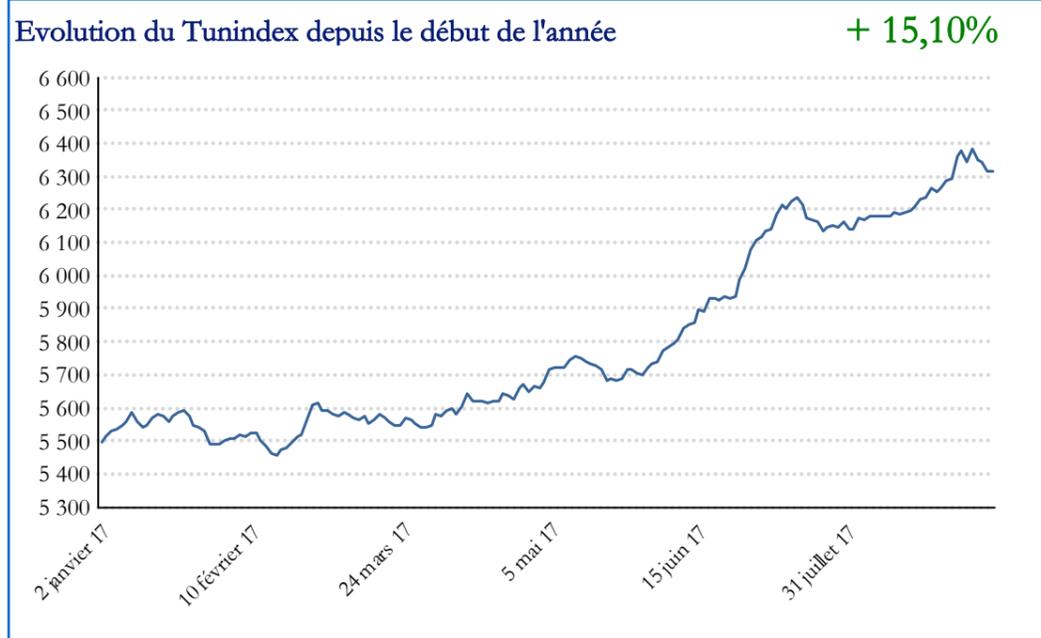
PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :

La Bourse de Tunis a clôturé la semaine en territoire négatif avec un TUNINDEX qui recule de 0,43% à 6 317,31 points. L'indice porte sa performance annuelle à 15,10%.

Le total des capitaux traités sur la semaine est de 9,95 MDT soit un volume d'échange quotidien moyen de près de 2 MDT. SAH a été la valeur la plus échangée de la semaine avec 972 mDT de flux et termine en baisse de 0,79% à 15,15 DT.

Du côté des plus fortes hausses, SOTEMAIL s'est accru de 19,17% à 1,43 DT. NEW BODY LINE et ICF suivent en réalisant un gain respectif de 7,61% et 6,96% à 4,95 DT et 25,66 DT.

A contrario, LAND'OR clôture la semaine à 7,31 DT accusant une perte de 12,46%. SIPHAT se replie de 10,92% à 6,12 DT. ATTIJARI BANK se déleste de 5,43% à 36,40 DT.



Evolution des indices sectoriels	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
Sociétés financières	4 554,78	-0,73%	18,99%
Banques	4 253,31	-0,91%	21,00%
Assurances	9 825,50	1,14%	8,37%
Services financiers	5 416,49	0,61%	2,04%
Services aux consommateurs	3 117,02	-1,17%	-4,28%
Distribution	4 926,32	-1,29%	-4,00%
Biens de consommation	5 866,33	-0,02%	18,86%
Automobile et équipementiers	2 101,30	0,05%	34,03%
Agro-alimentaire et boissons	6 937,68	0,16%	20,89%
Industries	1 358,05	0,30%	7,37%
Bâtiment et matériaux de construction	777,18	-0,02%	0,01%
Matériaux de base	1 722,49	0,85%	-5,14%

Stock Guide

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés	P/E		Dividende 2017p		P/B	Participation étrangère	Recommandation
	08/09/2017	En MDT	Semaine 28/08/2017	Déb. de l'année	En mDT	2016	2017p	En DT	En %	2016		
ADWYA	5,40	111,2	0,00%	-8,28%	26,3	40,7x	18,5x	0,240	4,44%	3,3x	3,10%	Acheter
AETECH	0,80	1,8	-2,43%	-11,11%	0,0			0,000		1,6x	10,10%	Vendre
AIR LIQUIDE TSIE	102,00	144,2	0,00%	-22,79%		22,0x	20,5x	5,200	5,10%	3,5x	59,20%	Conserver
ALKIMIA	27,20	53,0	-2,85%	-41,25%	0,0		12,0x	1,500	5,51%	1,2x	0,10%	Alléger
AMEN BANK	26,50	701,7	3,92%	14,25%	122,8	7,6x	7,1x	1,150	4,34%	1,0x	10,70%	Conserver
AMS	1,47	9,7	-2,64%	-21,80%	0,8			0,000		193,4x	0,60%	Vendre
ARTES	7,08	270,8	-0,70%	-2,68%	165,8	9,2x	8,9x	0,600	8,47%	3,2x	14,50%	Acheter
ASSAD	9,10	109,2	0,55%	51,65%	473,2	39,3x	16,1x	0,150	1,65%	3,0x	1,60%	Consolider
ASSURANCES SALIM	34,80	92,6	0,00%	-10,50%	0,5	18,2x	14,2x	1,050	3,02%	2,2x	0,00%	Conserver
ASTREE	32,26	193,6	0,00%	43,58%		14,0x	13,0x	2,200	6,82%	1,9x	30,20%	Conserver
ATB	4,26	426,0	-0,23%	-1,53%	46,8	8,9x	6,1x	0,230	5,40%	0,8x	64,30%	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	4,30	19,9	-4,23%	2,49%	54,7	9,1x	10,0x	0,300	6,98%	2,5x	9,50%	Acheter
ATL	3,00	75,0	0,00%	7,64%	32,5	9,4x	7,4x	0,250	8,33%	1,1x	0,00%	Acheter
ATTIJARI BANK	36,40	1 446,8	-5,42%	40,19%	465,4	13,8x	11,2x	2,100	5,77%	3,5x	59,00%	Acheter
ATTIJARI LEASING	17,97	49,4	0,95%	15,67%	142,4	9,5x	8,4x	1,400	7,79%	1,3x	0,00%	Consolider
BEST LEASE	1,97	59,1	0,00%	18,18%	0,4	10,6x	9,9x	0,110	5,58%	1,3x	40,00%	Alléger
BH	25,80	877,2	1,33%	42,23%	553,0	8,6x	6,6x	0,500	1,94%	1,6x	0,80%	Acheter
BIAT	116,00	1 972,0	-1,27%	33,70%	590,6	10,2x	8,9x	4,100	3,53%	2,4x	0,90%	Acheter
BNA	11,50	368,0	0,87%	26,51%	869,0	2,5x	7,8x	0,000		0,5x	2,50%	Conserver
BT	8,20	1 476,0	0,61%	9,18%	370,2	15,0x	12,3x	0,360	4,39%	2,2x	36,60%	Consolider
BTE (ADP)	15,30	15,3	0,00%	-1,29%	0,1	8,1x	5,8x	0,000		0,1x	0,60%	Alléger
CARTHAGE CEMENT	2,34	402,8	-0,84%	13,59%	304,3			0,000		3,8x	6,30%	Alléger
CELLCOM	3,25	14,5	-1,21%	-47,91%	20,9	20,7x	11,2x	0,100	3,08%	1,0x	3,10%	Conserver
CEREALIS	3,82	18,7	-2,05%	-24,08%	17,8	13,4x	11,0x	0,130	3,40%	1,4x	3,10%	Consolider
CIL	16,50	82,5	4,49%	15,66%	1,8	9,3x	8,7x	0,860	5,21%	1,3x	0,30%	Consolider
CIMENTS DE BIZERTE	2,91	128,2	0,00%	-17,09%	1,5		ns	0,000		1,2x	0,20%	Consolider
CITY CARS	13,30	179,6	-0,74%	-8,31%	30,6	12,5x	12,8x	0,950	7,14%	7,0x	0,50%	Acheter
DELICE HOLDING	17,75	974,6	1,95%	17,07%	53,4	26,4x	23,8x	0,480	2,70%	1,8x	9,50%	Acheter
ELBENE INDUSTRIE	3,70	37,0	0,27%	1,92%	0,4			0,000		4,7x	0,10%	Vendre
ELECTROSTAR	3,34	14,3	-1,47%	6,70%	11,4			0,000		0,6x	0,00%	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	14,20	426,0	-1,32%	3,12%	91,3	13,5x	13,2x	0,600	4,23%	4,8x	11,20%	Acheter
ESSOUKNA	3,65	18,4	1,38%	1,03%	0,0	12,1x	6,8x	0,250	6,85%	0,6x	0,10%	Vendre
EURO-CYCLES	31,19	252,6	-1,82%	-20,22%	248,0	17,6x	15,8x	1,450	4,65%	10,3x	32,80%	Acheter
GIF-FILTER	1,40	14,8	-4,10%	-20,00%	22,7			0,000		1,3x	0,40%	Alléger
HANNIBAL LEASE	9,24	74,3	-1,17%	22,09%	7,7	9,9x	9,3x	0,550	5,95%	1,5x	18,00%	Conserver
HEXABYTE	5,30	11,0	-1,66%	31,45%	8,1	10,9x	9,2x	0,320	6,04%	1,4x	1,10%	Alléger
ICF	25,66	53,9	6,96%	19,55%	9,8	ns	27,6x	1,300	5,07%	0,8x	27,00%	Conserver
LAND OR	7,31	35,4	-12,45%	-22,17%	60,8	12,1x	8,9x	0,200	2,74%	2,2x	5,80%	Conserver
MAGASIN GENERAL	30,48	349,9	-1,67%	24,61%	42,6	60,3x	47,0x	0,600	1,97%	5,5x	10,00%	Consolider
MODERN LEASING	3,90	27,3	0,51%	9,09%	5,9	11,4x	10,9x	0,300	7,69%	0,7x	1,10%	Alléger
MONOPRIX	9,80	195,7	-0,60%	0,30%	20,0	ns	52,0x	0,400	4,08%	3,4x	0,00%	Acheter
MPBS	2,59	17,5	-1,14%	-10,02%	13,1	11,0x	8,8x	0,200	7,72%	0,7x	0,00%	Conserver
NEW BODY LINE	4,95	21,0	7,60%	-15,18%	39,1	14,9x	15,0x	0,370	7,47%	2,0x	0,00%	Acheter
OFFICEPLAST	2,35	18,3	-2,89%	-37,93%	68,3	18,3x	13,1x	0,060	2,55%	1,2x	8,30%	Conserver
ONE TECH HOLDING	12,60	675,4	1,61%	51,29%	454,7	25,1x	19,6x	0,270	2,14%	3,4x	22,80%	Acheter
PLAC. TSIE-SICAF	36,01	36,0	0,00%	-5,37%		17,1x	16,4x	2,200	6,11%	2,7x	0,00%	Alléger
POULINA GP HOLDING	8,20	1 476,0	-0,36%	23,25%	226,9	16,3x	14,8x	0,280	3,41%	4,4x	0,60%	Acheter
SAH	15,15	754,2	-0,78%	26,74%	972,1	22,7x	22,0x	0,310	2,05%	5,1x	19,50%	Acheter
SANIMED	4,36	54,1	0,92%	-2,96%	2,7	20,0x	19,3x	0,160	3,67%	3,5x	2,10%	Acheter
SERVICOM	6,88	40,8	2,68%	-29,65%	13,5	21,5x	13,2x	0,000		2,0x	11,30%	Conserver
SFBT	20,62	2 721,8	0,09%	23,14%	448,2	19,9x	18,1x	0,680	3,30%	7,1x	62,40%	Acheter
SIAME	2,27	31,9	0,00%	-2,50%	38,4	25,7x	11,0x	0,120	5,29%	1,4x	0,40%	Alléger
SIMPAR	38,59	42,4	2,82%	-9,91%	22,0	12,5x	9,2x	1,500	3,89%	1,0x	0,10%	Conserver
SIPHAT	6,12	11,0	-10,91%	-13,19%	1,1			0,000		0,7x	0,80%	Alléger
SITS	1,79	27,9	-0,55%	-12,25%	7,6	23,3x	10,7x	0,100	5,59%	0,7x	30,50%	Consolider
SOMOCER	1,18	48,0	1,72%	-18,62%	195,0		29,3x	0,060	5,08%	0,6x	1,90%	Acheter
SOPAT	0,82	18,0	0,00%	-33,87%	16,3			0,000		-6,2x	0,20%	Consolider
SOTEMAIL	1,43	37,5	19,16%	-38,36%	0,8			0,065	4,55%	1,4x	0,00%	Conserver
SOTETEL	3,10	14,4	1,63%	23,01%	10,5	10,0x	7,4x	0,000		0,9x	7,90%	Vendre
SOTIPAPIER	3,35	80,2	1,82%	-13,62%	144,4	12,2x	10,2x	0,200	5,97%	2,4x	2,90%	Conserver
SOTRAPIL	9,28	37,4	0,65%	9,52%	53,9	9,4x	10,4x	0,500	5,39%	1,1x	1,20%	Consolider
SOTUMAG	1,95	23,4	-0,51%	5,67%	421,4	9,2x	13,0x	0,100	5,13%	1,3x	0,00%	Consolider
SOTUVER	4,07	102,0	0,49%	15,56%	280,8	16,5x	11,6x	0,230	5,65%	2,6x	0,10%	Acheter
SPDIT - SICAF	8,24	230,7	3,00%	-0,67%	10,9	14,4x	13,7x	0,530	6,43%	5,9x	0,00%	Consolider
STAR	128,98	297,6	-0,01%	9,73%	20,0	19,2x	10,2x	3,500	2,71%	1,0x	41,70%	Consolider
STB	4,84	752,0	-2,22%	24,10%	62,6	87,9x	22,4x	0,000		1,0x	1,30%	Conserver
STEQ	6,23	8,7	4,35%	-43,10%				0,000		0,6x	0,00%	Vendre
STIP	1,00	4,2	-0,99%	-47,36%	0,0			0,000		0,0x	0,00%	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,39	42,1	0,00%	-27,77%	8,8	ns	19,1x	0,030	7,69%	0,4x	0,10%	Conserver
TELNET HOLDING	5,80	64,0	1,75%	68,06%	777,9	21,8x	20,4x	0,150	2,59%	5,1x	0,30%	Conserver
TPR	2,93	146,5	-0,34%	10,60%	81,3	15,7x	11,9x	0,210	7,17%	1,6x	3,80%	Acheter
TUNINVEST-SICAR	8,10	7,8	0,00%	-18,18%		11,2x	11,2x	0,500	6,17%	1,3x	0,00%	Conserver
TUNIS RE	7,84	156,8	4,53%	-7,65%	57,7	12,0x	11,0x	0,500	6,38%	0,9x	0,10%	Consolider
TUNISAIR	0,54	57,3	1,88%	-11,47%	19,6			0,000		0,7x	7,40%	Vendre
TUNISIE LEASING	15,02	135,2	-3,09%	-12,74%	45,4	10,7x	8,7x	1,000	6,66%	1,1x	4,60%	Consolider
UADH	3,00	110,9	-3,22%	-36,10%	64,2		7,3x	0,150	5,00%	1,4x	7,00%	Consolider
UBCI	23,00	460,0	-4,16%	-5,57%	5,7	14,6x	12,1x	1,100	4,78%	1,6x	50,20%	Conserver
UIB	24,00	781,4	0,00%	33,69%	356,7	10,9x	9,7x	0,600	2,50%	2,2x	52,40%	Consolider
UNIMED	8,68	277,8	-1,36%	-2,57%	119,7	19,4x	18,4x	0,350	4,03%	4,0x	18,40%	Acheter
WIFACK INT BANK	6,99	209,7	-2,91%	-8,02%	16,9	39,6x	30,8x	0,000		1,2x	33,60%	Alléger

Informations économiques:

AMEN BANK : Le bénéfice net semestriel s'envole de 40% à 50 MDT.

STAR : La compagnie a dégagé un résultat net de la période bénéficiaire de 8,65 MDT contre 7,85 MDT au premier semestre de 2016 enregistrant ainsi une hausse de 10,3%.

ARTES : La Société a publié ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2017 qui font ressortir un résultat net de la période bénéficiaire de 15,7 MDT contre 14,5 MDT à la même date en 2016 enregistrant ainsi une hausse de 8%.

CITY CARS : Selon les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2017, la société a réalisé un bénéfice net de la période de 6,3 MDT contre 7,9 MDT à la même date en 2016, enregistrant un repli de 20,6%.

PGH : Poulina Group Holding a réalisé au premier semestre de l'année en cours un résultat net consolidé bénéficiaire de 63,37 MDT contre 55,28 MDT durant la même période en 2016, soit une croissance de 14,6%.

ASSAD : La société L'Accumulateur Tunisien ASSAD a multiplié par six son bénéfice net au premier semestre de l'année en cours. Selon les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2017, le résultat net de la période a atteint 3,26 MDT contre 507 mDT à la même date un an plus tôt.

ATB : Durant les six premiers mois de l'année, la banque a réalisé un bénéfice net de l'ordre de 27,8 MDT, contre 29,5 MDT à fin Juin 2016, soit une baisse de 6%.

SOTUVER : La Société a publié ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2017 qui font ressortir un résultat net de la période bénéficiaire de 4,3 MDT contre 2,5 MDT au premier semestre 2016, enregistrant ainsi une progression de 67,1%.

SAH : Durant les six premiers mois de l'année, le Groupe a vu ses revenus atteindre 178,3 MDT contre 163,6 MDT durant la même période en 2016 enregistrant une croissance de 9%. Quant aux charges d'exploitation, elles s'établissent à 151 MDT contre 143,5 MDT une année auparavant, soit en hausse de 5,2%. Le résultat d'exploitation consolidé de la période ressort ainsi en progression de 36% passant de 20 MDT au 30/06/2016 à 27,2 MDT au 30 juin dernier, impactant positivement le résultat consolidé part du Groupe qui atteint 17,7 MDT au 30/06/2017 contre 16,08 MDT à fin Juin 2016, soit en hausse de près de 10%.

Economie : Le taux d'inflation du mois d'août 2017 a atteint 5,7% contre 5,6% enregistré le mois précédent, a annoncé ce jeudi l'Institut National de la Statistique. L'inflation a connu cette année des augmentations successives allant de 4,6% en janvier 2017 à 5% au mois d'avril, suivi d'une stabilité de 4,8% puis une importante augmentation à 5,6% durant le mois de juillet 2017. Cette augmentation est due principalement à la hausse des prix des produits alimentaires en glissement annuel (5,2% ce mois contre 3,6% le mois de juillet 2017), dont essentiellement la hausse des prix des viandes (4,7% contre 1,8%) et des légumes (6,2% contre 2,8%).

Performance de portefeuille recommandé par l'AFC depuis le 30/06/2017:

ASSAD	26,4%
ATB	2,4%
ATTIJARI	8,1%
BH	-3,3%
BIAT	11,4%
OTH	26,6%
SAH	6,2%
SFBT	5,7%
SOTUVER	-2,8%
TPR	1,6%
Portefeuille AFC	8,2%
TUNINDEX	4,9%

P S1 :	12,17%
Tunindex S1 :	9,73%

P Global AFC:	21,42%
Tunindex Year-To-Date:	15,10%

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.