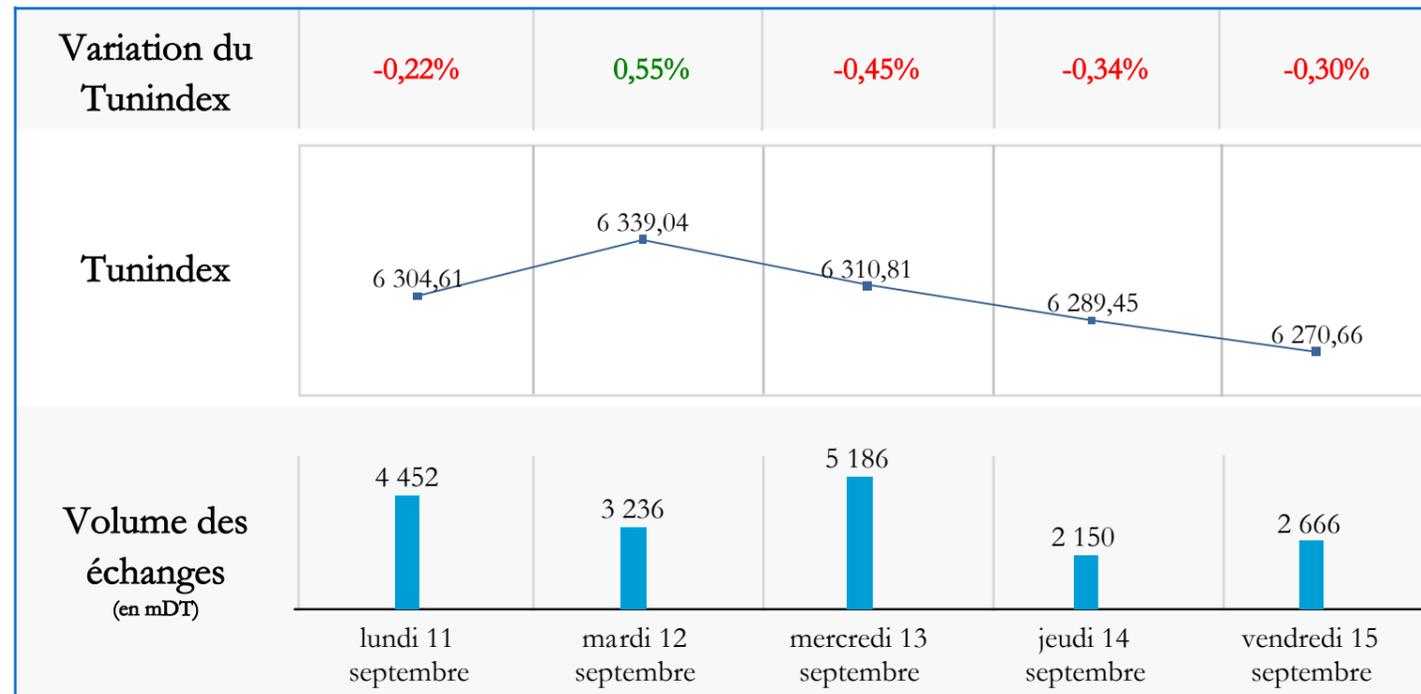


	Valeur clôture	Variation Hebdo.	Plus haut de l'année	Plus bas de l'année	Indicateurs boursiers de l'année							
					P/E		Yield		P/B		Pay Out	
Tunindex	6 270,66	-0,74%	6 382,25	5 454,48	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p
Tunindex20	2 794,30	-0,47%	2 838,57	2 320,98	18,7x	14,7x	3,2%	3,6%	2,0x	1,9x	53,4%	48,3%



Les 5 plus fortes hausses de la semaine

Titre	Var.Hebdo.	Cours
GIF-FILTER	15,00%	1,61
SOTIPAPIER	5,97%	3,55
LAND OR	5,34%	7,70
SOTEMAIL	4,90%	1,50
ALKIMIA	2,94%	28,00

Les 5 plus fortes baisses de la semaine

Titre	Var.Hebdo.	Cours
SOTETEL	-8,06%	2,85
ICF	-8,03%	23,60
STB	-7,64%	4,47
ASSAD	-7,25%	8,44
CARTHAGE CEMENT	-6,41%	2,19

Les 5 plus gros volumes de la semaine

Titre	Vol (en mDT)	Var.Hebdo.
SAH	4 005,3	-1,06%
ATTIJARI BANK	1 482,2	1,65%
BNA	1 208,0	1,65%
ATB	1 079,9	-1,41%
BIAT	1 064,4	0,01%

Les 5 plus faibles P/E de la semaine

Titre	P/E 2016	P/E 2017e
BTE (ADP)	7,9x	5,6x
ATB	8,8x	6,0x
BH	8,6x	6,7x
SOTETEL	9,2x	6,8x
ESSOUKNA	12,1x	6,8x

Les 5 plus forts rendements de la semaine

Titre	Yield 2016	Yield 2017
ARTES	7,5%	8,7%
ATL	8,0%	8,3%
TAWASOL GP HOLDING	6,8%	8,1%
ATTIJARI LEASING	8,0%	8,0%
MPBS	5,9%	7,8%

La balance des variations de la semaine

Hausse	17
Baisse	45
Neutre	17

PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :

La Bourse de Tunis a clôturé la semaine en territoire négatif avec un TUNINDEX qui recule de 0,74% à 6 270,66 points. L'indice ramène sa performance depuis début Septembre à -1,17% sachant que durant les 5 dernières années, le mois de Septembre n'a connu que des replis avec un décroissement moyen de 3,12%. Depuis début 2017, le TUNINDEX a progressé de 14,25%.

Le total des capitaux traités sur la semaine est de 17,69 MDT soit un volume d'échange quotidien moyen de 3,54 MDT. SAH a été la valeur la plus échangée de la semaine avec plus de 4 MDT de flux et termine en baisse de 1,06% à 14,99 DT.

Du côté des plus fortes hausses et suite à l'annonce d'un éventuel partenariat stratégique avec l'un des leaders mondiaux dans le développement de systèmes complexes de filtration et dont le chiffre d'affaires avoisinerait les 866 millions d'euros au premier semestre de l'année en cours, GIF-FILTER s'est accru de 15,00% à 1,61 DT, réduisant ainsi sa contreperformance annuelle à 7,99%. SOTIPAPIER et LAND'OR suivent en réalisant un gain respectif de 5,97% et 5,34% à 3,55 DT et 7,70 DT.

A contrario, SOTETEL clôture la semaine à 2,85 DT accusant une perte de 8,06%. ICF se replie de 8,03% à 23,60 DT. La STB se déleste de 7,64% à 4,47 DT.

Evolution du Tunindex depuis le début de l'année

+ 14,25%



Evolution des indices sectoriels

	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
Sociétés financières	4 536.25	-0,41%	18,50%
Banques	4 234,65	-0,44%	20,47%
Assurances	9 782,62	-0,44%	7,90%
Services financiers	5 419,55	0,06%	2,09%
Services aux consommateurs	3 071.12	-1,47%	-5,69%
Distribution	4 847,46	-1,60%	-5,53%
Biens de consommation	5 839.78	-0,45%	18,32%
Automobile et équipementiers	2 006,35	-4,52%	27,97%
Agro-alimentaire et boissons	6 940,54	0,04%	20,94%
Industries	1 315.75	-3,11%	4,03%
Bâtiment et matériaux de construction	745,31	-4,10%	-4,10%
Matériaux de base	1 727.32	0,28%	-4,87%

Stock Guide

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés	P/E		Dividende 2017p		P/B	Participation étrangère	Recommandation
	15/09/2017	En MDT	Semaine 04/09/2017	Déb. de l'année	En mDT	2016	2017p	En DT	En %	2016		
ADWYA	5,40	111,2	0,00%	-8,28%	71,0	40,7x	18,5x	0,240	4,44%	3,3x	3,10%	Acheter
AETECH	0,82	1,8	2,49%	-8,88%	0,0			0,000		1,7x	10,10%	Vendre
AIR LIQUIDE TSIE	101,99	144,2	0,00%	-22,79%	0,1	22,0x	20,5x	5,200	5,10%	3,5x	59,20%	Conserver
ALKIMIA	28,00	54,5	2,94%	-39,52%	0,1		12,4x	1,500	5,36%	1,2x	0,10%	Alléger
AMEN BANK	26,97	714,2	1,77%	16,19%	30,2	7,8x	7,2x	1,150	4,26%	1,0x	10,70%	Conserver
AMS	1,44	9,5	-2,04%	-23,40%	10,3			0,000		189,4x	0,60%	Vendre
ARTES	6,96	266,2	-1,69%	-4,22%	160,7	9,1x	8,8x	0,600	8,62%	3,2x	14,50%	Acheter
ASSAD	8,44	101,3	-7,25%	40,72%	266,4	36,4x	14,9x	0,150	1,78%	2,8x	1,50%	Consolider
ASSURANCES SALIM	34,80	92,6	0,00%	-10,50%		18,2x	14,2x	1,050	3,02%	2,2x	0,00%	Conserver
ASTREE	32,26	193,6	0,00%	43,58%	0,2	14,0x	13,0x	2,200	6,82%	1,9x	30,20%	Conserver
ATB	4,20	420,0	-1,40%	-2,85%	1 079,9	8,8x	6,0x	0,230	5,48%	0,8x	64,30%	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	4,24	19,7	-1,39%	1,16%	24,4	8,9x	9,8x	0,300	7,08%	2,5x	9,50%	Acheter
ATL	3,07	76,8	2,33%	9,96%	48,2	9,6x	7,6x	0,250	8,14%	1,1x	0,00%	Acheter
ATTIJARI BANK	37,00	1 470,7	1,64%	42,38%	1 482,2	14,0x	11,4x	2,100	5,68%	3,6x	59,00%	Acheter
ATTIJARI LEASING	17,52	48,2	-2,50%	12,98%	4,6	9,3x	8,2x	1,400	7,99%	1,2x	0,00%	Consolider
BEST LEASE	1,97	59,1	0,00%	18,18%	0,6	10,6x	9,9x	0,110	5,58%	1,3x	40,00%	Alléger
BH	25,96	882,6	0,62%	43,10%	253,1	8,6x	6,7x	0,500	1,93%	1,6x	0,80%	Acheter
BIAT	116,01	1 972,2	0,00%	33,71%	1 064,4	10,2x	8,9x	4,100	3,53%	2,4x	0,90%	Acheter
BNA	11,69	374,1	1,65%	28,60%	1 208,0	2,5x	7,9x	0,000		0,5x	2,50%	Conserver
BT	8,15	1 467,0	-0,60%	8,54%	764,1	14,9x	12,2x	0,360	4,42%	2,2x	36,60%	Consolider
BTE (ADP)	14,86	14,9	-2,87%	-4,12%	1,5	7,9x	5,6x	0,000		0,1x	0,60%	Alléger
CARTHAGE CEMENT	2,19	377,0	-6,41%	6,31%	979,1			0,000		3,5x	6,30%	Alléger
CELLCOM	3,22	14,4	-0,92%	-48,36%	6,1	20,5x	11,1x	0,100	3,11%	1,0x	3,10%	Conserver
CEREALIS	3,82	18,7	0,00%	-24,08%	0,1	13,4x	11,0x	0,130	3,40%	1,4x	3,10%	Consolider
CIL	15,91	79,6	-3,57%	11,73%	7,4	8,9x	8,4x	0,860	5,41%	1,2x	0,30%	Consolider
CIMENTS DE BIZERTE	2,83	124,7	-2,74%	-19,37%	235,4		ns	0,000		1,2x	0,20%	Consolider
CITY CARS	13,25	178,9	-0,37%	-8,63%	843,5	12,4x	12,8x	0,950	7,17%	7,0x	0,50%	Acheter
DELICE HOLDING	17,84	979,5	0,50%	17,65%	57,7	26,5x	23,9x	0,480	2,69%	1,8x	9,50%	Acheter
ELBENE INDUSTRIE	3,70	37,0	0,00%	1,92%				0,000		4,7x	0,10%	Vendre
ELECTROSTAR	3,24	13,9	-2,99%	3,51%	48,6			0,000		0,6x	0,00%	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	14,10	423,0	-0,70%	2,43%	108,5	13,4x	13,1x	0,600	4,26%	4,7x	11,20%	Acheter
ESSOUKNA	3,64	18,4	-0,27%	0,77%	16,1	12,1x	6,8x	0,250	6,87%	0,6x	0,10%	Vendre
EURO-CYCLES	29,50	239,0	-5,41%	-24,35%	375,4	16,7x	15,0x	1,450	4,92%	9,7x	32,80%	Acheter
GIF-FILTER	1,61	17,0	15,00%	-7,99%	28,3			0,000		1,5x	0,40%	Alléger
HANNIBAL LEASE	8,90	71,5	-3,67%	16,95%	30,1	9,5x	9,0x	0,550	6,18%	1,4x	18,00%	Conserver
HEXABYTE	5,15	10,7	-2,83%	27,93%	3,5	10,6x	8,9x	0,320	6,21%	1,4x	1,10%	Alléger
ICF	23,60	49,6	-8,02%	10,31%	15,1	ns	25,4x	1,300	5,51%	0,7x	27,00%	Conserver
LAND OR	7,70	37,3	5,33%	-18,13%	10,8	12,8x	9,4x	0,200	2,60%	2,4x	5,80%	Conserver
MAGASIN GENERAL	29,70	341,0	-2,55%	21,49%	223,9	58,8x	45,8x	0,600	2,02%	5,4x	10,00%	Consolider
MODERN LEASING	3,89	27,2	-0,25%	8,83%	0,4	11,3x	10,9x	0,300	7,71%	0,7x	1,10%	Alléger
MONOPRIX	9,50	189,7	-3,06%	-2,76%	31,8	ns	50,5x	0,400	4,21%	3,3x	0,00%	Acheter
MPBS	2,57	17,4	-0,77%	-10,68%	9,0	10,9x	8,7x	0,200	7,78%	0,7x	0,00%	Conserver
NEW BODY LINE	4,86	20,7	-1,81%	-16,62%	36,5	14,7x	14,8x	0,370	7,61%	2,0x	0,00%	Acheter
OFFICEPLAST	2,33	18,2	-0,85%	-38,45%	6,0	18,2x	13,0x	0,060	2,58%	1,2x	8,30%	Conserver
ONE TECH HOLDING	12,45	667,3	-1,19%	49,52%	521,2	24,8x	19,3x	0,270	2,17%	3,4x	22,80%	Acheter
PLAC. TSIE-SICAF	37,00	37,0	2,74%	-2,91%	3,7	17,6x	16,8x	2,200	5,95%	2,7x	0,00%	Alléger
POULINA GP HOLDING	8,20	1 476,0	0,00%	23,25%	673,6	16,3x	14,8x	0,280	3,41%	4,4x	0,60%	Acheter
SAH	14,99	746,2	-1,05%	25,41%	4 005,3	22,5x	21,8x	0,310	2,07%	5,0x	19,70%	Acheter
SANIMED	4,41	54,7	1,14%	-1,86%	0,2	20,3x	19,5x	0,160	3,63%	3,5x	2,10%	Acheter
SERVICOM	6,77	40,2	-1,59%	-30,77%	43,4	21,2x	13,0x	0,000		2,0x	11,30%	Conserver
SFBT	20,59	2 717,9	-0,14%	22,96%	608,9	19,9x	18,1x	0,680	3,30%	7,1x	62,40%	Acheter
SIAME	2,27	31,9	0,00%	-2,50%	2,3	25,7x	11,0x	0,120	5,29%	1,4x	0,40%	Alléger
SIMPAR	38,56	42,4	-0,07%	-9,97%	5,1	12,5x	9,2x	1,500	3,89%	1,0x	0,10%	Conserver
SIPHAT	5,96	10,7	-2,61%	-15,46%	0,4			0,000		0,7x	0,80%	Alléger
SITS	1,80	28,1	0,55%	-11,76%	88,2	23,4x	10,8x	0,100	5,56%	0,7x	30,50%	Consolider
SOMOCER	1,16	47,2	-1,69%	-20,00%	205,9		28,8x	0,060	5,17%	0,6x	1,90%	Acheter
SOPAT	0,81	17,8	-1,21%	-34,67%	15,3			0,000		-6,1x	0,20%	Consolider
SOTEMAIL	1,50	39,3	4,89%	-35,34%	0,1			0,065	4,33%	1,4x	0,00%	Conserver
SOTETEL	2,85	13,2	-8,06%	13,09%	36,0	9,2x	6,8x	0,000		0,8x	7,90%	Vendre
SOTIPIER	3,55	85,0	5,97%	-8,75%	294,7	12,9x	10,8x	0,200	5,63%	2,6x	2,70%	Conserver
SOTRAPIL	9,10	36,7	-1,93%	7,53%	21,5	9,2x	10,2x	0,500	5,49%	1,1x	1,20%	Consolider
SOTUMAG	2,00	24,0	2,56%	8,24%	70,9	9,5x	13,3x	0,100	5,00%	1,3x	0,00%	Consolider
SOTUVER	4,15	104,1	1,96%	17,83%	148,1	16,8x	11,8x	0,230	5,54%	2,6x	0,10%	Acheter
SPDIT - SICAF	8,24	230,7	0,00%	-0,67%	2,1	14,4x	13,7x	0,530	6,43%	5,9x	0,00%	Consolider
STAR	128,89	297,4	-0,06%	9,65%	21,6	19,2x	10,2x	3,500	2,72%	1,0x	41,70%	Consolider
STB	4,47	694,5	-7,64%	14,61%	56,0	81,1x	20,7x	0,000		0,9x	1,30%	Conserver
STEQ	6,23	8,7	0,00%	-43,10%				0,000		0,6x	0,00%	Vendre
STIP	1,00	4,2	0,00%	-47,36%	0,2			0,000		0,0x	0,00%	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,37	40,0	-5,12%	-31,48%	12,3	ns	18,2x	0,030	8,11%	0,4x	0,10%	Conserver
TELNET HOLDING	5,58	61,5	-3,79%	61,90%	511,5	20,9x	19,6x	0,150	2,69%	4,9x	0,30%	Conserver
TPR	2,90	145,0	-1,02%	9,54%	236,5	15,6x	11,8x	0,210	7,24%	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	7,72	154,4	-1,53%	-9,06%	21,5	11,8x	10,8x	0,500	6,48%	0,8x	0,10%	Consolider
TUNISAIR	0,55	58,4	1,85%	-9,83%	24,6			0,000		0,7x	7,30%	Vendre
TUNISIE LEASING	15,38	138,4	2,39%	-10,78%	12,4	11,0x	8,9x	1,000	6,50%	1,1x	4,60%	Consolider
UADH	3,00	110,9	0,00%	-36,10%	44,6		7,3x	0,150	5,00%	1,4x	7,00%	Consolider
UBCI	23,00	460,0	0,00%	-5,57%		14,6x	12,1x	1,100	4,78%	1,6x	50,20%	Conserver
UIB	23,78	774,3	-0,91%	32,50%	399,7	10,8x	9,7x	0,600	2,52%	2,2x	52,40%	Consolider
UNIMED	8,34	266,9	-3,91%	-6,29%	57,1	18,7x	17,7x	0,350	4,20%	3,8x	18,40%	Acheter
WIFACK INT BANK	6,99	209,7	0,00%	-8,02%	1,1	39,6x	30,8x	0,000		1,2x	33,60%	Alléger

Informations économiques:

SOMOCER : La Société a publié ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2017 qui font ressortir un résultat net de la période bénéficiaire de 957 190 dinars contre 706 316 dinars à la même date en 2016, soit une progression de 35,5%.

STB : La Société Tunisienne de Banque a clôturé le premier semestre 2017 avec un produit net bancaire de 165,6 MDT, contre 150,5 MDT au 30 juin 2016, enregistrant une progression de 10,05%. Sur la même période, les dotations aux provisions sont passées de 41,8 MDT à 67,3 MDT et les frais de personnel ont augmenté de 23,31% pour atteindre 68,9 MDT. Les charges générales d'exploitation ont atteint 17,3 MDT à fin juin 2017 contre 14,6 MDT un an plus tôt. Ainsi, le résultat net s'est établi à 12,7 MDT à fin Juin 2017 contre 39,3 MDT au 30/06/2016, soit une baisse de 67,83%.

GIF-FILTER : La société a publié ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2017 qui font ressortir un résultat déficitaire de 240 697 dinars contre un déficit de 682 491 dinars à la même période de 2016.

Economie : Selon les chiffres publiés ce mercredi par l'Institut National de la Statistique, les exportations ont augmenté de 18,1% avec un taux de 15,9% au cours des sept premiers mois de l'année 2017 et de 1,2% durant la même période de l'année dernière. En valeur, les exportations ont atteint les 21,927 milliards de dinars, contre 18,570 milliards durant la même période de l'année 2016. Quant aux importations, elles ont atteint la valeur de 31,995 milliards de dinars contre 26,824 milliards durant la même période de l'année 2016, enregistrant une hausse de 19,3% contre 18,8% durant les sept premiers mois de l'année 2017 et -0,5% durant la même période de l'année 2016. Suite à cette disparité au niveau du rythme de croissance entre les importations et les exportations, le déficit commercial s'établit à 10,068 milliards de dinars, contre 8,253 milliards durant la même période en 2016, soit une aggravation de 22%.

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

ASSAD	17,2%
ATB	1,0%
ATTIJARI	9,9%
BH	-2,7%
BIAT	11,4%
OTH	25,1%
SAH	5,1%
SFBT	5,6%
SOTUVER	-2,4%
TPR	0,6%
Portefeuille AFC	7,1%
TUNINDEX	4,1%

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

P Global AFC: 20,13%
Tunindex Year-To-Date: 14,25%

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.