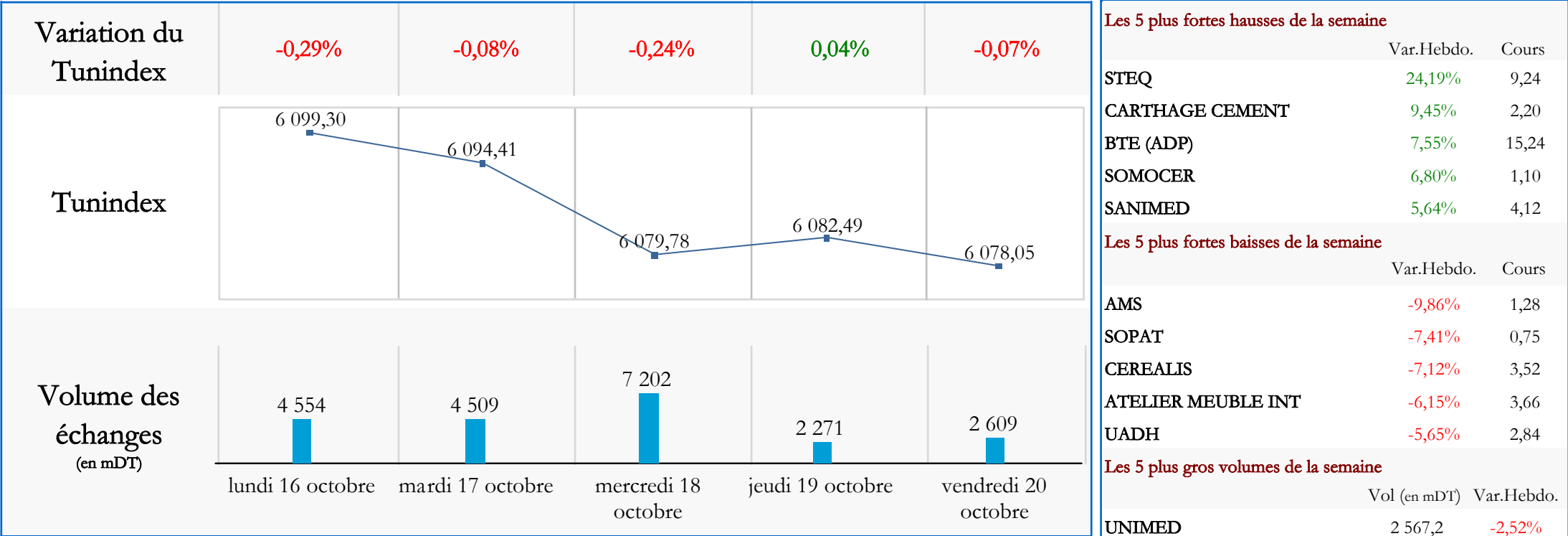


Analyse de la semaine de bourse

du 16/10/2017 au 20/10/2017

Indice Tunindex:	6 078,05 pts	-0,64%
Capitalisation du marché:	20 950 594 708 DT	-0,70%
Capitaux échangés sur la semaine:	21 144 831 DT	-3,85%
Volume d'échange quotidien moyen	4 228 966 DT	-3,85%
Participation étrangère:	24,4%	0,10%

	Valeur clôture	Variation Hebdo.	Plus haut de l'année	Plus bas de l'année	Indicateurs boursiers de l'année							
Tunindex	6 078,05	-0,64%	6 382,25	5 454,48	P/E		Yield		P/B		Pay Out	
Tunindex20	2 709,17	-0,50%	2 838,57	2 320,98	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p
					17,9x	15,4x	3,3%	3,7%	2,0x	1,8x	53,4%	49,2%



Stock Guide

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés	P/E		Dividende 2017p		P/B	Participation étrangère	Recommandation
	20/10/2017	En MDT	Semaine 09/10/2017	Déb. de l'année	En mDT	2016	2017p	En DT	En %	2016		
ADWYA	5,10	105,0	-1,73%	-13,37%	42,7	38,5x	17,5x	0,240	4,71%	3,1x	3,10%	Acheter
AETECH	0,70	1,6	-5,40%	-22,22%	3,8			0,000		1,4x	10,10%	Vendre
AIR LIQUDE TSIE	91,00	132,8	0,00%	-30,82%	5,4	20,3x	19,0x	5,200	5,71%	3,2x	59,20%	Conserver
ALKIMIA	27,50	53,5	-1,78%	-40,60%	0,6		12,2x	1,500	5,45%	1,2x	0,10%	Alléger
AMEN BANK	24,75	655,4	0,20%	7,02%	89,1	7,1x	6,4x	1,150	4,65%	0,9x	10,70%	Conserver
AMS	1,28	8,4	-9,85%	-31,91%	8,7			0,000		168,4x	0,60%	Vendre
ARTES	6,20	237,2	-3,12%	-13,95%	271,2	8,1x	7,8x	0,600	9,68%	2,8x	14,50%	Acheter
ASSAD	9,22	110,6	-0,53%	53,64%	384,1	39,8x	16,3x	0,150	1,63%	3,0x	1,40%	Consolider
ASSURANCES SALIM	33,76	89,8	0,00%	-13,10%		17,6x	13,8x	1,050	3,11%	2,1x	0,00%	Conserver
ASTREE	33,22	199,3	2,97%	47,58%	0,3	14,4x	13,4x	2,200	6,62%	2,0x	30,20%	Conserver
ATB	4,29	429,0	-1,37%	-0,87%	56,5	9,0x	6,8x	0,230	5,36%	0,8x	64,30%	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	3,66	17,0	-6,15%	-11,76%	4,6	7,7x	8,5x	0,300	8,20%	2,1x	9,50%	Acheter
ATL	3,08	77,0	0,32%	10,29%	44,0	9,6x	7,6x	0,250	8,12%	1,1x	0,00%	Acheter
ATTIJARI BANK	35,80	1 423,0	0,00%	38,00%	1 175,7	13,6x	11,0x	2,100	5,87%	3,5x	59,00%	Acheter
ATTIJARI LEASING	17,60	48,4	-0,05%	14,06%	65,4	9,3x	8,2x	1,400	7,95%	1,2x	0,00%	Consolider
BEST LEASE	1,87	56,1	-4,10%	12,50%	444,9	10,0x	9,4x	0,110	5,88%	1,2x	40,00%	Alléger
BH	23,61	802,7	-2,63%	30,29%	294,6	7,8x	6,7x	0,500	2,12%	1,5x	0,80%	Acheter
BIAT	114,20	1 941,4	-1,12%	31,69%	1 636,2	10,1x	8,8x	4,100	3,59%	2,4x	0,90%	Acheter
BNA	11,33	362,6	-2,24%	24,64%	343,0	2,4x	2,6x	0,000		0,5x	2,50%	Conserver
BT	7,95	1 431,0	-0,74%	5,99%	580,6	14,5x	11,9x	0,360	4,53%	2,2x	36,50%	Consolider
BTE (ADP)	15,24	15,2	7,55%	-1,67%	152,6	8,1x		0,000		0,1x	0,60%	Alléger
CARTHAGE CEMENT	2,20	378,7	9,45%	6,79%	1 434,5			0,000		3,5x	6,10%	Alléger
CELLCOM	3,07	13,7	-4,06%	-50,61%	4,7	19,6x	10,5x	0,100	3,26%	0,9x	3,10%	Conserver
CEREALIS	3,52	17,2	-7,12%	-29,88%	61,9	12,4x	10,1x	0,130	3,69%	1,3x	3,10%	Consolider
CIL	15,88	79,4	-3,11%	11,53%	10,3	8,9x	8,4x	0,860	5,42%	1,2x	0,30%	Consolider
CIMENTS DE BIZERTE	2,68	118,0	-1,83%	-23,64%	26,8			0,000		1,1x	0,20%	Consolider
CITY CARS	12,37	167,0	-3,28%	-14,31%	14,2	11,6x	11,9x	0,950	7,68%	6,5x	0,40%	Acheter
DELICE HOLDING	17,45	958,1	-0,28%	15,14%	14,5	26,0x	23,4x	0,480	2,75%	1,7x	9,50%	Acheter
ELBENE INDUSTRIE	3,70	37,0	0,00%	1,92%				0,000		4,7x	0,10%	Vendre
ELECTROSTAR	2,73	11,7	-2,84%	-12,77%	13,8			0,000		0,5x	0,00%	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	14,00	420,0	0,00%	1,73%	202,0	13,3x	13,0x	0,600	4,29%	4,7x	11,20%	Acheter
ESSOUKNA	3,50	17,7	-2,23%	-2,85%	5,8	11,6x	6,5x	0,250	7,14%	0,5x	0,10%	Vendre
EURO-CYCLES	27,29	221,0	-2,53%	-29,76%	428,1	15,4x	13,9x	1,450	5,31%	9,0x	32,80%	Acheter
GIF-FILTER	1,58	16,7	3,26%	-9,71%	37,6			0,000		1,5x	0,10%	Alléger
HANNIBAL LEASE	8,69	69,8	0,46%	13,77%	27,7	9,3x	8,7x	0,550	6,33%	1,4x	18,00%	Conserver
HEXABYTE	5,01	10,4	-1,18%	24,64%	50,2	10,3x	8,7x	0,320	6,39%	1,3x	1,10%	Alléger
ICF	21,99	46,2	0,00%	3,09%	31,2	ns	23,1x	1,300	5,91%	0,7x	27,00%	Conserver
LAND OR	7,50	36,4	-3,10%	-20,20%	111,3	12,4x	9,2x	0,200	2,67%	2,3x	5,80%	Conserver
MAGASIN GENERAL	30,00	344,4	-3,22%	22,69%	44,1	59,4x	45,9x	0,600	2,00%	5,5x	10,00%	Consolider
MODERN LEASING	3,95	27,7	-0,25%	10,38%	13,9	11,5x	11,1x	0,300	7,59%	0,7x	1,10%	Alléger
MONOPRIX	9,53	190,3	-0,31%	-2,45%	39,2	ns	50,1x	0,400	4,20%	3,3x	0,00%	Acheter
MPBS	2,59	17,5	2,77%	-10,02%	21,3	11,0x	8,8x	0,200	7,72%	0,7x	0,00%	Conserver
NEW BODY LINE	4,56	19,4	-2,97%	-21,40%	41,3	13,7x	13,8x	0,370	8,11%	1,9x	0,00%	Acheter
OFFICEPLAST	2,11	16,5	-2,76%	-44,12%	10,1	16,5x	11,8x	0,060	2,84%	1,1x	8,30%	Conserver
ONE TECH HOLDING	11,65	624,4	-1,93%	40,11%	267,4	23,2x	18,1x	0,270	2,32%	3,2x	22,60%	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	8,17	1 470,6	1,11%	22,81%	1 701,4	16,2x	14,8x	0,280	3,43%	4,4x	0,60%	Acheter
SAH	15,00	746,7	-1,12%	25,49%	2 374,2	22,5x	21,8x	0,310	2,07%	5,0x	19,70%	Acheter
SANIMED	4,12	51,1	5,64%	-8,22%	7,4	18,9x	18,2x	0,160	3,88%	3,3x	2,10%	Acheter
SERVICOM	5,50	32,7	-4,18%	-43,76%	603,4	17,2x	10,5x	0,000		1,6x	11,30%	Conserver
SFBT	19,75	2 607,0	-0,25%	18,10%	1 359,9	19,0x	17,4x	0,680	3,44%	6,8x	64,30%	Acheter
SIAME	2,06	28,9	-0,96%	-11,25%	138,4	23,3x	10,0x	0,120	5,83%	1,3x	0,40%	Alléger
SIMPAR	37,40	41,1	-4,10%	-12,58%	27,3	12,1x	8,9x	1,500	4,01%	1,0x	0,10%	Conserver
SIPHAT	7,27	13,1	2,68%	3,12%	5,5			0,000		0,9x	0,80%	Alléger
SITS	1,80	28,1	-1,09%	-11,76%	8,3	23,4x	10,8x	0,100	5,56%	0,7x	30,50%	Consolider
SOMOCER	1,10	44,7	6,79%	-24,13%	375,6		22,4x	0,060	5,45%	0,6x	1,90%	Acheter
SOPAT	0,75	16,5	-7,40%	-39,51%	41,4			0,000		-5,7x	0,20%	Consolider
SOTEMAIL	1,33	34,8	-1,48%	-42,67%	3,9			0,065	4,89%	1,3x	0,00%	Conserver
SOTETEL	2,86	13,3	-2,38%	13,49%	29,0	9,2x	6,6x	0,000		0,8x	7,90%	Vendre
SOTIPAPIER	3,50	83,8	-1,12%	-10,17%	115,0	12,7x	10,6x	0,200	5,71%	2,5x	1,80%	Conserver
SOTRAPIL	9,10	36,7	-1,62%	7,53%	19,6	9,2x	10,2x	0,500	5,49%	1,1x	1,20%	Consolider
SOTUMAG	2,04	24,5	0,00%	10,30%	26,4	9,7x	13,6x	0,100	4,90%	1,3x	0,00%	Consolider
SOTUVER	4,00	100,3	-0,99%	13,57%	180,1	16,2x	11,4x	0,230	5,75%	2,5x	0,10%	Acheter
SPDIT - SICAF	8,20	229,6	0,00%	-1,12%	43,5	14,3x	13,7x	0,530	6,46%	5,9x	0,00%	Consolider
STAR	120,53	278,1	-4,49%	2,69%	51,9	17,9x	9,5x	3,500	2,90%	0,9x	41,70%	Consolider
STB	4,00	621,5	-2,91%	2,56%	77,2	72,6x	57,5x	0,000		0,8x	1,30%	Conserver
STEQ	9,24	12,9	24,19%	-15,61%				0,000		0,8x	0,00%	Vendre
STIP	0,89	3,7	1,13%	-53,15%	0,0			0,000		0,0x	0,00%	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,31	33,5	0,00%	-42,59%	69,3	ns	15,2x	0,030	9,68%	0,3x	0,10%	Conserver
TELNET HOLDING	5,68	62,6	-1,21%	64,70%	583,1	21,3x	9,5x	0,250	4,40%	5,2x	0,40%	Acheter
TPR	2,87	143,5	-0,69%	8,48%	85,5	15,4x	11,7x	0,210	7,32%	1,6x	3,80%	Acheter
TUNINVEST-SICAR	6,41	6,2	-2,58%	-35,25%	83,8	8,8x	8,8x	0,500	7,80%	1,0x	0,00%	Conserver
TUNIS RE	7,69	153,8	-1,41%	-9,42%	55,8	11,8x	10,8x	0,500	6,50%	0,8x	0,10%	Consolider
TUNISAIR	0,50	53,1	-3,84%	-18,03%	25,0			0,000		0,8x	7,30%	Vendre
TUNISIE LEASING	14,89	134,0	0,54%	-13,45%	17,1	10,6x	8,6x	1,000	6,72%	1,1x	4,60%	Consolider
UADH	2,84	104,9	-5,64%	-39,35%	1 184,3		6,9x	0,150	5,28%	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	22,52	733,3	-1,22%	25,65%	768,1	10,2x	9,1x	0,600	2,66%	2,1x	52,40%	Consolider
UNIMED	7,75	248,0	-2,51%	-12,75%	2 567,2	17,3x	16,4x	0,350	4,52%	3,5x	18,30%	Acheter
WIFACK INT BANK	6,86	205,8	0,14%	-9,73%	0,1	38,8x	30,3x	0,000		1,2x	33,60%	Alléger

Informations économiques : (Indicateurs trimestriels)

SOMOCER : Durant les neuf premiers mois de l'année, la société a vu le total de ses revenus progresser de 23,39% pour atteindre 60,8 MDT contre 49,3 MDT une année auparavant.

ATL : Au 30/09/2017, les produits nets de leasing de l'ATL ont atteint 19,4 MDT contre 17,7 MDT au 30/09/2016, soit une progression de 9,7%.

SANIMED : Au 30/09/2017, le chiffre d'affaires global s'inscrit en hausse de 16% par rapport au 30/09/2016 à plus de 29 MDT. Il représente 71% du chiffre d'affaires global annuel (40,93 MDT) prévu dans le Business Plan (2016-2020) et présenté au niveau du prospectus d'introduction en Bourse.

SOTUVER : Le chiffre d'affaires enregistré au 30 septembre 2017 par la SOTUVER a atteint 47,9 MDT contre 37,9 MDT en 2016, soit une amélioration de 26%. Le chiffre d'affaires local a progressé de 34%, passant de 16,1 MDT à fin septembre 2016 à 21,7 MDT à fin septembre 2017. Sur le marché export, le chiffre d'affaires a évolué de 20%, en passant de 21,8 MDT au 30/09/2016 à 26,2 MDT au 30/09/2017, grâce à une croissance qui se consolide progressivement sur tous ses marchés et notamment sur l'Afrique.

ATTIJARI BANK : Au 30 septembre 2017, le produit net bancaire s'est élevé à 267,7 MDT soit en hausse de 16,95% par rapport à septembre 2016.

CARTHAGE CEMENT : Durant les neuf premiers mois de l'année, la société a vu ses revenus reculer de 11% pour atteindre 132,5 MDT contre 149 MDT une année auparavant. Cette décroissance est due au déclin du chiffre d'affaires export qui est passé de 18,8 MDT en septembre 2016 à 4,4 MDT en septembre 2017.

BNB : Le produit net bancaire de la BNB s'est établi à 308 MDT au terme des neuf premiers mois de l'année contre 269 MDT un an plus tôt, enregistrant ainsi une augmentation de 14,6%.

UIB : Au 30/09/2017, le produit net bancaire a progressé de 13,1% pour atteindre les 205,9 MDT contre 182 MDT à fin septembre 2016.

ADWYA : Le chiffre d'affaires de la société ADWYA s'élève à fin septembre 2017 à 68,1 MDT, soit en hausse de 10,9% par rapport à la même période une année auparavant.

SOTEMAIL : Au terme des neuf premiers mois de l'année 2017, le chiffre d'affaires de la société SOTEMAIL a enregistré une hausse de 14% comparé à la même période en 2016, passant de 29,7 MDT à 33,9 MDT.

DELICE HOLDING : Le groupe Délice Holding a réalisé au 30 septembre 2017 un chiffre d'affaires de 607,9 MDT, soit une augmentation de 5,5 % par rapport à la même période en 2016.

SOTRAPIL : Les revenus ont atteint au 30 septembre 2017 la somme de 11,09 MDT contre 8,7 MDT au 30 septembre 2016, soit une augmentation de 26,5%.

ALKIMIA : Au terme des neuf premiers mois de l'année 2017, le chiffre d'affaires a enregistré une hausse de 21,6% par rapport à la même période une année auparavant pour s'élever à 109,7 MDT.

HEXABYTE : Sur les neuf premiers mois de l'année 2017, le chiffre d'affaires de la société s'est établi à 4,9 MDT contre 4,8 MDT au 30 septembre 2016, soit une croissance de 2%.

SOTIPAPIER : Le chiffre d'affaires réalisé au 30/09/2017 affiche une hausse de 10% à 57,5 MDT comparé à la même période de l'année 2016.

BIAT : A fin septembre 2017, la BIAT a vu son produit net bancaire croître de 20,6% pour s'établir à 506,6 MDT contre 420 MDT à fin septembre 2016.

MAGASIN GENERAL : Au terme des trois premiers trimestres de l'année 2017, le chiffre d'affaires de Magasin Général a enregistré une hausse de 1,25% par rapport à celui réalisé à la même période de l'exercice précédent pour s'établir à 641,4 MDT.

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

ASSAD	28,1%
ATB	3,1%
ATTIJARI	6,3%
BH	-11,5%
BIAT	9,7%
OTH	17,1%
SAH	5,2%
SFBT	1,3%
SOTUVER	-3,9%
TPR	-0,3%
Portefeuille AFC	5,5%
TUNINDEX	0,9%

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

P Global AFC :	18,34%
Tunindex Year-To-Date :	10,74%

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.