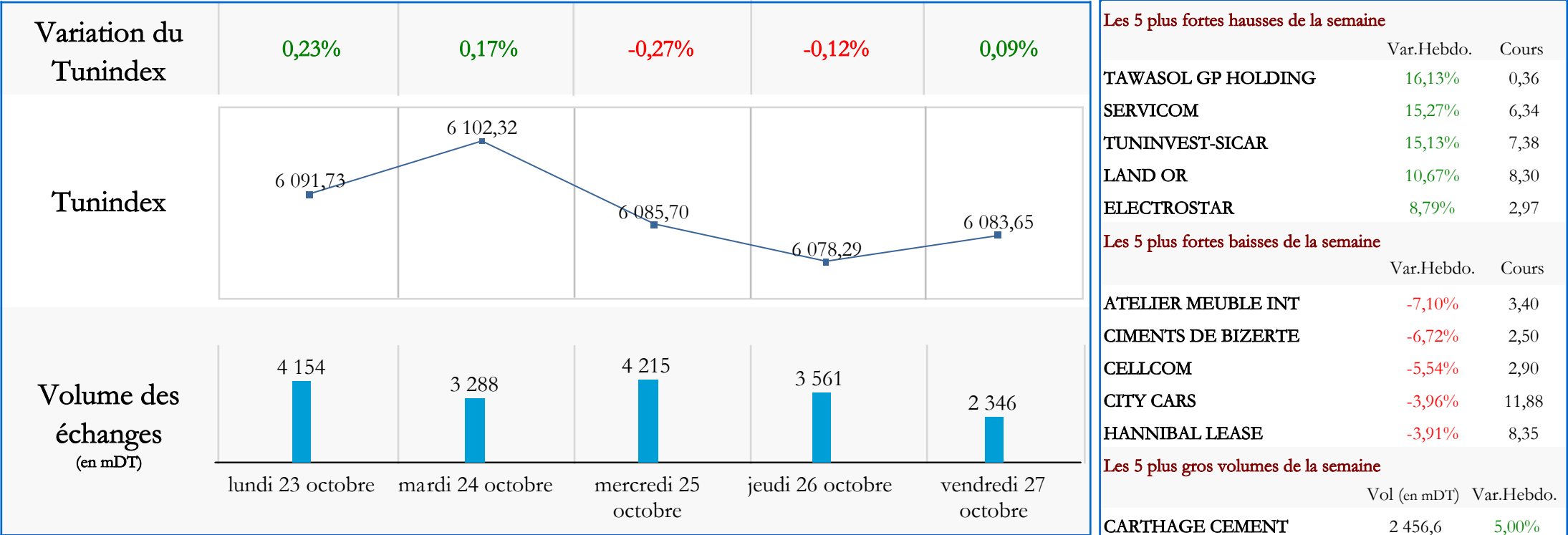


Analyse de la semaine de bourse

du 23/10/2017 au 27/10/2017

Indice Tunindex:	6 083,65 pts	0,09%
Capitalisation du marché:	21 011 058 465 DT	0,29%
Capitaux échangés sur la semaine:	17 563 197 DT	-16,94%
Volume d'échange quotidien moyen	3 512 639 DT	-16,94%
Participation étrangère:	24,2%	-0,76%

	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	
					2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p
					17,9x	15,4x	3,3%	3,7%	2,0x	1,8x	53,4%	49,2%
Tunindex	6 083,65	0,09%	6 382,25	5 454,48								
Tunindex20	2 713,42	0,16%	2 838,57	2 320,98								



PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :

Soutenue par le secteur des Industries (+2,10%) et des Matériaux de base (+2,46%), la Bourse de Tunis a clôturé la semaine dans le vert avec un TUNINDEX qui progresse légèrement de 0,09% à 6 083,65 points. L'indice porte sa performance du mois d'Octobre à -1,57% et annuelle à +10,84%.

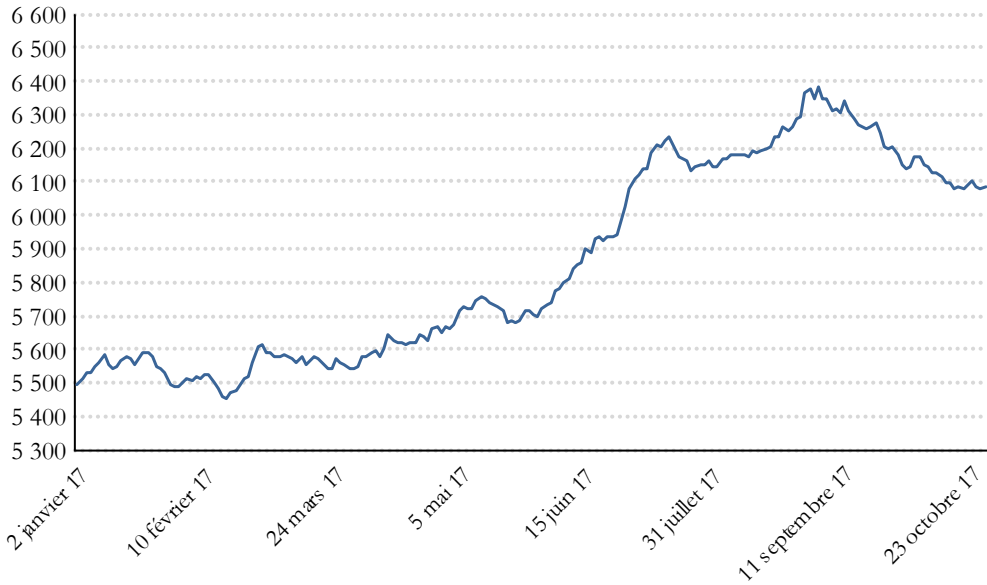
Le total des capitaux traités sur la semaine est de 17,6MDT soit un volume d'échange quotidien moyen de 3,5 MDT. CARTHAGE CEMENT a été la valeur la plus échangée de la semaine avec près de 2,5 MDT de flux et termine en hausse de 5% à 2,31 DT.

Du côté des plus fortes hausses, TAWASOL GP HOLDING s'est accru de 16,13% à 0,36 DT. SERVICOM et TUNINVEST-SICAR suivent en réalisant un gain respectif de 15,27% et 15,13% à 6,34 DT et 7,38 DT.

A contrario, ATELIER MEUBLE INT clôture la semaine à 3,40 DT accusant une perte de 7,10%. CIMENTS DE BIZERTE se replie de 6,72% à 2,50 DT. CELLCOM se déleste de 5,54%

Evolution du Tunindex depuis le début de l'année

+ 10,84%



Evolution des indices sectoriels

	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
Sociétés financières	4 389,15	-0,25%	14,66%
Banques	4 095,37	-0,19%	16,51%
Assurances	9 288,94	-2,02%	2,45%
Services financiers	5 340,45	0,15%	0,60%
Services aux consommateurs	2 985,40	0,63%	-8,32%
Distribution	4 720,42	0,58%	-8,01%
Biens de consommation	5 661,65	-0,21%	14,72%
Automobile et équipementiers	2 175,41	0,04%	38,75%
Agro-alimentaire et boissons	6 692,58	-0,29%	16,62%
Industries	1 304,11	2,10%	3,11%
Bâtiment et matériaux de construction	751,15	2,46%	-3,34%
Matériaux de base	1 721,10	2,46%	-5,21%

Stock Guide

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés	P/E		Dividende 2017p		P/B	Participation étrangère	Recommandation
	27/10/2017	En MDT	Semaine 16/10/2017	Déb. de l'année	En mDT	2016	2017p	En DT	En %	2016		
ADWYA	5,00	103,0	-1,96%	-15,07%	342,8	37,7x	17,2x	0,240	4,80%	3,0x	3,10%	Acheter
AETECH	0,70	1,6	0,00%	-22,22%	3,0			0,000		1,4x	10,00%	Vendre
AIR LIQUDE TSIE	93,70	136,7	2,96%	-28,85%	0,1	20,9x	19,5x	5,200	5,55%	3,3x	59,20%	Conserver
ALKIMIA	26,70	52,0	-2,90%	-42,33%	4,3		11,8x	1,500	5,62%	1,2x	0,10%	Alléger
AMEN BANK	25,00	662,0	1,01%	8,05%	121,2	7,2x	6,5x	1,150	4,60%	0,9x	10,70%	Conserver
AMS	1,38	9,1	7,81%	-26,59%	5,4			0,000		181,5x	0,60%	Vendre
ARTES	6,35	242,9	2,41%	-12,03%	365,0	8,3x	8,0x	0,600	9,45%	2,9x	14,50%	Acheter
ASSAD	9,27	111,2	0,54%	54,47%	391,5	40,0x	16,4x	0,150	1,62%	3,0x	1,40%	Consolider
ASSURANCES SALIM	33,70	89,6	-0,17%	-13,25%	5,4	17,6x	13,8x	1,050	3,12%	2,1x	0,00%	Conserver
ASTREE	33,22	199,3	0,00%	47,58%		14,4x	13,4x	2,200	6,62%	2,0x	30,20%	Conserver
ATB	4,30	430,0	0,23%	-0,65%	91,8	9,0x	6,8x	0,230	5,35%	0,8x	64,30%	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	3,40	15,8	-7,10%	-17,55%	1,4	7,2x	7,9x	0,300	8,82%	2,0x	9,50%	Acheter
ATL	3,07	76,8	-0,32%	9,96%	35,5	9,6x	7,6x	0,250	8,14%	1,1x	0,00%	Acheter
ATTIJARI BANK	36,00	1 430,9	0,55%	38,73%	472,3	13,7x	11,1x	2,100	5,83%	3,5x	59,00%	Acheter
ATTIJARI LEASING	17,62	48,5	0,11%	14,19%	8,5	9,3x	8,2x	1,400	7,95%	1,2x	0,00%	Consolider
BEST LEASE	1,87	56,1	0,00%	12,50%		10,0x	9,4x	0,110	5,88%	1,2x	40,00%	Alléger
BH	23,77	808,2	0,67%	31,17%	241,6	7,9x	6,8x	0,500	2,10%	1,5x	0,80%	Acheter
BIAT	114,05	1 938,9	-0,13%	31,53%	268,6	10,1x	8,8x	4,100	3,59%	2,3x	0,90%	Acheter
BNA	11,37	363,8	0,35%	25,08%	397,2	2,4x	2,6x	0,000		0,5x	2,50%	Conserver
BT	7,92	1 425,6	-0,37%	5,61%	292,6	14,5x	11,9x	0,360	4,55%	2,1x	36,50%	Consolider
BTE (ADP)	14,79	14,8	-2,95%	-4,58%	75,1	7,9x		0,000		0,1x	0,60%	Alléger
CARTHAGE CEMENT	2,31	397,6	5,00%	12,13%	2 456,6			0,000		3,7x	6,10%	Alléger
CELLCOM	2,90	12,9	-5,53%	-53,16%	1,7	18,5x	10,0x	0,100	3,45%	0,9x	3,10%	Conserver
CEREALIS	3,63	17,7	3,12%	-27,75%	227,4	12,8x	10,4x	0,130	3,58%	1,3x	3,10%	Consolider
CIL	16,40	82,0	3,27%	15,00%	30,9	9,2x	8,6x	0,860	5,24%	1,3x	0,30%	Consolider
CIMENTS DE BIZERTE	2,50	110,1	-6,71%	-28,77%	14,4			0,000		1,1x	0,20%	Consolider
CITY CARS	11,88	160,4	-3,96%	-17,47%	39,5	11,1x	11,5x	0,950	8,00%	6,3x	0,40%	Acheter
DELICE HOLDING	17,20	944,4	-1,43%	13,53%	4,1	25,6x	23,1x	0,480	2,79%	1,7x	9,50%	Acheter
ELBENE INDUSTRIE	3,70	37,0	0,00%	1,92%				0,000		4,7x	0,10%	Vendre
ELECTROSTAR	2,97	12,7	8,79%	-5,11%	34,2			0,000		0,6x	0,00%	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	14,09	422,7	0,64%	2,36%	392,3	13,4x	13,1x	0,600	4,26%	4,7x	11,20%	Acheter
ESSOUKNA	3,49	17,6	-0,28%	-3,11%	22,7	11,6x	6,5x	0,250	7,16%	0,5x	0,10%	Vendre
EURO-CYCLES	26,90	217,9	-1,42%	-30,72%	852,4	15,2x	13,7x	1,450	5,39%	8,8x	32,70%	Acheter
GIF-FILTER	1,54	16,3	-2,53%	-12,00%	58,0			0,000		1,5x	0,10%	Alléger
HANNIBAL LEASE	8,35	67,1	-3,91%	8,63%	101,5	8,9x	8,4x	0,550	6,59%	1,3x	18,00%	Conserver
HEXABYTE	5,02	10,5	0,19%	24,88%	9,5	10,4x	8,7x	0,320	6,37%	1,3x	1,10%	Alléger
ICF	23,20	48,7	5,50%	8,52%	50,8	ns	24,4x	1,300	5,60%	0,7x	27,00%	Conserver
LAND OR	8,30	40,2	10,66%	-11,91%	544,0	13,7x	10,1x	0,200	2,41%	2,5x	5,80%	Conserver
MAGASIN GENERAL	30,70	352,5	2,33%	25,50%	665,2	60,8x	47,0x	0,600	1,95%	5,6x	10,00%	Consolider
MODERN LEASING	3,87	27,1	-2,02%	8,31%	23,9	11,3x	10,8x	0,300	7,75%	0,7x	1,10%	Alléger
MONOPRIX	9,40	187,7	-1,36%	-3,78%	54,6	ns	49,4x	0,400	4,26%	3,3x	0,00%	Acheter
MPBS	2,75	18,6	6,17%	-4,77%	104,2	11,6x	9,3x	0,200	7,27%	0,7x	0,00%	Conserver
NEW BODY LINE	4,75	20,2	4,16%	-18,37%	15,3	14,3x	14,4x	0,370	7,79%	2,0x	0,00%	Acheter
OFFICEPLAST	2,29	17,9	8,53%	-39,48%	1,8	17,9x	12,8x	0,060	2,62%	1,1x	8,30%	Conserver
ONE TECH HOLDING	11,75	629,8	0,85%	41,29%	373,6	23,4x	18,3x	0,270	2,30%	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	8,59	1 546,2	5,14%	28,92%	1 823,0	17,0x	15,5x	0,280	3,26%	4,6x	0,60%	Acheter
SAH	15,01	747,2	0,06%	25,57%	527,2	22,5x	21,8x	0,310	2,07%	5,0x	19,70%	Acheter
SANIMED	4,18	51,8	1,45%	-6,90%	0,8	19,2x	18,5x	0,160	3,83%	3,3x	2,10%	Acheter
SERVICOM	6,34	37,6	15,27%	-35,17%	660,0	19,8x	12,1x	0,000		1,9x	11,30%	Conserver
SFBT	19,50	2 574,0	-1,26%	16,65%	679,3	18,8x	17,2x	0,680	3,49%	6,7x	64,30%	Acheter
SIAME	2,09	29,3	1,45%	-10,00%	77,0	23,7x	10,1x	0,120	5,74%	1,3x	0,40%	Alléger
SIMPAR	37,40	41,1	0,00%	-12,58%	22,4	12,1x	8,9x	1,500	4,01%	1,0x	0,10%	Conserver
SIPHAT	7,49	13,5	3,02%	6,24%	9,5			0,000		0,9x	0,80%	Alléger
SITS	1,82	28,4	1,11%	-10,78%	57,6	23,7x	10,9x	0,100	5,49%	0,7x	30,50%	Consolider
SOMOCER	1,08	43,9	-1,81%	-25,51%	710,1		22,0x	0,060	5,56%	0,6x	1,90%	Acheter
SOPAT	0,76	16,7	1,33%	-38,70%	29,3			0,000		-5,8x	0,20%	Consolider
SOTEMAIL	1,30	34,1	-2,25%	-43,96%	2,6			0,065	5,00%	1,2x	0,00%	Conserver
SOTETEL	2,77	12,8	-3,14%	9,92%	84,4	8,9x	6,4x	0,000		0,8x	7,90%	Vendre
SOTIPAPIER	3,60	86,2	2,85%	-7,33%	319,5	13,1x	10,9x	0,200	5,56%	2,6x	1,80%	Conserver
SOTRAPIL	9,12	36,8	0,21%	7,75%	37,2	9,2x	10,2x	0,500	5,48%	1,1x	1,20%	Consolider
SOTUMAG	2,03	24,4	-0,49%	9,79%	357,3	9,6x	13,5x	0,100	4,93%	1,3x	0,00%	Consolider
SOTUVER	4,07	102,0	1,75%	15,56%	200,6	16,5x	11,6x	0,230	5,65%	2,6x	0,10%	Acheter
SPDIT - SICAF	8,20	229,6	0,00%	-1,12%	5,9	14,3x	13,7x	0,530	6,46%	5,9x	0,00%	Consolider
STAR	117,00	270,0	-2,92%	-0,24%	230,4	17,4x	9,2x	3,500	2,99%	0,9x	41,70%	Consolider
STB	3,98	618,4	-0,50%	2,05%	499,8	72,2x	57,3x	0,000		0,8x	1,30%	Conserver
STEQ	8,89	12,4	-3,78%	-18,81%	2,0			0,000		0,8x	0,00%	Vendre
STIP	0,89	3,7	0,00%	-53,15%	0,1			0,000		0,0x	0,00%	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,36	38,9	16,12%	-33,33%	89,8	ns	17,7x	0,030	8,33%	0,4x	0,10%	Conserver
TELNET HOLDING	5,95	65,6	4,75%	72,26%	1 115,0	22,3x	9,9x	0,250	4,20%	5,5x	0,40%	Acheter
TPR	2,93	146,5	2,09%	10,60%	161,0	15,7x	11,9x	0,210	7,17%	1,6x	3,80%	Acheter
TUNINVEST-SICAR	7,38	7,1	15,13%	-25,45%	10,6	10,2x	10,2x	0,500	6,78%	1,1x	0,00%	Conserver
TUNIS RE	7,52	150,4	-2,21%	-11,42%	42,8	11,6x	10,5x	0,500	6,65%	0,8x	0,10%	Consolider
TUNISAIR	0,51	54,2	2,00%	-16,39%	49,8			0,000		0,8x	7,30%	Vendre
TUNISIE LEASING	14,73	132,6	-1,07%	-14,32%	69,0	10,5x	8,5x	1,000	6,79%	1,1x	4,60%	Consolider
UADH	2,93	108,3	3,16%	-37,52%	6,2		7,1x	0,150	5,12%	1,4x	7,00%	Consolider
UBCI	22,31	446,2	-3,00%	-8,32%	0,4	14,1x	11,7x	1,100	4,93%	1,6x	50,20%	Conserver
UIB	22,38	728,7	-0,62%	24,89%	397,1	10,2x	9,1x	0,600	2,68%	2,1x	52,40%	Consolider
UNIMED	7,60	243,2	-1,93%	-14,39%	81,7	17,0x	16,1x	0,350	4,61%	3,5x	18,70%	Acheter
WIFACK INT BANK	6,90	207,0	0,58%	-9,21%	1,8	39,1x	30,4x	0,000		1,2x	33,60%	Alléger

Informations économiques :

ATB : Au 30 septembre 2017, le Produit Net Bancaire s'est élevé à 174 MDT soit en hausse de 11,47% par rapport à septembre 2016.

AMEN BANK : Au 30 septembre 2017, le Produit Net Bancaire s'est élevé à 254,3 MDT soit en hausse de 23,72% par rapport à septembre 2016.

MONOPRIX : Durant les neufs premiers mois de l'année, la société a vu ses revenus progresser de 5,29% pour atteindre 417,5 MDT contre 396,5 MDT une année auparavant.

SFBT : Au 30/09/2017, le chiffre d'affaires a atteint 439,9 MDT contre 408,2 MDT au 30/09/2016, soit une hausse de 7,76%.

ONE TECH HOLDING : Au 30/09/2017, le chiffre d'affaires a atteint 507,5 MDT contre 407,7 MDT au 30/09/2016, soit une hausse de 24,48%.

CITY CARS : Au terme des neuf premiers mois de 2017, la société a vu son chiffre d'affaires baisser de 10,1% pour s'établir à 105,7 MDT contre 117,5 MDT durant la même période en 2016.

UBCI : Au terme des trois premiers trimestres de l'année 2017, la banque affiche un accroissement de 15,3% de son produit net bancaire par rapport à fin septembre 2016 pour atteindre les 144 MDT.

STB : Au 30/09/2017, le produit net bancaire s'est amélioré de 17,9% comparativement à fin septembre 2016 pour atteindre les 249,5 MDT.

SIPHAT : Au terme des neuf premiers mois de 2017, la société a vu son chiffre d'affaires baisser de 9,64% pour s'établir à 25 MDT contre 27,6 MDT durant la même période en 2016.

TELNET HOLDING : Le Groupe a publié ses indicateurs d'activité trimestriels consolidés arrêtés au 30 septembre dernier qui font apparaître des produits d'exploitation en hausse de 21,5% pour atteindre 33,7 MDT contre 27,7 MDT à fin septembre 2016. Le taux de marge d'EBITDA est passé de 7,3% au 30/09/2016 à 16,40% au 30/09/2017.

SOPAT : Le chiffre d'affaires de la société a progressé de 1 MDT en passant de 48 MDT au 30/09/2016 à 49 MDT au 30/09/2017.

ESSOUKNA : Au 30/09/2017, le chiffre d'affaires de la société a atteint 14,1 MDT, soit en croissance de 62,74% par rapport à la même période de 2016 (8,7 MDT).

ASSAD : A fin septembre 2017, le chiffre d'affaires global a augmenté de 28% comparé à la même période de 2016 en passant de 46,4 MDT à 59,4 MDT. Sur la même période, le chiffre d'affaires réalisé sur le marché local a augmenté de 23% en passant de 16,2 MDT à 19,9 MDT. Les revenus à l'export atteignent les 39,5 MDT à fin Septembre 2017 contre 30,2 MDT à fin Septembre 2016, soit une augmentation de 30,7%.

SOTUVER : Le Conseil d'Administration de la société, réuni le jeudi 12 octobre passé, a décidé de proposer à l'Assemblée Générale Extraordinaire qui se tiendra le 14 novembre prochain l'augmentation du capital de SOTUVER d'un montant de 2.180.288 dinars, et ce par incorporation des réserves spéciales d'investissement pour un montant de 2.089.442,667 dinars et d'une partie du résultat reporté pour montant 90.845,333 dinars. Les 2.180.288 actions nouvelles gratuites d'une valeur nominale d'un dinar (1DT) chacune seront réparties entre les anciens actionnaires à raison de deux (02) actions nouvelles gratuites pour 23 actions anciennes. Le capital social passera ainsi de 25.073.312 dinars à 27.253.600 dinars. La jouissance des actions nouvelles est fixée à partir du 1er Janvier 2018.

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

ASSAD	28,8%
ATB	3,4%
ATTIJARI	6,9%
BH	-10,9%
BIAT	9,6%
OTH	18,1%
SAH	5,3%
SFBT	0,0%
SOTUVER	-2,4%
TPR	1,6%
Portefeuille AFC	6,0%
TUNINDEX	1,0%

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

P Global AFC :	18,93%
Tunindex Year-To-Date :	10,84%