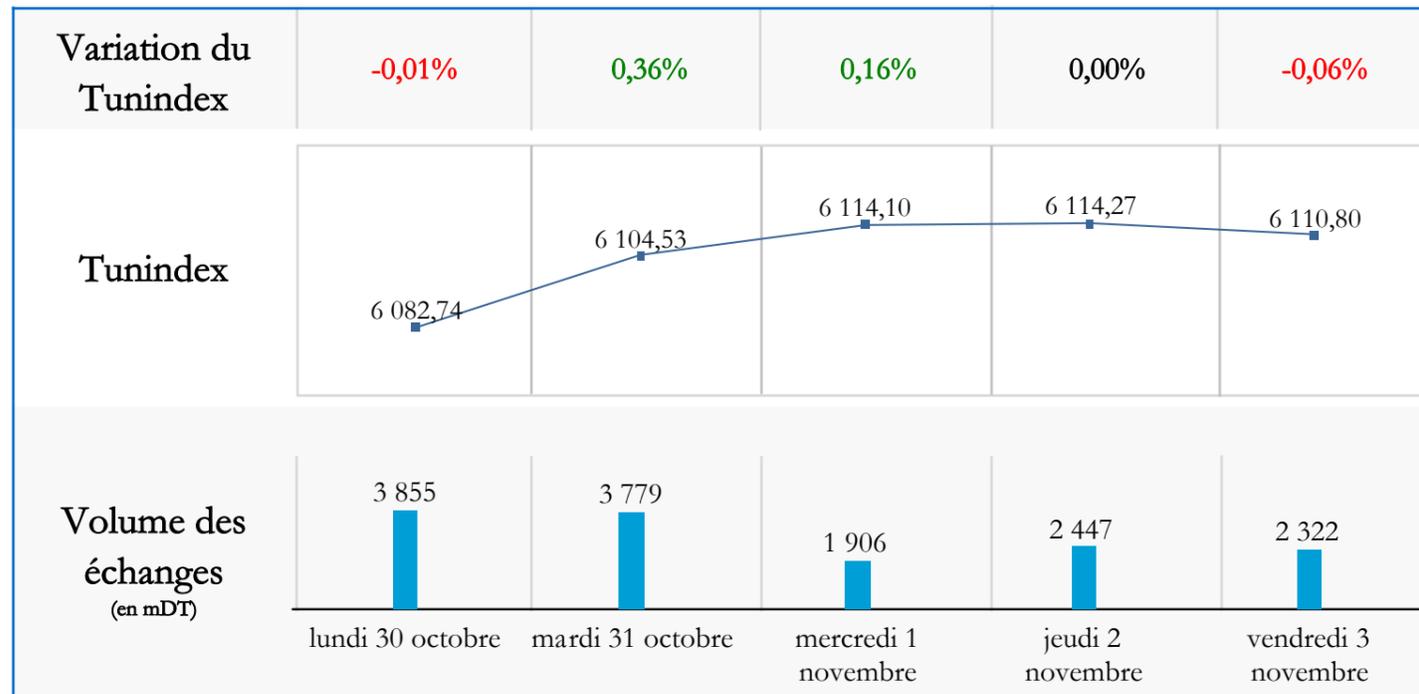


	Valeur clôture	Variation Hebdo.	Plus haut de l'année	Plus bas de l'année	Indicateurs boursiers de l'année							
					P/E		Yield		P/B		Pay Out	
Tunindex	6 110,80	0,45%	6 382,25	5 454,48	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p
Tunindex20	2 729,49	0,59%	2 838,57	2 320,98	18,1x	15,6x	3,3%	3,7%	2,0x	1,8x	53,4%	49,2%



Les 5 plus fortes hausses de la semaine

	Var.Hebdo.	Cours
POULINA GP HOLDING	10,59%	9,50
SOMOCER	10,19%	1,19
TUNINVEST-SICAR	7,99%	7,97
SOPAT	7,89%	0,82
MPBS	7,27%	2,95

Les 5 plus fortes baisses de la semaine

	Var.Hebdo.	Cours
CELLCOM	-9,66%	2,62
AETECH	-8,57%	0,64
ATELIER MEUBLE INT	-7,35%	3,15
SANIMED	-6,94%	3,89
ELECTROSTAR	-6,40%	2,78

Les 5 plus gros volumes de la semaine

	Vol (en mDT)	Var.Hebdo.
BH	2 442,4	0,97%
CARTHAGE CEMENT	1 583,8	-0,43%
POULINA GP HOLDING	1 124,4	10,59%
TELNET HOLDING	899,7	0,00%
BNA	690,4	2,46%

Les 5 plus faibles P/E de la semaine

	P/E 2016	P/E 2017e
BNA	2,4x	2,6x
SOTETEL	8,9x	6,4x
ESSOUKNA	11,6x	6,5x
AMEN BANK	7,4x	6,6x
ATB	8,7x	6,7x

Les 5 plus forts rendements de la semaine

	Yield 2016	Yield 2017
ARTES	8,3%	9,5%
ATELIER MEUBLE INT	9,5%	9,5%
TAWASOL GP HOLDING	7,4%	8,8%
ATL	8,0%	8,3%
ATTIJARI LEASING	8,0%	8,0%

La balance des variations de la semaine

Hausse	36
Baisse	31
Neutre	13

PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :

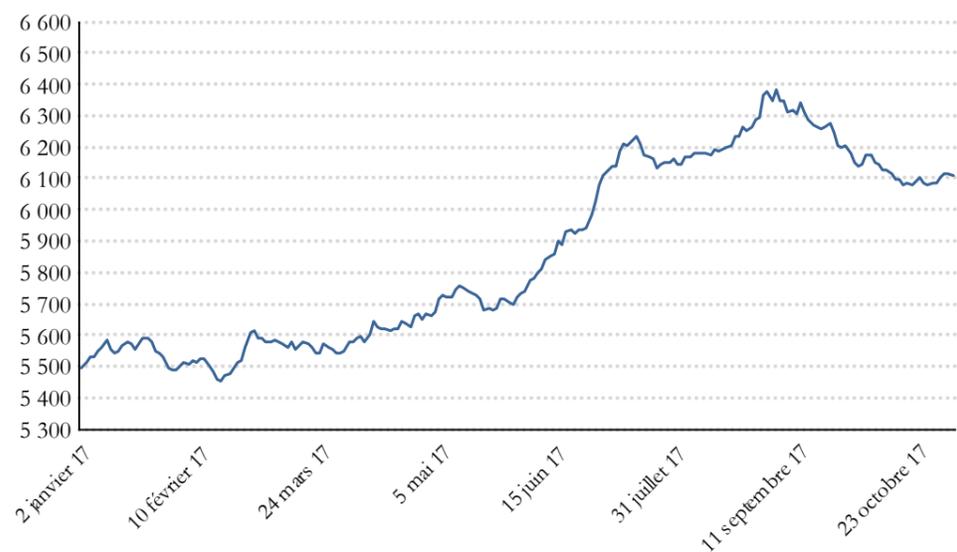
La Bourse de Tunis a clôturé la semaine en territoire positif avec un TUNINDEX qui progresse de 0,45% à 6 110,80 points. Depuis début Novembre l'indice a réalisé 0,10% et porte sa performance annuelle à 11,33%.

Le total des capitaux traités sur la semaine est de 14,31 MDT soit un volume d'échange quotidien moyen de 2,86 MDT. La BH a été la valeur la plus échangée de la semaine avec 2,44 MDT de flux et termine en hausse de 0,97% à 24,00 DT.

Du côté des plus fortes hausses, POULINA GP HOLDING s'est accru de 10,59% à 9,50 DT. Depuis début 2017, le titre a progressé de 42,15%. SOMOCER et TUNINVEST-SICAR suivent en réalisant un gain respectif de 10,19% et 7,99% à 1,19 DT et 7,97 DT.

A contrario, CELLCOM clôture la semaine à 2,62 DT accusant une perte de 9,66%. AETECH se replie de 8,57% à 0,64 DT. ATELIER MEUBLE INT se déleste de 7,35% à 3,15 DT.

Evolution du Tunindex depuis le début de l'année **+ 11,33%**



Evolution des indices sectoriels	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
Sociétés financières	4 388,37	-0,02%	14,64%
Banques	4 091,15	-0,10%	16,39%
Assurances	9 517,67	2,46%	4,98%
Services financiers	5 320,32	-0,38%	0,23%
Services aux consommateurs	3 042,43	1,91%	-6,57%
Distribution	4 818,12	2,07%	-6,11%
Biens de consommation	5 724,49	1,11%	15,99%
Automobile et équipementiers	2 223,86	2,23%	41,84%
Agro-alimentaire et boissons	6 773,09	1,20%	18,02%
Industries	1 307,47	0,26%	3,37%
Bâtiment et matériaux de construction	754,62	0,46%	-2,90%
Matériaux de base	1 714,07	-0,41%	-5,60%

Stock Guide

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés	P/E		Dividende 2017p		P/B	Participation étrangère	Recommandation
	03/11/2017	En MDT	Semaine 23/10/2017	Déb. de l'année	En mDT	2016	2017p	En DT	En %	2016		
ADWYA	4,95	101,9	-1,00%	-15,92%	320,5	37,3x	17,0x	0,240	4,85%	3,0x	3,10%	Acheter
AETECH	0,64	1,4	-8,57%	-28,88%	6,1			0,000		1,3x	9,90%	Vendre
AIR LIQUIDE TSIE	93,70	136,7	0,00%	-28,85%	2,2	20,9x	19,5x	5,200	5,55%	3,3x	59,20%	Conserver
ALKIMIA	28,11	54,7	5,28%	-39,28%	26,3		12,4x	1,500	5,34%	1,2x	0,10%	Alléger
AMEN BANK	25,65	679,2	2,60%	10,74%	6,5	7,4x	6,6x	1,150	4,48%	1,0x	10,70%	Conserver
AMS	1,41	9,3	2,17%	-25,00%	7,1			0,000		185,5x	0,60%	Vendre
ARTES	6,48	247,9	2,04%	-10,37%	133,8	8,4x	8,2x	0,600	9,26%	3,0x	14,60%	Acheter
ASSAD	9,53	114,4	2,80%	58,77%	530,5	41,1x	16,8x	0,150	1,57%	3,1x	1,40%	Consolider
ASSURANCES SALIM	33,70	89,6	0,00%	-13,25%	3,4	17,6x	13,8x	1,050	3,12%	2,1x	0,00%	Conserver
ASTREE	32,50	195,0	-2,16%	44,58%	0,1	14,1x	13,1x	2,200	6,77%	1,9x	30,20%	Conserver
ATB	4,40	440,0	2,32%	1,53%	139,4	9,2x	7,0x	0,230	5,23%	0,8x	64,30%	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	3,15	14,6	-7,35%	-23,12%	2,5	6,6x	7,3x	0,300	9,52%	1,8x	9,50%	Acheter
ATL	3,00	75,0	-2,28%	7,64%	6,7	9,4x	7,4x	0,250	8,33%	1,1x	0,00%	Acheter
ATTIJARI BANK	35,70	1 419,0	-0,83%	37,64%	222,0	13,6x	11,0x	2,100	5,88%	3,5x	59,00%	Acheter
ATTIJARI LEASING	17,54	48,2	-0,45%	13,66%	8,6	9,3x	8,2x	1,400	7,98%	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	24,00	816,0	0,96%	32,42%	2 442,4	8,0x	6,8x	0,500	2,08%	1,5x	0,80%	Acheter
BIAT	114,01	1 938,2	-0,03%	31,48%	267,8	10,1x	8,8x	4,100	3,60%	2,3x	0,90%	Acheter
BNA	11,65	372,8	2,46%	28,16%	690,4	2,5x	2,7x	0,000		0,5x	2,50%	Conserver
BT	7,80	1 404,0	-1,51%	4,08%	416,0	14,2x	11,7x	0,360	4,62%	2,1x	36,50%	Consolider
BTE (ADP)	14,50	14,5	-1,96%	-6,45%	16,6	7,7x		0,000		0,1x	0,60%	Alléger
CARTHAGE CEMENT	2,30	395,9	-0,43%	11,65%	1 583,8			0,000		3,7x	6,10%	Alléger
CELLCOM	2,62	11,7	-9,65%	-57,36%	4,0	16,7x	9,0x	0,100	3,82%	0,8x	3,10%	Conserver
CEREALIS	3,65	17,8	0,55%	-27,36%	20,9	12,8x	10,5x	0,130	3,56%	1,3x	3,10%	Consolider
CIL	16,50	82,5	0,60%	15,66%	41,1	9,3x	8,7x	0,860	5,21%	1,3x	0,30%	Consolider
CIMENTS DE BIZERTE	2,40	105,7	-4,00%	-31,62%	19,8			0,000		1,0x	0,20%	Consolider
CITY CARS	12,20	164,7	2,69%	-15,40%	120,9	11,4x	11,8x	0,950	7,79%	6,4x	0,40%	Acheter
DELICE HOLDING	17,00	933,4	-1,16%	12,24%	64,8	25,3x	22,8x	0,480	2,82%	1,7x	9,50%	Acheter
ELBENE INDUSTRIE	3,70	37,0	0,00%	1,92%				0,000		4,7x	0,10%	Vendre
ELECTROSTAR	2,78	11,9	-6,39%	-11,18%	14,4			0,000		0,5x	0,00%	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	14,00	420,0	-0,63%	1,73%	136,0	13,3x	13,0x	0,600	4,29%	4,7x	11,20%	Acheter
ESSOUKNA	3,49	17,6	0,00%	-3,11%	0,1	11,6x	6,5x	0,250	7,16%	0,5x	0,10%	Vendre
EURO-CYCLES	26,84	217,4	-0,22%	-30,86%	249,2	15,2x	13,7x	1,450	5,40%	8,8x	32,70%	Acheter
GIF-FILTER	1,52	16,1	-1,29%	-13,14%	17,7			0,000		1,4x	0,10%	Alléger
HANNIBAL LEASE	8,22	66,1	-1,55%	6,67%	26,8	8,8x	8,3x	0,550	6,69%	1,3x	18,00%	Conserver
HEXABYTE	5,10	10,6	1,59%	26,76%	5,7	10,5x	8,9x	0,320	6,27%	1,4x	1,10%	Alléger
ICF	23,30	48,9	0,43%	8,96%	14,3	ns	24,5x	1,300	5,58%	0,7x	27,00%	Conserver
LAND OR	8,30	40,2	0,00%	-11,91%	118,1	13,7x	10,1x	0,200	2,41%	2,5x	5,80%	Conserver
MAGASIN GENERAL	32,34	371,3	5,34%	32,07%	45,8	64,0x	49,5x	0,600	1,86%	5,9x	10,00%	Consolider
MODERN LEASING	3,80	26,6	-1,80%	6,49%	1,2	11,1x	10,6x	0,300	7,89%	0,7x	1,10%	Alléger
MONOPRIX	9,55	190,7	1,59%	-2,25%	43,3	ns	45,8x	0,400	4,19%	3,3x	0,00%	Acheter
MPBS	2,95	20,0	7,27%	1,79%	314,2	12,5x	10,0x	0,200	6,78%	0,8x	0,00%	Conserver
NEW BODY LINE	4,90	20,8	3,15%	-15,98%	28,1	14,8x	14,9x	0,370	7,55%	2,0x	0,00%	Acheter
OFFICEPLAST	2,15	16,8	-6,11%	-43,09%	32,6	16,8x	12,0x	0,060	2,79%	1,1x	8,30%	Conserver
ONE TECH HOLDING	11,50	616,4	-2,12%	38,35%	627,7	22,9x	17,9x	0,270	2,35%	3,1x	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	9,50	1 710,0	10,59%	42,15%	1 124,4	18,9x	17,2x	0,280	2,95%	5,1x	0,60%	Acheter
SAH	15,20	756,6	1,26%	27,16%	531,5	22,8x	22,1x	0,310	2,04%	5,1x	19,70%	Acheter
SANIMED	3,89	48,2	-6,93%	-13,26%	5,3	17,9x	17,2x	0,160	4,11%	3,1x	2,10%	Acheter
SERVICOM	6,40	38,0	0,94%	-34,56%	268,6	20,0x	12,3x	0,000		1,9x	11,30%	Conserver
SFBT	19,48	2 571,4	-0,10%	16,54%	447,3	18,8x	17,1x	0,680	3,49%	6,7x	64,30%	Acheter
SIAME	2,17	30,5	3,82%	-6,66%	26,6	24,6x	10,5x	0,120	5,53%	1,4x	0,40%	Alléger
SIMPAR	37,99	41,8	1,57%	-11,25%	40,8	12,3x	9,1x	1,500	3,95%	1,0x	0,10%	Conserver
SIPHAT	7,45	13,4	-0,53%	5,67%	3,1			0,000		0,9x	0,80%	Alléger
SITS	1,81	28,2	-0,54%	-11,27%	11,3	23,5x	10,9x	0,100	5,52%	0,7x	30,60%	Consolider
SOMOCER	1,19	48,4	10,18%	-17,93%	329,3		24,2x	0,060	5,04%	0,7x	1,90%	Acheter
SOPAT	0,82	18,0	7,89%	-33,87%	37,1			0,000		-6,2x	0,20%	Consolider
SOTEMAIL	1,30	34,1	0,00%	-43,96%				0,065	5,00%	1,2x	0,00%	Conserver
SOTETEL	2,75	12,8	-0,72%	9,12%	110,9	8,9x	6,4x	0,000		0,8x	7,90%	Vendre
SOTIPAPIER	3,50	83,8	-2,77%	-10,17%	85,2	12,7x	10,6x	0,200	5,71%	2,5x	1,80%	Conserver
SOTRAPIL	9,20	37,1	0,87%	8,64%	22,3	9,3x	10,3x	0,500	5,43%	1,1x	1,20%	Consolider
SOTUMAG	2,09	25,1	2,95%	12,88%	205,8	9,9x	13,9x	0,100	4,78%	1,3x	0,00%	Consolider
SOTUVER	4,19	105,1	2,94%	18,97%	275,3	16,9x	11,9x	0,230	5,49%	2,6x	0,10%	Acheter
SPDIT - SICAF	8,20	229,6	0,00%	-1,12%	63,2	14,3x	13,7x	0,530	6,46%	5,9x	0,00%	Consolider
STAR	122,49	282,7	4,69%	4,32%	19,3	18,2x	9,7x	3,500	2,86%	0,9x	41,70%	Consolider
STB	3,95	613,7	-0,75%	1,28%	38,5	71,7x	56,8x	0,000		0,8x	1,30%	Conserver
STEQ	8,89	12,4	0,00%	-18,81%				0,000		0,8x	0,00%	Vendre
STIP	0,90	3,8	1,12%	-52,63%	1,2			0,000		0,0x	0,00%	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,35	37,8	-2,77%	-35,18%	60,7	ns	17,2x	0,030	8,57%	0,3x	0,10%	Conserver
TELNET HOLDING	5,95	65,6	0,00%	72,26%	899,7	22,3x	9,9x	0,250	4,20%	5,5x	0,40%	Acheter
TPR	2,93	146,5	0,00%	10,60%	196,1	15,7x	11,9x	0,210	7,17%	1,6x	3,80%	Acheter
TUNINVEST-SICAR	7,97	7,7	7,99%	-19,49%	76,4	11,0x	11,0x	0,500	6,27%	1,2x	0,00%	Conserver
TUNIS RE	7,69	153,8	2,26%	-9,42%	129,9	11,8x	10,8x	0,500	6,50%	0,8x	0,10%	Consolider
TUNISAIR	0,50	53,1	-1,96%	-18,03%	20,5			0,000		0,8x	7,30%	Vendre
TUNISIE LEASING	14,70	132,3	-0,20%	-14,48%	15,8	10,5x	8,5x	1,000	6,80%	1,1x	4,60%	Consolider
UADH	2,93	108,3	0,00%	-37,52%	8,1		7,1x	0,150	5,12%	1,4x	7,00%	Consolider
UBCI	23,00	460,0	3,09%	-5,57%	1,3	14,6x	12,1x	1,100	4,78%	1,6x	50,20%	Conserver
UIB	22,40	729,3	0,08%	25,00%	362,0	10,2x	9,1x	0,600	2,68%	2,1x	52,40%	Consolider
UNIMED	7,85	251,2	3,28%	-11,65%	111,0	17,6x	16,6x	0,350	4,46%	3,6x	18,70%	Acheter
WIFACK INT BANK	6,90	207,0	0,00%	-9,21%	1,1	39,1x	30,4x	0,000		1,2x	33,60%	Alléger

Informations économiques :

POULINA GP HOLDING : La Société PGH « Poulina Group Holding » porte à la connaissance de ses actionnaires que ses filiales ainsi que Monsieur Abdelwaheb Ben Ayed ont signé un accord en date du 02/11/2017 en vue de céder leurs participations représentant 49% du capital de la Société Med Invest Company au profit de la société CFI « Compagnie Financière d'Investissement » filiale du Groupe Bayahi. Cette transaction ne modifie en rien ni le contrôle actionnarial ni le management de la Société Magasin Général.

BH : Le Conseil du Marché Financier vient d'accorder son visa au prospectus d'émission relatif à l'augmentation de capital de la Banque de l'Habitat. Le capital social de la banque sera ainsi porté de 170 à 238 millions de dinars par la souscription en numéraire et l'émission de 6.800.000 actions nouvelles et l'incorporation de réserves et attribution de 6.800.000 actions nouvelles gratuites. L'émission de 6.800.000 actions sera opérée au prix de 15 dinars chacune, soit 5 dinars de valeur nominale et 10 dinars de prime d'émission. Le prix de l'émission est à libérer intégralement à la souscription. La souscription aux 6.800.000 actions nouvelles émises en numéraire est réservée, en priorité, aux anciens actionnaires détenteurs des actions composant le capital social actuel et aux cessionnaires de droits de souscription en Bourse, tant à titre irréductible que réductible à raison d'une (1) action nouvelle pour cinq (5) anciennes et ce du 17/11/2017 au 15/12/2017 inclus. Les 6.800.000 actions gratuites seront attribuées aux anciens actionnaires et/ou cessionnaires des droits d'attribution en Bourse à raison d'une (1) action nouvelle gratuite pour 5 actions anciennes. L'exercice du droit d'attribution commencera à partir du 17/11/2017. Les actions nouvelles gratuites et les actions nouvelles souscrites porteront jouissance en dividende à compter du 01/01/2017.

SAH : La Société d'Articles Hygiéniques vient d'annoncer que son Conseil d'administration tenu le 26 octobre 2017 a proposé l'augmentation de capital de la société par incorporation des réserves. A cet effet, le Conseil d'administration a décidé de convoquer l'Assemblée Générale Extraordinaire pour statuer sur l'augmentation du capital, le Jeudi 23 novembre prochain. Cette augmentation sera réalisée par l'attribution d'actions gratuites à raison d'une (01) action nouvelle pour 14 actions anciennes avec 02 rompu, et ce par la création de 3.555.656 actions nouvelles d'une valeur nominale de un (01) dinar chacune. Ainsi, le capital social sera porté de 49.779.186 dinars à 53.334.842 dinars.

UADH : A fin septembre 2017, les revenus du groupe UADH se sont établis à 279,9 MDT contre 259,4 MDT à la même date une année auparavant, enregistrant ainsi une hausse 7,9%.

ATTIJARI LEASING : La compagnie a obtenu le visa du CMF relatif à l'émission de son emprunt obligataire "Attijari Leasing 2017-1" qui porte sur un montant de 20 MDT susceptible d'être porté à un montant maximum de 30 MDT. Cet emprunt est réparti en 3 catégories :

A : d'une durée de 5 ans au taux fixe de 7,75%

B : d'une durée de 5 ans au taux variable de TMM+2,35%

C : d'une durée de 7 ans dont 2 années de grâce au taux fixe de 7,90%.

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

ASSAD	32,4%
ATB	5,8%
ATTIJARI	6,0%
BH	-10,0%
BIAT	9,5%
OTH	15,6%
SAH	6,6%
SFBT	-0,1%
SOTUVER	0,4%
TPR	1,6%
Portefeuille AFC	6,8%
TUNINDEX	1,5%

P S1 : 12,17%

Tunindex S1 : 9,73%

P Global AFC : 19,76%

Tunindex Year-To-Date : 11,33%

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.