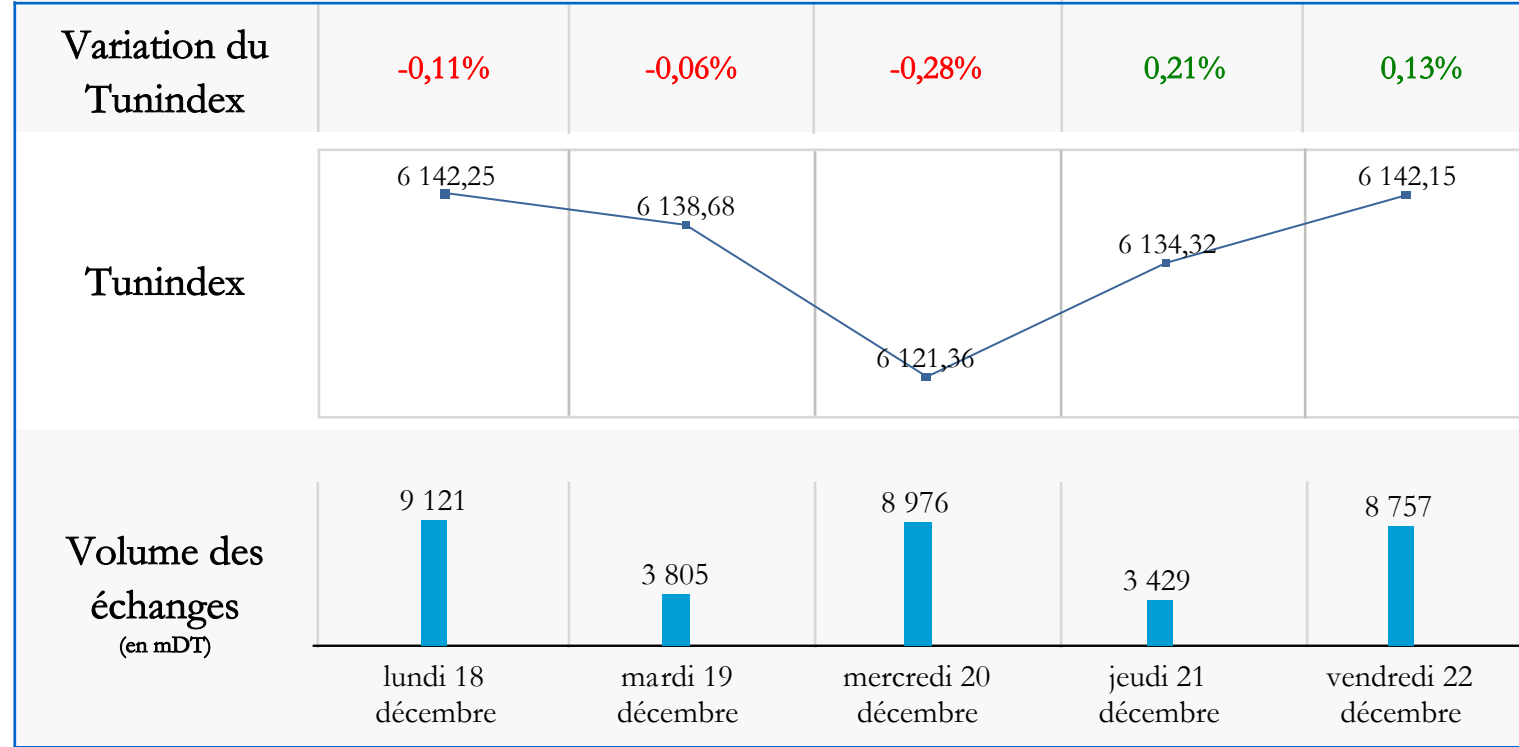


	Valeur clôture	Variation Hebdo.	Plus haut de l'année	Plus bas de l'année	Indicateurs boursiers de l'année							
					P/E		Yield		P/B		Pay Out	
Tunindex	6 142,15	-0,12%	6 382,25	5 454,48	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p
Tunindex20	2 753,90	-0,78%	2 838,57	2 320,98	18,5x	16,2x	3,3%	3,7%	2,0x	1,9x	53,4%	48,4%



Les 5 plus fortes hausses de la semaine

Titre	Var.Hebdo.	Cours
SOTEMAIL	24,18%	2,26
OFFICEPLAST	19,07%	2,81
TPR	16,95%	3,45
UBCI	12,62%	24,10
SANIMED	11,72%	4,48

Les 5 plus fortes baisses de la semaine

Titre	Var.Hebdo.	Cours
ELECTROSTAR	-13,53%	2,62
TUNINVEST-SICAR	-9,85%	6,50
ELBENE INDUSTRIE	-8,40%	3,38
SIPHAT	-7,06%	5,53
BTE (ADP)	-6,81%	15,74

Les 5 plus gros volumes de la semaine

Titre	Vol (en mDT)	Var.Hebdo.
AIR LIQUIDE TSIE	4 826,0	-1,09%
SANIMED	4 513,0	11,72%
CIL	3 341,0	0,31%
BIAT	3 149,3	-0,83%
TPR	1 886,4	16,95%

Les 5 plus faibles P/E de la semaine

Titre	P/E 2016	P/E 2017e
BNA	2,5x	2,7x
ATB	8,6x	5,8x
AMEN BANK	6,7x	6,1x
ATELIER MEUBLE INT	5,1x	6,1x
SOTETEL	8,6x	6,2x

Les 5 plus forts rendements de la semaine

Titre	Yield 2016	Yield 2017
ATELIER MEUBLE INT	12,3%	12,3%
ARTES	8,8%	10,2%
CITY CARS	9,1%	9,4%
NEW BODY LINE	8,2%	8,2%
ATL	7,8%	8,2%

La balance des variations de la semaine

Hausse	30
Baisse	36
Neutre	14

PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :

La Bourse de Tunis a clôturé la semaine légèrement dans le rouge avec un TUNINDEX qui recule de 0,12% à 6 142,15 points. Depuis début Décembre, l'indice a réalisé une baisse de 1,29% portant sa performance annuelle à 11,90%.

Le total des capitaux traités sur la semaine est de 34,09 MDT soit un volume d'échange quotidien moyen de 6,82 MDT. AIR LIQUIDE a été le titre le plus échangé de la semaine avec des flux de 4,83 MDT et termine en baisse de 1,09% à 89,99 DT.

Du côté des plus fortes hausses, SOTEMAIL s'est accru de 24,18% à 2,26 DT. OFFICEPLAST et TPR suivent en réalisant un gain respectif de 19,07% et 16,95% à 2,81 DT et 3,45 DT.

A contrario, ELECTROSTAR clôture la semaine à 2,62 DT accusant une perte de 13,53%. TUNINVEST-SICAR se replie de 9,85% à 6,50 DT. ELBENE se déleste de 8,40% à 3,38 DT.

Evolution du Tunindex depuis le début de l'année

+ 11,90%



Evolution des indices sectoriels

Secteur	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
Sociétés financières	4 391,25	-0,15%	14,71%
Banques	4 105,67	-0,05%	16,80%
Assurances	9 031,90	-1,30%	-0,38%
Services financiers	5 289,54	-0,74%	-0,35%
Services aux consommateurs	3 120,95	-0,27%	-4,16%
Distribution	4 965,64	-0,21%	-3,23%
Biens de consommation	5 727,70	-0,46%	16,05%
Automobile et équipementiers	2 127,71	0,03%	35,71%
Agro-alimentaire et boissons	6 706,86	-0,90%	16,87%
Industries	1 368,54	-0,35%	8,20%
Bâtiment et matériaux de construction	760,64	-1,65%	-2,12%
Matériaux de base	1 890,42	7,42%	4,11%

Informations économiques :

TUNISAIR : Le Groupe TUNISAIR a publié ses états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2016. Le chiffre d'affaires réalisé est de 1127,1 MDT contre 995,4 MDT au 31/12/2015 réalisant une hausse de 13,2%. Parallèlement, les achats de marchandises consommées augmentent de 20,9% à 360,2 MDT. Le taux de marge brute passe ainsi de 45% en 2015 à 42% en 2016. Les charges de personnel et les redevances aéronautiques augmentent respectivement de 8,3% et 14,3% à 353,0 MDT et 332,5 MDT. Les dotations aux amortissements et aux provisions se sont élevées à 174 MDT en 2016 soit 65 MDT de plus qu'en 2015. Tiré vers le bas par le poids des charges, le résultat d'exploitation s'enfonce dans le rouge en passant de -61,7 MDT en 2015 à -130,3 MDT en 2016. Le résultat net part du Groupe affiche à fin 2016 un déficit de 196,6 MDT contre un déficit de 88,6 MDT en 2015.

SOTUMAG : La société a procédé à l'augmentation de son capital social d'un montant de 1,2 million de dinars par incorporation des réserves spéciales. Cette augmentation a donné lieu à l'émission de 1.200.000 actions nouvelles de 01 dinar chacune, attribuées gratuitement aux actionnaires, à raison (01) d'une nouvelle action gratuite pour (10) dix anciennes. Ces actions porteront jouissance à partir du 1er Janvier 2017. Le capital social de la SOTUMAG passera ainsi de 12 MDT à 13,2 MDT divisé en 13.200.000 actions de 1 dinar chacune.

SOTIPAPIER : La société SOTIPAPIER a annoncé que l'augmentation en numéraire du capital social de la société décidée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 22 mai 2017 et ouverte à la souscription le 09 octobre 2017, a été clôturée. Les 3.991.666 actions nouvelles ont été souscrites au prix de 3,750 dinars par action, soit 1,090 dinar de valeur nominale et 2,660 dinars de prime d'émission. Le capital social est ainsi porté à 30.456.415,940 dinars divisé en 27.941.666 actions nominatives de nominal 1,090 dinar chacune.

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

ASSAD	26,1%
ATB	-1,0%
ATTIJARI	7,3%
BH	-19,4%
BIAT	13,4%
OTH	28,1%
SAH	9,4%
SFBT	-0,2%
SOTUVER	25,6%
TPR	18,5%
Portefeuille AFC	10,8%
TUNINDEX	2,0%

Performances du premier semestre :

Portefeuille de l'AFC (S1) : 12,17%

Tunindex : 9,73%

Performances depuis début 2017 :

Portefeuilles cumulés de l'AFC (S1 & S2) : 24,28%

Tunindex : 11,90%

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.