

	Valeur clôture	Variation Quotid	Plus haut de l'année	Plus bas de l'année	Indicateurs boursiers de l'année							
					P/E		Yield		P/B		Pay Out	
Tunindex	6 199,33	0,15%	6 233,46	5 454,48	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p
Tunindex20	2 740,18	0,05%	2 761,14	2 320,98	18,6x	14,6x	3,3%	3,6%	2,0x	1,9x	53,4%	48,6%

PHYSIONOMIE DE LA SEANCE :

Au terme de la séance, le TUNINDEX a progressé de 0,15% à 6 199,33 points. Depuis début 2017, l'indice a réalisé une performance de 12,95%.

Le volume des transactions s'élève à 1,39 MDT. ATTIJARI BANK a été le titre le plus échangé de la séance avec des flux de 400 mDT et termine en baisse de 0,88% à 34,80 DT.

Au volet des plus fortes hausses, TUNISIE LEASING gagne 2,96% à 16,35 DT. ELECTROSTAR s'apprécie de 2,86% à 3,60 DT. SANIMED affiche une progression de 2,82% à 4,37 DT.

A contrario, SOTRAPIL chute de 2,75% à 8,50 DT. TUNINVEST-SICAR cède également 2,38% à 8,20 DT. SITS clôture à 1,80 DT essuyant une perte de 1,64%.

Les 5 plus fortes hausses de la séance

	Var.Quotid.	Cours
TUNISIE LEASING	2,96%	16,35
ELECTROSTAR	2,86%	3,60
SANIMED	2,82%	4,37
LAND OR	2,69%	8,40
UNIMED	2,07%	8,88

Les 5 plus fortes baisses de la séance

	Var.Quotid.	Cours
SOTRAPIL	-2,75%	8,50
TUNINVEST-SICAR	-2,38%	8,20
SITS	-1,64%	1,80
SOTUVER	-1,57%	4,40
MODERN LEASING	-1,31%	3,76

Les 5 plus gros volumes de la séance

	Vol (en mDT)	Var. Quotid.
ATTIJARI BANK	399,7	-0,88%
BT	114,0	0,25%
EURO-CYCLES	84,5	-0,50%
BNA	77,3	0,55%
BH	72,0	-0,25%

Les 5 plus faibles P/E de la séance

	P/E 2016	P/E 2017e
BTE (ADP)	8,1x	5,8x
ATB	9,1x	6,2x
BH	8,1x	6,2x
ESSOUKNA	11,9x	6,7x
AMEN BANK	7,3x	6,8x

Les 5 plus forts rendements de la séance

	Yield 2016	Yield 2017
NEW BODY LINE	8,7%	10,6%
ATL	8,1%	8,4%
ARTES	7,0%	8,1%
MODERN LEASING	8,0%	8,0%
ATTIJARI LEASING	7,7%	7,7%

La balance des variations de la séance

Hausse	22
Baisse	21
Neutre	37

ACTUALITES :

Economie : Le Produit Intérieur Brut (en volume) a enregistré au deuxième trimestre 2017 une croissance de 1,8% en glissement annuel et de 0,1% par rapport au premier trimestre de l'année en cours. A cet effet, l'économie tunisienne a enregistré au terme du premier semestre une croissance de 1,9% par rapport à la même période une année auparavant, a annoncé mercredi l'Institut national de la statistique. Par ailleurs, l'INS a également annoncé que le nombre de chômeurs estimé pour le deuxième trimestre 2017 s'établit à 626.100 du total de la population active, soit un taux de chômage de 15,3% contre 625.600 chômeurs pour le premier trimestre 2017 et un taux de chômage d'égalité 15,3%.

Evolution du Tunindex depuis le début de l'année

+ 12,95%



Evolution des indices sectoriels

	Val.jour	Var.Quotid.	Var.YTD
Sociétés financières	4 428,64	0,19%	15,69%
Banques	4 126,10	0,16%	17,38%
Assurances	9 459,84	0,34%	4,34%
Services financiers	5 465,79	0,43%	2,97%
Services aux consommateurs	3 170,57	-0,03%	-2,64%
Distribution	5 007,43	-0,03%	-2,42%
Biens de consommation	5 775,74	-0,12%	17,03%
Automobile et équipementiers	1 979,48	0,30%	26,26%
Agro-alimentaire et boissons	6 827,54	-0,15%	18,97%
Industries	1 351,89	0,84%	6,89%
Bâtiment et matériaux de construction	792,59	1,25%	1,99%
Matériaux de base	1 702,89	-0,04%	-6,21%

Stock Guide

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés		Cours +	Cours +	Meilleur	Meilleur	P/E	DIVYield	P/B	Recommandation
	16/08/2017	En MDT	Veille 15/08/2017	Déb. de l'année	En mDT	CMP	Haut	Bas	Prix achat	Prix vente	2017p	2017p	2016	
ADWYA	5,25	108,1	0,96%	-10,82%	1,5	5,2	5,25	5,20			18,0x	4,57%	3,2x	Acheter
AETECH	0,83	1,8	0,00%	-7,77%									1,7x	Vendre
AIR LIQUIDE TSIE	103,00	145,6	0,00%	-22,05%							20,7x	5,05%	3,5x	Conserv
ALKIMIA	27,59	53,7	0,00%	-40,41%							12,2x	5,44%	1,2x	Alléger
AMEN BANK	25,18	666,8	0,31%	8,80%	5,2	25,2	25,18	25,18			6,8x	4,57%	0,9x	Conserv
AMS	1,52	10,0	1,33%	-19,14%	0,1	1,5	1,52	1,52					14,3x	Vendre
ARTES	7,39	282,7	-0,13%	1,28%	10,0	7,4	7,39	7,35			9,3x	8,12%	3,4x	Acheter
ASSAD	8,41	100,9	0,35%	40,23%	28,5	8,4	8,41	8,20			14,8x	1,78%	2,8x	Consolider
ASSURANCES SALIM	32,81	87,3	0,00%	-15,47%							13,4x	3,20%	2,1x	Conserv
ASTREE	31,33	188,0	0,00%	39,70%							12,6x	7,02%	1,9x	Conserv
ATB	4,37	437,0	1,62%	0,87%	7,8	4,4	4,37	4,30			6,2x	5,26%	0,8x	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	4,50	20,9	0,00%	6,95%	6,7	4,5	4,50	4,49			10,4x	6,67%	2,6x	Acheter
ATL	2,98	74,5	-0,66%	6,97%	10,0	3,0	2,98	2,98			7,4x	8,39%	1,1x	Acheter
ATTIJARI BANK	34,80	1 383,2	-0,88%	34,35%	399,7	35,5	35,70	34,80			10,7x	6,03%	3,4x	Acheter
ATTIJARI LEASING	18,12	45,3	-0,54%	16,57%	34,7	18,1	18,22	18,12			7,7x	7,73%	1,2x	Consolider
BEST LEASE	1,85	55,5	0,00%	11,36%							9,3x	5,95%	1,2x	Alléger
BH	24,30	826,2	-0,24%	34,05%	72,0	24,2	24,36	24,00			6,2x	2,06%	1,5x	Acheter
BIAT	110,00	1 870,0	0,00%	27,01%	46,1	110,9	111,90	110,00			8,5x	3,73%	2,3x	Acheter
BNA	11,00	352,0	0,54%	21,01%	77,3	11,0	11,00	10,90			7,4x		0,5x	Conserv
BT	8,13	1 463,4	0,24%	8,29%	114,0	8,1	8,19	8,12			12,2x	4,43%	2,2x	Consolider
BTE (ADP)	15,30	15,3	0,00%	-1,29%							5,8x		0,1x	Alléger
CARTHAGE CEMENT	2,42	416,6	1,68%	17,47%	65,4	2,4	2,43	2,38					3,1x	Alléger
CELLCOM	3,52	15,7	0,57%	-43,86%	3,6	3,4	3,52	3,42			12,1x	2,84%	1,1x	Conserv
CEREALIS	4,00	19,6	0,00%	-20,59%	2,4	4,0	4,00	3,90			11,5x	3,25%	1,5x	Consolider
CIL	15,18	75,9	0,00%	6,86%	0,6	15,2	15,18	15,18			8,0x	5,67%	1,2x	Consolider
CIMENTS DE BIZERTE	2,91	128,2	0,00%	-17,09%							ns		1,2x	Consolider
CITY CARS	13,60	183,6	-0,51%	-6,38%	27,2	13,6	13,60	13,60			13,1x	6,99%	7,2x	Acheter
DELICE HOLDING	17,98	987,2	0,00%	18,55%	3,6	17,9	17,98	17,89			24,1x	2,67%	1,8x	Acheter
ELBENE INDUSTRIE	3,69	36,9	0,00%	1,65%									4,7x	Vendre
ELECTROSTAR	3,60	15,4	2,85%	15,01%	0,4	3,6	3,60	3,60					0,7x	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	14,48	434,4	0,00%	5,06%	12,0	14,4	14,49	14,20			13,5x	4,14%	4,9x	Acheter
ESSOUKNA	3,58	18,1	-0,55%	-0,77%	3,0	3,6	3,60	3,58			6,7x	6,98%	0,5x	Vendre
EURO-CYCLES	32,09	259,9	-0,49%	-18,01%	84,5	31,3	32,24	31,13			16,3x	4,52%	10,5x	Acheter
GIF-FILTER	1,50	15,8	0,00%	-14,28%	2,4	1,5	1,50	1,46					1,4x	Alléger
HANNIBAL LEASE	11,20	64,3	0,00%	26,88%							8,0x	4,91%	1,3x	Conserv
HEXABYTE	5,51	11,5	1,47%	36,38%	5,1	5,5	5,54	5,51			9,6x	5,81%	1,5x	Alléger
ICF	21,90	46,0	-0,45%	2,69%	1,7	21,9	21,90	21,90			23,6x	5,94%	0,7x	Conserv
LAND OR	8,40	40,7	2,68%	-10,88%	0,1	8,4	8,40	8,40			10,3x	2,38%	2,6x	Conserv
MAGASIN GENERAL	29,49	338,6	-0,03%	20,64%	4,1	29,5	29,50	29,49			45,4x	2,03%	5,4x	Consolider
MODERN LEASING	3,76	26,3	-1,31%	5,45%	0,0	3,8	3,76	3,76			10,5x	7,98%	0,7x	Alléger
MONOPRIX	9,80	195,7	0,10%	0,30%	8,8	9,8	9,80	9,50			52,0x	4,08%	3,4x	Acheter
MPBS	2,62	17,7	0,00%	-9,04%							8,9x	7,63%	0,7x	Conserv
NEW BODY LINE	4,25	18,1	-0,23%	-26,34%	7,7	4,2	4,26	4,16			12,9x	10,59%	1,8x	Acheter
OFFICEPLAST	2,51	19,6	0,00%	-33,80%	0,0	2,6	2,58	2,58			14,0x	2,39%	1,3x	Conserv
ONE TECH HOLDING	11,00	589,6	0,00%	32,47%	6,2	11,0	11,00	11,00			17,1x	2,45%	3,0x	Acheter
PLAC. TSIE-SICAF	36,01	36,0	0,00%	-5,37%							16,4x	6,11%	2,7x	Alléger
POULINA GP HOLDING	8,23	1 481,4	-0,12%	23,69%	24,7	8,2	8,24	8,23			14,9x	3,40%	4,4x	Acheter
SAH	14,90	741,7	0,00%	24,65%	19,1	14,9	14,90	14,85			21,6x	2,08%	5,0x	Acheter
SANIMED	4,37	54,2	2,82%	-2,74%	6,1	4,1	4,37	4,06			19,4x	3,66%	3,5x	Acheter
SERVICOM	7,20	42,7	-1,23%	-26,38%	1,6	7,1	7,20	7,09			13,8x		1,4x	Conserv
SFBT	20,00	2 640,0	-0,24%	19,55%	69,6	20,0	20,10	20,00			17,6x	3,40%	6,9x	Acheter
SIAME	2,30	32,3	0,00%	-1,25%							11,1x	5,22%	1,5x	Alléger
SIMPAR	37,53	41,3	0,00%	-12,29%							9,0x	4,00%	1,0x	Conserv
SIPHAT	7,28	13,1	0,00%	3,26%									0,9x	Alléger
SITS	1,80	28,1	-1,63%	-11,76%	0,9	1,8	1,80	1,80			10,8x	5,56%	0,7x	Consolider
SOMOCER	1,21	49,2	1,68%	-16,55%	5,1	1,2	1,21	1,18			30,0x	4,96%	0,7x	Acheter
SOPAT	0,87	19,1	0,00%	-29,83%	11,4	0,8	0,87	0,84					-5,0x	Consolider
SOTEMAIL	1,14	29,9	0,00%	-50,86%								5,70%	1,1x	Conserv
SOTETEL	3,15	14,6	1,61%	25,00%	6,3	3,1	3,15	3,08			7,5x		0,9x	Vendre
SOTIPAPIER	3,30	79,0	0,00%	-14,84%	7,9	3,3	3,30	3,28			10,0x	6,06%	2,4x	Conserv
SOTRAPIL	8,50	34,3	-2,74%	0,92%	2,0	8,7	8,75	8,48			9,5x	5,88%	1,0x	Consolider
SOTUMAG	1,96	23,5	0,00%	6,18%	7,9	1,9	1,96	1,91			13,1x	5,10%	1,3x	Consolider
SOTUVER	4,40	103,1	-1,56%	22,87%	19,3	4,4	4,46	4,40			11,7x	5,23%	2,6x	Acheter
SPDIT - SICAF	8,24	230,7	0,00%	-0,67%							13,7x	6,43%	5,9x	Consolider
STAR	123,00	283,8	-0,15%	4,75%	0,2	121,3	123,00	119,50			9,7x	2,85%	0,9x	Consolider
STB	4,51	700,7	1,34%	15,64%	17,6	4,5	4,58	4,49			20,9x		1,0x	Conserv
STEQ	5,97	8,4	0,00%	-45,47%									0,5x	Vendre
STIP	1,08	4,5	0,00%	-43,15%	0,1	1,1	1,08	1,08					0,0x	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,39	42,1	0,00%	-27,77%	6,0	0,4	0,39	0,37			19,1x	7,69%	0,4x	Conserv
TELNET HOLDING	5,80	64,0	0,00%	68,06%	37,9	5,8	5,80	5,80			20,4x	2,59%	5,1x	Conserv
TPR	2,97	148,5	0,00%	12,01%	14,7	3,0	2,98	2,92			12,1x	7,07%	1,6x	Acheter
TUNINVEST-SICAR	8,20	7,9	-2,38%	-17,17%	0,1	8,2	8,20	8,20			11,3x	6,10%	1,3x	Conserv
TUNIS RE	7,69	153,8	1,58%	-9,42%	2,1	7,6	7,69	7,57			10,8x	6,50%	0,8x	Consolider
TUNISAIR	0,56	59,5	0,00%	-8,19%	0,2	0,6	0,56	0,55					0,7x	Vendre
TUNISIE LEASING	16,35	147,2	2,95%	-5,50%	16,0	16,0	16,35	15,78			9,4x	6,12%	1,2x	Consolider
UADH	3,41	126,0	0,29%	-30,83%	0,3	3,3	3,41	3,30			8,3x	4,40%	1,6x	Consolider
UBCI	24,00	480,0	0,00%	-1,59%							12,6x	4,58%	1,7x	Conserv
UIB	23,00	748,9	0,00%	28,26%	48,3	23,0	23,05	22,99			9,3x	2,61%	2,1x	Consolider
UNIMED	8,88	284,2	2,06%	-0,38%	6,6	8,7	8,88	8,70			18,8x	3,94%	4,1x	Acheter
WIFACK INT BANK	6,99	209,7	-0,14%	-8,02%	5,5	7,0	6,99	6,99			30,8x		1,2x	Alléger

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.