

| | 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 | 6 235,76 | 0,04% | 6 235,76 | 5 454,48 | 2016 | 2017p | 2016 | 2017p | 2016 | 2017p | 2016 | 2017p |
| Tunindex20 | 2 767,85 | 0,22% | 2 767,85 | 2 320,98 | 18,6x | 14,7x | 3,2% | 3,6% | 2,0x | 1,9x | 53,4% | 48,5% |

PHYSIONOMIE DE LA SEANCE :

Au terme de la séance, le TUNINDEX a légèrement progressé de 0,04% à 6 235,76 points. Depuis début 2017, l'indice a réalisé une performance de 13,61%.

Le volume des transactions s'élève à 2,32 MDT. ONE TECH HOLDING a été le titre le plus échangé de la séance avec des flux de 736 mDT.

Au volet des plus fortes hausses, ONE TECH HOLDING gagne 4,45% à 11,49 DT. ASSAD s'apprécie de 4,38% à 8,81 DT. HEXABYTE affiche une progression de 2,96% à 5,57 DT.

A contrario, SOTRAPIL chute de 2,86% à 8,50 DT. ELECTROSTAR cède 2,85% à 3,41 DT. L'ATB clôture à 4,25 DT essuyant une perte de 2,75%.

Les 5 plus fortes hausses de la séance

| | Var.Quotid. | Cours |
|------------------|-------------|-------|
| ONE TECH HOLDING | 4,45% | 11,49 |
| ASSAD | 4,38% | 8,81 |
| HEXABYTE | 2,96% | 5,57 |
| AEETECH | 2,47% | 0,83 |
| ARTES | 2,22% | 7,38 |

Les 5 plus fortes baisses de la séance

| | Var.Quotid. | Cours |
|-------------|-------------|-------|
| SOTRAPIL | -2,86% | 8,50 |
| ELECTROSTAR | -2,85% | 3,41 |
| ATB | -2,75% | 4,25 |
| SITS | -2,70% | 1,80 |
| SOTUVER | -2,27% | 4,30 |

Les 5 plus gros volumes de la séance

| | Vol (en mDT) | Var. Quotid. |
|------------------|--------------|--------------|
| ONE TECH HOLDING | 735,8 | 4,45% |
| BH | 314,9 | -0,12% |
| BNA | 281,9 | 0,27% |
| UIB | 166,2 | -0,43% |
| SFBT | 160,0 | 0,60% |

Les 5 plus faibles P/E de la séance

| | P/E 2016 | P/E 2017e |
|-----------|----------|-----------|
| BTE (ADP) | 8,1x | 5,8x |
| ATB | 8,9x | 6,1x |
| BH | 8,6x | 6,6x |
| AMEN BANK | 7,2x | 6,8x |
| ESSOUKNA | 12,2x | 6,9x |

Les 5 plus forts rendements de la séance

| | Yield 2016 | Yield 2017 |
|--------------------|------------|------------|
| NEW BODY LINE | 8,4% | 8,4% |
| ATL | 8,1% | 8,4% |
| ARTES | 7,0% | 8,1% |
| TAWASOL GP HOLDING | 6,6% | 7,9% |
| ATTIJARI LEASING | 7,8% | 7,8% |

La balance des variations de la séance

| | |
|--------|----|
| Hausse | 17 |
| Baisse | 25 |
| Neutre | 38 |

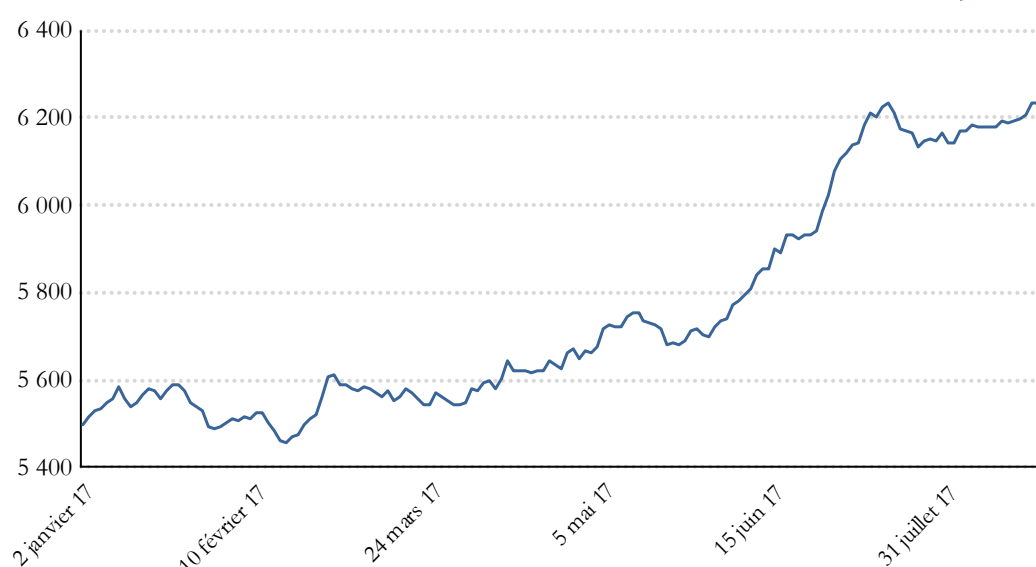
ACTUALITES :

Notation MOODY'S : Dans son rapport publié vendredi soir, l'agence de notation Moody's a annoncé avoir dégradé la note de la Tunisie à "B1" avec perspectives négatives. En cause : le dysfonctionnement dans le système fiscal, les retards constatés dans le programme de mise en œuvre des réformes convenu avec le FMI.

Economie : Au cours du premier semestre de l'année 2017, la production a enregistré une baisse dans l'ensemble de l'industrie de 1,4%, contre une baisse de 0,4% durant la même période de l'année précédente, selon l'Institut National de la Statistique.

Evolution du Tunindex depuis le début de l'année

+ 13,61%



Evolution des indices sectoriels

| | Val.jour | Var.Quotid. | Var.YTD |
|---------------------------------------|----------|-------------|---------|
| Sociétés financières | 4 464,77 | -0,15% | 16,63% |
| Banques | 4 165,46 | -0,17% | 18,50% |
| Assurances | 9 498,54 | 0,01% | 4,77% |
| Services financiers | 5 423,57 | -0,01% | 2,17% |
| Services aux consommateurs | 3 163,97 | 0,35% | -2,84% |
| Distribution | 5 000,01 | 0,43% | -2,56% |
| Biens de consommation | 5 810,32 | 0,47% | 17,73% |
| Automobile et équipementiers | 2 059,42 | 3,45% | 31,36% |
| Agro-alimentaire et boissons | 6 849,49 | 0,37% | 19,35% |
| Industries | 1 358,43 | -0,15% | 7,40% |
| Bâtiment et matériaux de construction | 791,68 | -0,98% | 1,87% |
| Matériaux de base | 1 700,58 | -0,15% | -6,34% |

Stock Guide

| Valeur | Cours | Capi. | Performance | | Volumes échangés | | Cours + | Cours + | Meilleur | Meilleur | P/E | DIVYield | P/B | Recommandation |
|--------------------|------------|---------|----------------------|--------------------|------------------|-------|---------|---------|---------------|---------------|-------|----------|--------|----------------|
| | 21/08/2017 | En MDT | Veille 18/08/2017 | Déb. de l'année | En mDT | CMP | Haut | Bas | Prix achat | Prix vente | 2017p | 2017p | 2016 | |
| ADWYA | 5,29 | 108,9 | -0,18% | -10,14% | 2,0 | 5,3 | 5,30 | 5,29 | | | 18,2x | 4,54% | 3,2x | Acheter |
| AETECH | 0,83 | 1,8 | 2,46% | -7,77% | 0,0 | 0,8 | 0,83 | 0,83 | | | | | 1,7x | Vendre |
| AIR LIQUIDE TSIE | 103,00 | 145,6 | 0,00% | -22,05% | | | | | | | 20,7x | 5,05% | 3,5x | Conservier |
| ALKIMIA | 27,51 | 53,6 | 0,00% | -40,58% | | | | | | | 12,2x | 5,45% | 1,2x | Alléger |
| AMEN BANK | 25,17 | 666,5 | 0,00% | 8,76% | 5,8 | 25,1 | 25,17 | 25,00 | | | 6,8x | 4,57% | 0,9x | Conservier |
| AMS | 1,50 | 9,9 | 1,35% | -20,21% | 0,1 | 1,5 | 1,50 | 1,45 | | | | | 197,3x | Vendre |
| ARTES | 7,38 | 282,3 | 2,21% | 1,15% | 7,4 | 7,4 | 7,38 | 7,23 | | | 9,3x | 8,13% | 3,4x | Acheter |
| ASSAD | 8,81 | 105,7 | 4,38% | 46,85% | | | | | | | 15,5x | 1,70% | 2,9x | Consolider |
| ASSURANCES SALIM | 32,81 | 87,3 | 0,00% | -15,47% | | | | | | | 13,4x | 3,20% | 2,1x | Conservier |
| ASTREE | 31,33 | 188,0 | 0,00% | 39,70% | | | | | | | 12,6x | 7,02% | 1,9x | Conservier |
| ATB | 4,25 | 425,0 | -2,74% | -1,75% | 0,1 | 4,3 | 4,25 | 4,25 | | | 6,1x | 5,41% | 0,8x | Acheter |
| ATELIER MEUBLE INT | 4,50 | 20,9 | 0,00% | 6,95% | | | | | | | 10,4x | 6,67% | 2,6x | Acheter |
| ATL | 2,98 | 74,5 | 0,00% | 6,97% | 21,7 | 3,0 | 2,98 | 2,98 | | | 7,4x | 8,39% | 1,1x | Acheter |
| ATTIJARI BANK | 35,90 | 1 427,0 | 0,92% | 38,37% | 87,2 | 35,9 | 36,00 | 35,80 | | | 11,1x | 5,85% | 3,5x | Acheter |
| ATTIJARI LEASING | 17,91 | 44,8 | 0,00% | 15,31% | | | | | | | 7,6x | 7,82% | 1,1x | Consolider |
| BEST LEASE | 1,81 | 54,3 | 0,00% | 9,09% | | | | | | | 9,1x | 6,08% | 1,2x | Alléger |
| BH | 25,92 | 881,3 | -0,11% | 42,88% | 314,9 | 26,4 | 26,72 | 25,92 | | | 6,6x | 1,93% | 1,6x | Acheter |
| BIAT | 110,01 | 1 870,2 | 0,00% | 27,03% | 3,0 | 111,6 | 112,00 | 110,01 | | | 8,5x | 3,73% | 2,3x | Acheter |
| BNA | 11,28 | 361,0 | 0,26% | 24,09% | 281,9 | 11,2 | 11,28 | 11,15 | | | 7,6x | | 0,5x | Conservier |
| BT | 8,20 | 1 476,0 | 0,00% | 9,18% | | | | | | | 12,3x | 4,39% | 2,2x | Consolider |
| BTE (ADP) | 15,30 | 15,3 | 0,00% | -1,29% | | | | | | | 5,8x | | 0,1x | Alléger |
| CARTHAGE CEMENT | 2,43 | 418,3 | -1,61% | 17,96% | 66,2 | 2,4 | 2,46 | 2,42 | | | | | 3,9x | Alléger |
| CELLCOM | 3,44 | 15,3 | 0,00% | -45,06% | 6,2 | 3,4 | 3,44 | 3,36 | | | 11,8x | 2,91% | 1,0x | Conservier |
| CEREALIS | 4,00 | 19,6 | 0,00% | -20,59% | | | | | | | 11,5x | 3,25% | 1,5x | Consolider |
| CIL | 15,18 | 75,9 | -0,06% | 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% | 0,3 | 2,9 | 2,91 | 2,91 | | | ns | | 1,2x | Consolider |
| CITY CARS | 13,49 | 182,1 | -0,66% | -7,09% | 20,0 | 13,3 | 13,49 | 13,22 | | | 13,0x | 7,04% | 7,1x | Acheter |
| DELICE HOLDING | 17,99 | 987,8 | -0,05% | 18,62% | 1,8 | 18,0 | 17,99 | 17,99 | | | 24,2x | 2,67% | 1,8x | Acheter |
| ELBENE INDUSTRIE | 3,69 | 36,9 | 0,00% | 1,65% | | | | | | | | | 4,7x | Vendre |
| ELECTROSTAR | 3,41 | 14,6 | -2,84% | 8,94% | 0,3 | 3,4 | 3,51 | 3,41 | | | | | 0,7x | Vendre |
| ENNAKL AUTOMOBILES | 14,47 | 434,1 | 0,00% | 5,00% | 18,1 | 14,5 | 14,47 | 14,35 | | | 13,4x | 4,15% | 4,9x | Acheter |
| ESSOUKNA | 3,68 | 18,6 | 0,00% | 1,81% | 0,2 | 3,7 | 3,68 | 3,68 | | | 6,9x | 6,79% | 0,6x | Vendre |
| EURO-CYCLES | 31,99 | 259,1 | 0,00% | -18,26% | 1,6 | 32,0 | 31,99 | 31,70 | | | 16,3x | 4,53% | 10,5x | Acheter |
| GIF-FILTER | 1,50 | 15,8 | -1,96% | -14,28% | 0,2 | 1,5 | 1,50 | 1,50 | | | | | 1,4x | Alléger |
| HANNIBAL LEASE | 9,50 | 76,3 | 0,00% | 26,02% | | | | | | | 9,6x | 5,79% | 1,5x | Conservier |
| HEXABYTE | 5,57 | 11,6 | 2,95% | 37,79% | 4,1 | 5,5 | 5,57 | 5,50 | | | 9,7x | 5,75% | 1,5x | Alléger |
| ICF | 21,98 | 46,2 | 0,00% | 3,04% | | | | | | | 23,7x | 5,91% | 0,7x | Conservier |
| LAND OR | 8,31 | 40,3 | -0,24% | -11,81% | 55,5 | 8,3 | 8,40 | 8,31 | | | 10,1x | 2,41% | 2,5x | Conservier |
| MAGASIN GENERAL | 29,49 | 338,6 | 0,00% | 20,64% | 53,1 | 29,0 | 29,50 | 28,61 | | | 45,4x | 2,03% | 5,4x | Consolider |
| MODERN LEASING | 3,92 | 27,4 | 0,00% | 9,61% | | | | | | | 11,0x | 7,65% | 0,7x | Alléger |
| MONOPRIX | 9,79 | 195,5 | 0,00% | 0,20% | 0,1 | 9,8 | 9,79 | 9,79 | | | 52,0x | 4,09% | 3,4x | Acheter |
| MPBS | 2,57 | 17,4 | 0,00% | -10,68% | 5,0 | 2,6 | 2,57 | 2,54 | | | 8,7x | 7,78% | 0,7x | Conservier |
| NEW BODY LINE | 4,39 | 18,7 | 1,38% | -24,11% | 37,4 | 4,4 | 4,42 | 4,29 | | | 13,3x | 8,43% | 1,8x | Acheter |
| OFFICEPLAST | 2,55 | 19,9 | 0,00% | -32,77% | 0,5 | 2,6 | 2,58 | 2,55 | | | 14,2x | 2,35% | 1,3x | Conservier |
| ONE TECH HOLDING | 11,49 | 615,9 | 4,45% | 38,23% | 735,8 | 11,3 | 11,49 | 11,05 | | | 17,9x | 2,35% | 3,1x | 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% | 18,1 | 8,2 | 8,24 | 8,15 | | | 14,9x | 3,40% | 4,4x | Acheter |
| SAH | 15,20 | 756,6 | 0,59% | 27,16% | 21,5 | 15,2 | 15,20 | 15,20 | | | 22,1x | 2,04% | 5,1x | Acheter |
| SANIMED | 4,04 | 50,1 | -0,24% | -9,97% | 3,4 | 4,2 | 4,17 | 4,04 | | | 17,9x | 3,96% | 3,2x | Acheter |
| SERVICOM | 7,07 | 42,0 | -1,53% | -27,70% | 0,5 | 7,1 | 7,07 | 7,07 | | | 13,5x | | 2,1x | Conservier |
| SFBT | 20,10 | 2 653,2 | 0,60% | 20,13% | 160,0 | 20,0 | 20,20 | 19,98 | | | 17,7x | 3,38% | 6,9x | Acheter |
| SIAME | 2,29 | 32,2 | 0,00% | -1,66% | | | | | | | 11,1x | 5,24% | 1,5x | Alléger |
| SIMPAR | 37,53 | 41,3 | 0,00% | -12,29% | | | | | | | 9,0x | 4,00% | 1,0x | Conservier |
| SIPHAT | 7,28 | 13,1 | 0,00% | 3,26% | | | | | | | | | 0,9x | Alléger |
| SITS | 1,80 | 28,1 | -2,70% | -11,76% | 1,8 | 1,8 | 1,80 | 1,80 | | | 10,8x | 5,56% | 0,7x | Consolider |
| SOMOCER | 1,20 | 48,8 | 0,84% | -17,24% | 9,4 | 1,2 | 1,21 | 1,18 | | | 29,7x | 5,00% | 0,7x | Acheter |
| SOPAT | 0,85 | 18,7 | -1,16% | -31,45% | 1,7 | 0,9 | 0,86 | 0,85 | | | | | -6,4x | Consolider |
| SOTEMAIL | 1,17 | 30,7 | 0,00% | -49,56% | 0,3 | 1,2 | 1,17 | 1,17 | | | | 5,56% | 1,1x | Conservier |
| SOTETEL | 3,08 | 14,3 | 0,32% | 22,22% | 12,0 | 3,1 | 3,11 | 3,07 | | | 7,3x | | 0,9x | Vendre |
| SOTIPAPIER | 3,30 | 79,0 | 0,00% | -14,84% | | | | | | | 10,0x | 6,06% | 2,4x | Conservier |
| SOTRAPIL | 8,50 | 34,3 | -2,85% | 0,92% | 0,2 | 8,5 | 8,50 | 8,50 | | | 9,5x | 5,88% | 1,0x | Consolider |
| SOTUMAG | 1,96 | 23,5 | 0,51% | 6,18% | 2,6 | 2,0 | 1,96 | 1,95 | | | 13,1x | 5,10% | 1,3x | Consolider |
| SOTUVER | 4,30 | 100,8 | -2,27% | 20,21% | 33,1 | 4,4 | 4,40 | 4,30 | | | 11,5x | 5,35% | 2,5x | Acheter |
| SPDIT - SICAF | 8,24 | 230,7 | 0,00% | -0,67% | 1,2 | 8,2 | 8,24 | 8,24 | | | 13,7x | 6,43% | 5,9x | Consolider |
| STAR | 124,80 | 288,0 | 0,64% | 6,25% | 4,6 | 124,3 | 124,85 | 120,28 | | | 9,9x | 2,80% | 0,9x | Consolider |
| STB | 4,51 | 700,7 | -1,52% | 15,64% | 2,7 | 4,5 | 4,51 | 4,51 | | | 20,9x | | 1,0x | Conservier |
| STEQ | 5,97 | 8,4 | 0,00% | -45,47% | | | | | | | | | 0,5x | Vendre |
| STIP | 1,11 | 4,7 | 0,00% | -41,57% | | | | | | | | | 0,0x | Vendre |
| TAWASOL GP HOLDING | 0,38 | 41,0 | 0,00% | -29,62% | 11,7 | 0,4 | 0,38 | 0,36 | | | 18,7x | 7,89% | 0,4x | Conservier |
| TELNET HOLDING | 5,74 | 63,3 | -0,86% | 66,38% | 22,9 | 5,7 | 5,79 | 5,71 | | | 20,2x | 2,61% | 5,1x | Conservier |
| TPR | 2,96 | 148,0 | -0,33% | 11,66% | 27,3 | 3,0 | 2,97 | 2,93 | | | 12,0x | 7,09% | 1,6x | Acheter |
| TUNINVEST-SICAR | 8,10 | 7,8 | 0,00% | -18,18% | | | | | | | 11,2x | 6,17% | 1,3x | Conservier |
| TUNIS RE | 7,60 | 152,0 | -1,17% | -10,48% | 1,2 | 7,6 | 7,60 | 7,60 | | | 10,7x | 6,58% | 0,8x | Consolider |
| TUNISAIR | 0,55 | 58,4 | -1,78% | -9,83% | 71,1 | 0,5 | 0,56 | 0,53 | | | | | 0,7x | Vendre |
| TUNISIE LEASING | 15,98 | 143,8 | 0,00% | -7,51% | | | | | | | 9,2x | 6,26% | 1,2x | Consolider |
| UADH | 3,42 | 126,4 | 0,88% | -30,62% | 0,4 | 3,4 | 3,42 | 3,39 | | | 8,3x | 4,39% | 1,6x | Consolider |
| UBCI | 24,00 | 480,0 | 0,00% | -1,59% | | | | | | | 12,6x | 4,58% | 1,7x | Conservier |
| UIB | 23,40 | 761,9 | -0,42% | 30,43% | 166,2 | 23,4 | 23,40 | 23,35 | | | 9,5x | 2,56% | 2,2x | Consolider |
| UNIMED | 8,70 | 278,4 | 0,00% | -2,35% | 0,5 | 8,7 | 8,70 | 8,70 | | | 18,4x | 4,02% | 4,0x | Acheter |
| WIFACK INT BANK | 6,90 | 207,0 | -1,28% | -9,21% | 15,6 | 6,9 | 6,90 | 6,89 | | | 30,4x | | 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.