Analyse de la séance de bourse du 29/08/2017

Indice Tunindex:	6 363,29 pts	1,09%
Capitalisation du marché:	21 901 230 446 DT	0,97%
Capitaux échangés:	3 176 073 DT	42,28%
Participation étrangère:	24,1%	-0,01%

	Valeur clôture	Variation Quotid	Plus haut de l'année	Plus bas de l'année
Tunindex	6 363,29	1,09%	6 376,08	5 454,48
Tunindex20	2 828,15	1,34%	2 837,12	2 320,98

Indicateurs boursiers de l'année

P/E		Yield		P/B		Pay Out	
2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p
19,4x	14,9x	3,2%	3,5%	2,0x	1,9x	53,4%	48,6%

PHYSIONOMIE DE LA SEANCE :

Au terme de la séance, le TUNINDEX a réalisé une hausse de 1,09% à 6 363,29 points. Cette progression est principalement due à la recrudescence du secteur bancaire qui affichait +2,02% à la clôture. Depuis début 2017, l'indice porte sa performance à 15,93%.

Le volume des transactions s'élève à 3,17 MDT. ATTIJARI BANK a été le titre le plus échangé de la séance avec des flux de 390 mDT.

Le classement des plus fortes hausses fait ressortir 3 valeurs bancaires en tête de liste, à savoir la BIAT qui gagne 4,50% à 119,13 DT, la STB qui s'apprécie de 3,09% à 5,00 DT et ATTIJARI BANK qui affiche une progression de 3,01% à 37,29 DT.

A contrario, STIP chute de 3,74% à 1,03 DT. MODERN LEASING cède 3,00% à 3,88 DT. NEW BODY LINE clôture à 4,74 DT essuyant une perte de 2,87%.

ACTUALITES :

OFFICE PLAST : Selon les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2017, le résultat net de la période a légèrement baissé de 4,2% pour s'établir à 558,8 mDT contre 583,4 mDT au 30/06/2016.

UNIMED : Les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2017 font ressortir un résultat net de 7,07 MDT contre 7,28 MDT à la même période en 2016, soit une baisse de 2,9%.

TPR : Durant les six premiers mois de l'année, la société a vu ses bénéfices progresser de 3,8% pour atteindre 8,18 MDT contre 7,88 MDT une année auparavant.

Billets et Monnaies en Circulation : Au 25/08/2017, les BMC se sont établis à 11,645 milliards de dinars, soit à niveau jamais atteint historiquement.

Les 5 plus fortes hausses de la séance

	Var.Quotid.	Cours
BIAT	4,50%	119,13
STB	3,09%	5,00
ATTIJARI BANK	3,01%	37,29
ELECTROSTAR	2,99%	3,44
SANIMED	2,94%	4,20

Les 5 plus fortes baisses de la séance

	Var.Quotid.	Cours
STIP	-3,74%	1,03
MODERN LEASING	-3,00%	3,88
NEW BODY LINE	-2,87%	4,74
TUNISIE LEASING	-2,76%	15,50
UADH	-2,70%	3,24

Les 5 plus gros volumes de la séance

	Vol (en mDT)	Var. Quotid.
ATTIJARI BANK	389,9	3,01%
UIB	287,3	2,50%
BIAT	266,6	4,50%
PGH	256,5	0,00%
EURO-CYCLES	186,6	-1,26%

Les 5 plus faibles P/E de la séance

	P/E 2016	P/E 2017e
BTE (ADP)	8,0x	5,7x
ATB	9,2x	6,3x
BH	8,4x	6,5x
AMEN BANK	7,3x	6,8x
ESSOUKNA	12,3x	6,9x

Les 5 plus forts rendements de la séance

	Yield 2016	Yield 2017
ARTES	7,3%	8,4%
ATL	7,9%	8,2%
ATTIJARI LEASING	7,8%	7,8%
NEW BODY LINE	7,8%	7,8%
MODERN LEASING	7,7%	7,7%

La balance des variations de la séance

Hausse	28
Baisse	22
Neutre	30

Evolution du Tunindex depuis le début de l'année + 15,93%

Evolution des indices sectoriels	Val.jour	Var.Quotid.	Var.YTD
Sociétés financières	**4 623,56**	**1,77%**	**20,78%**
Banques	4 329,24	2,02%	23,16%
Assurances	9 753,81	-0,03%	7,58%
Services financiers	5 369,18	-0,58%	1,15%
Services aux consommateurs	**3 145,04**	**0,01%**	**-3,42%**
Distribution	4 972,35	-0,06%	-3,10%
Biens de consommation	**5 850,32**	**0,25%**	**18,54%**
Automobile et équipementiers	2 161,59	1,60%	37,87%
Agro-alimentaire et boissons	6 899,50	0,34%	20,22%
Industries	**1 353,78**	**0,56%**	**7,04%**
Bâtiment et matériaux de construction	781,28	0,92%	0,53%
Matériaux de base	**1 694,15**	**0,58%**	**-6,70%**

AFC
المستشارون الماليون العرب
Intermédiaire en Bourse

Analyse de la séance de bourse du 29/08/2017

Stock Guide

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés		Cours +	Cours +	Meilleur	Meilleur	P/E	DIVYield	P/B	Recommandation
	29/08/2017	En MDT	Veille 28/08/2017	Déb. de l'année	En mDT	CMP	Haut	Bas	Prix achat	Prix vente	2017p	2017p	2016	
ADWYA	5,48	112,8	1,48%	-6,92%	8,9	5,4	5,48	5,40			18,8x	4,38%	3,3x	Acheter
AETECH	0,80	1,8	-1,23%	-11,11%	0,4	0,8	0,80	0,78					1,6x	Vendre
AIR LIQUDE TSIE	100,00	141,3	0,00%	-24,25%	2,0	100,0	100,00	100,00			20,1x	5,20%	3,4x	Conserver
ALKIMIA	27,51	53,6	0,00%	-40,58%							12,2x	5,45%	1,2x	Alléger
AMEN BANK	25,20	667,3	1,61%	8,88%	119,3	25,1	25,20	25,00			6,8x	4,56%	0,9x	Conserver
AMS	1,47	9,7	0,00%	-21,80%									193,4x	Vendre
ARTES	7,15	273,5	-0,41%	-1,79%	21,8	7,2	7,18	7,14			9,0x	8,39%	3,3x	Acheter
ASSAD	9,33	112,0	1,85%	55,46%	142,1	9,3	9,43	9,17			16,5x	1,61%	3,1x	Consolider
ASSURANCES SALIM	34,80	92,6	0,00%	-10,50%							14,2x	3,02%	2,2x	Conserver
ASTREE	31,33	188,0	0,00%	39,70%							12,6x	7,02%	1,9x	Conserver
ATB	4,40	440,0	0,68%	1,53%	8,9	4,4	4,43	4,40			6,3x	5,23%	0,8x	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	4,50	20,9	0,00%	6,95%							10,4x	6,67%	2,6x	Acheter
ATL	3,05	76,3	0,00%	9,30%							7,5x	8,20%	1,1x	Acheter
ATTIJARI BANK	37,29	1 482,2	3,01%	43,44%	389,9	37,0	37,29	36,21			11,5x	5,63%	3,6x	Acheter
ATTIJARI LEASING	17,91	49,3	0,00%	15,31%							8,3x	7,82%	1,3x	Consolider
BEST LEASE	1,96	58,8	2,61%	17,61%	0,2	2,0	1,96	1,96			9,8x	5,61%	1,3x	Alléger
BH	25,30	860,2	-0,78%	39,50%	49,5	25,4	25,50	25,22			6,5x	1,98%	1,6x	Acheter
BIAT	119,13	2 025,2	4,49%	37,19%	266,6	116,4	119,13	114,10			9,2x	3,44%	2,5x	Acheter
BNA	11,49	367,7	0,78%	26,40%	50,6	11,4	11,50	11,20			7,8x		0,5x	Conserver
BT	8,35	1 503,0	0,60%	11,09%	172,2	8,3	8,40	8,30			12,5x	4,31%	2,3x	Consolider
BTE (ADP)	15,11	15,1	0,00%	-2,51%							5,7x		0,1x	Alléger
CARTHAGE CEMENT	2,38	409,7	1,27%	15,53%	138,4	2,4	2,38	2,35					3,8x	Alléger
CELLCOM	3,29	14,7	-0,30%	-47,31%	3,4	3,2	3,30	3,21			11,3x	3,04%	1,0x	Conserver
CEREALIS	3,95	19,3	1,80%	-21,56%	5,7	3,8	3,95	3,80			11,4x	3,29%	1,5x	Consolider
CIL	15,09	75,5	0,60%	6,26%	1,4	15,1	15,09	15,09			7,9x	5,70%	1,2x	Consolider
CIMENTS DE BIZERTE	2,91	128,2	0,00%	-17,09%	0,9	2,9	2,91	2,91			ns		1,2x	Consolider
CITY CARS	13,40	180,9	-1,32%	-7,67%	3,4	13,5	13,58	13,30			12,9x	7,09%	7,1x	Acheter
DELICE HOLDING	17,90	982,8	0,11%	18,04%	4,3	17,9	17,90	17,90			24,0x	2,68%	1,8x	Acheter
ELBENE INDUSTRIE	3,69	36,9	0,00%	1,65%									4,7x	Vendre
ELECTROSTAR	3,44	14,7	2,99%	9,90%	6,1	3,4	3,44	3,30					0,7x	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	14,40	432,0	0,00%	4,51%	15,5	14,4	14,40	14,35			13,4x	4,17%	4,8x	Acheter
ESSOUKNA	3,69	18,6	0,00%	2,07%	0,0	3,7	3,69	3,69			6,9x	6,78%	0,6x	Vendre
EURO-CYCLES	31,40	254,3	-1,25%	-19,70%	186,6	31,3	31,78	31,00			16,0x	4,62%	10,3x	Acheter
GIF-FILTER	1,49	15,7	0,00%	-14,85%	2,4	1,5	1,49	1,47					1,4x	Alléger
HANNIBAL LEASE	9,35	75,1	0,00%	23,75%							9,4x	5,88%	1,5x	Conserver
HEXABYTE	5,39	11,2	0,00%	33,56%							9,4x	5,94%	1,4x	Alléger
ICF	22,30	46,8	1,36%	4,48%	26,7	22,3	22,30	22,01			24,0x	5,83%	0,7x	Conserver
LAND OR	8,40	40,7	0,71%	-10,88%	121,9	8,1	8,45	8,11			10,3x	2,38%	2,6x	Conserver
MAGASIN GENERAL	30,70	352,5	2,36%	25,50%	37,6	30,0	30,70	29,99			47,3x	1,95%	5,6x	Consolider
MODERN LEASING	3,88	27,2	-3,00%	8,57%	0,0	3,9	3,88	3,88			10,9x	7,73%	0,7x	Alléger
MONOPRIX	9,78	195,3	-0,10%	0,10%	4,0	9,8	9,78	9,50			51,9x	4,09%	3,4x	Acheter
MPBS	2,61	17,7	2,75%	-9,37%	8,5	2,6	2,61	2,54			8,8x	7,66%	0,7x	Conserver
NEW BODY LINE	4,74	20,1	-2,86%	-18,53%	3,8	4,8	4,85	4,74			14,4x	7,81%	2,0x	Acheter
OFFICEPLAST	2,48	19,4	-1,58%	-34,58%	7,5	2,5	2,50	2,45			13,8x	2,42%	1,2x	Conserver
ONE TECH HOLDING	12,20	653,9	-0,40%	46,58%	92,4	12,2	12,25	12,20			19,0x	2,21%	3,3x	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	0,00%	23,69%	256,5	8,2	8,23	8,20			14,9x	3,40%	4,4x	Acheter
SAH	15,16	754,7	-0,13%	26,83%	13,9	15,1	15,18	15,07			22,0x	2,04%	5,1x	Acheter
SANIMED	4,20	52,1	2,94%	-6,46%							18,6x	3,81%	3,3x	Acheter
SERVICOM	6,95	41,3	-1,41%	-28,93%	7,2	6,9	6,95	6,85			13,3x		2,0x	Conserver
SFBT	20,34	2 684,9	0,44%	21,52%	141,5	20,2	20,35	20,15			17,9x	3,34%	7,0x	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	Conserver
SIPHAT	6,87	12,4	0,00%	-2,55%									0,8x	Alléger
SITS	1,82	28,4	1,11%	-10,78%	0,1	1,8	1,82	1,79			10,9x	5,49%	0,7x	Consolider
SOMOCER	1,17	47,6	-0,84%	-19,31%	71,8	1,2	1,20	1,17			29,0x	5,13%	0,6x	Acheter
SOPAT	0,84	18,4	0,00%	-32,25%	1,3	0,8	0,84	0,84					-6,4x	Consolider
SOTEMAIL	1,17	30,7	2,63%	-49,56%								5,56%	1,1x	Conserver
SOTETEL	3,02	14,0	-0,98%	19,84%	21,8	3,0	3,10	2,96			7,2x		0,8x	Vendre
SOTIPAPIER	3,31	79,3	1,22%	-14,59%	96,4	3,3	3,35	3,25			10,0x	6,04%	2,4x	Conserver
SOTRAPIL	8,83	35,6	-0,22%	4,56%	6,5	8,8	8,85	8,83			9,9x	5,66%	1,1x	Consolider
SOTUMAG	1,95	23,4	-0,51%	5,67%	7,4	1,9	1,96	1,92			13,0x	5,13%	1,3x	Consolider
SOTUVER	3,95	99,0	-0,75%	10,90%	5,6	4,0	3,98	3,95			11,3x	5,82%	2,5x	Acheter
SPDIT - SICAF	8,00	224,0	0,00%	-3,38%							13,3x	6,63%	5,7x	Consolider
STAR	130,90	302,1	0,00%	11,33%							10,3x	2,67%	1,0x	Consolider
STB	5,00	776,9	3,09%	28,20%	140,0	5,0	5,00	4,85			23,1x		1,1x	Conserver
STEQ	5,97	8,4	0,00%	-45,47%									0,5x	Vendre
STIP	1,03	4,3	-3,73%	-45,78%									0,0x	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,40	43,2	0,00%	-25,92%	5,4	0,4	0,40	0,39			19,6x	7,50%	0,4x	Conserver
TELNET HOLDING	5,78	63,7	1,94%	67,50%	24,3	5,7	5,78	5,66			20,3x	2,60%	5,1x	Conserver
TPR	2,95	147,5	0,34%	11,30%	113,9	2,9	2,97	2,93			12,0x	7,12%	1,6x	Acheter
TUNINVEST-SICAR	8,10	7,8	0,00%	-18,18%							11,2x	6,17%	1,3x	Conserver
TUNIS RE	7,54	150,8	-0,13%	-11,18%	30,7	7,5	7,54	7,46			10,6x	6,63%	0,8x	Consolider
TUNISAIR	0,54	57,3	1,88%	-11,47%	0,2	0,5	0,54	0,53					0,7x	Vendre
TUNISIE LEASING	15,50	139,5	-2,76%	-10,13%	0,4	15,5	15,50	15,50			8,9x	6,45%	1,1x	Consolider
UADH	3,24	119,7	-2,70%	-34,27%	15,1	3,2	3,29	3,24			7,9x	4,63%	1,5x	Consolider
UBCI	24,00	480,0	0,00%	-1,59%							12,6x	4,58%	1,7x	Conserver
UIB	24,19	787,6	2,49%	34,72%	287,3	24,0	24,20	23,50			9,8x	2,48%	2,2x	Consolider
UNIMED	8,48	271,4	0,00%	-4,76%	19,3	8,5	8,60	8,31			18,0x	4,13%	3,9x	Acheter
WIFACK INT BANK	7,00	210,0	0,00%	-7,89%	6,5	7,0	7,00	7,00			30,9x		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 litigeuses 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.