

	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	6 078,29	-0,12%	6 382,25	5 454,48	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p
Tunindex20	2 713,22	-0,10%	2 838,57	2 320,98	17,8x	15,4x	3,3%	3,7%	2,0x	1,8x	53,4%	49,2%

PHYSIONOMIE DE LA SEANCE :

Au terme de la séance, le TUNINDEX a baissé de 0,12% à 6 078,29 points. Tiré vers le bas par la contre-performance du secteur bancaire (-0,33%) et dont sa capitalisation représente plus de 43% de la capitalisation boursière du marché, l'indice n'a pas pu inverser la tendance. Depuis début 2017, le TUNINDEX a réalisé une performance de 10,74%.

Le volume des transactions s'élève à 3,56 MDT. TELNET HOLDING a été le titre le plus échangé de la séance avec des flux de 418,8 mDT et termine en hausse de 2,26% à 5,88 DT.

Au volet des plus fortes hausses, SERVICOM gagne 6,08% à 6,11 DT. EURO-CYCLES s'apprécie de 3,13% à 26,32 DT. MPBS affiche une progression de 3,09% à 2,67 DT.

A contrario, GIF-FILTER chute de 3,82% à 1,51 DT. UBCI cède 3,00% à 22,31 DT. TUNISIE LEASING clôture à 14,31 DT essuyant une perte de 2,98%.

Les 5 plus fortes hausses de la séance

	Var.Quotid.	Cours
SERVICOM	6,08%	6,11
EURO-CYCLES	3,13%	26,32
MPBS	3,09%	2,67
TAWASOL GP HOLDING	2,94%	0,35
TUNINVEST-SICAR	2,70%	7,60

Les 5 plus fortes baisses de la séance

	Var.Quotid.	Cours
GIF-FILTER	-3,82%	1,51
UBCI	-3,00%	22,31
TUNISIE LEASING	-2,98%	14,31
HANNIBAL LEASE	-2,98%	8,15
STB	-2,50%	3,90

Les 5 plus gros volumes de la séance

	Vol (en mDT)	Var. Quotid.
TELNET HOLDING	418,8	2,26%
EURO-CYCLES	359,9	3,13%
SERVICOM	268,0	6,08%
CARTHAGE CEMENT	243,5	-0,44%
ARTES	231,7	0,00%

Les 5 plus faibles P/E de la séance

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

Les 5 plus forts rendements de la séance

	Yield 2016	Yield 2017
ARTES	8,1%	9,4%
TAWASOL GP HOLDING	7,1%	8,6%
ATELIER MEUBLE INT	8,5%	8,5%
ATL	7,9%	8,2%
CITY CARS	7,7%	8,0%

La balance des variations de la séance

Hausse	30
Baisse	18
Neutre	32

ACTUALITES :

SIPHAT: Au terme des neuf premiers mois de 2017, la société a vu son chiffre d'affaires baisser de 9,64% pour s'établir à 25 MDT contre 27,6 MDT durant la même période en 2016.

TELNET HOLDING: Le Groupe a publié ses indicateurs d'activité trimestriels consolidés arrêtés au 30 septembre dernier qui font apparaître des produits d'exploitation en hausse de 21,5% pour atteindre 33,7 MDT contre 27,7 MDT à fin septembre 2016. Le taux de marge d'EBITDA est passé de 7,3% au 30/09/2016 à 16,40% au 30/09/2017.

Evolution du Tunindex depuis le début de l'année

+ 10,74%



Evolution des indices sectoriels

	Val.jour	Var.Quotid.	Var.YTD
Sociétés financières	4 384,76	-0,30%	14,54%
Banques	4 091,98	-0,33%	16,41%
Assurances	9 391,15	0,57%	3,58%
Services financiers	5 283,54	-0,48%	-0,47%
Services aux consommateurs	2 975,91	-0,03%	-8,62%
Distribution	4 701,37	-0,10%	-8,38%
Biens de consommation	5 669,38	0,01%	14,87%
Automobile et équipementiers	2 175,71	-0,49%	38,77%
Agro-alimentaire et boissons	6 703,67	-0,18%	16,81%
Industries	1 295,61	0,07%	2,44%
Bâtiment et matériaux de construction	743,84	0,01%	-4,28%
Matériaux de base	1 732,34	0,47%	-4,59%

Stock Guide

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés		Cours +	Cours +	Meilleur	Meilleur	P/E	DIVYield	P/B	Recommandation
	26/10/2017	En MDT	Veille 25/10/2017	Déb. de l'année	En mDT	CMP	Haut	Bas	Prix achat	Prix vente	2017p	2017p	2016	
ADWYA	5,00	103,0	0,60%	-15,07%	0,4	5,0	5,00	5,00	4,97	5,00	17,2x	4,80%	3,0x	Acheter
AETECH	0,70	1,6	1,44%	-22,22%	0,4	0,7	0,70	0,69	0,69	0,70			1,4x	Vendre
AIR LIQUIDE TSIE	93,70	136,7	0,00%	-28,85%					91,00	98,73	19,5x	5,55%	3,3x	Conservier
ALKIMIA	26,70	52,0	0,00%	-42,33%					27,50	28,50	11,8x	5,62%	1,2x	Alléger
AMEN BANK	25,00	662,0	1,01%	8,05%	75,0	25,0	25,00	25,00	25,00	25,49	6,5x	4,60%	0,9x	Conservier
AMS	1,31	8,6	0,00%	-30,31%	2,1	1,3	1,34	1,31	1,28	1,31			172,3x	Vendre
ARTES	6,40	244,8	0,00%	-11,39%	231,7	6,3	6,49	6,30	6,35	6,40	8,1x	9,37%	2,9x	Acheter
ASSAD	9,29	111,5	0,00%	54,80%	29,1	9,3	9,39	9,28	9,16	9,29	16,4x	1,61%	3,0x	Consolider
ASSURANCES SALIM	33,70	89,6	0,00%	-13,25%					33,70	34,95	13,8x	3,12%	2,1x	Conservier
ASTREE	33,22	199,3	0,00%	47,58%					32,50	34,21	13,4x	6,62%	2,0x	Conservier
ATB	4,30	430,0	1,17%	-0,65%	60,5	4,2	4,30	4,18	4,18	4,25	6,8x	5,35%	0,8x	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	3,55	16,5	0,00%	-14,21%					3,54	3,55	8,2x	8,45%	2,1x	Acheter
ATL	3,05	76,3	0,00%	9,30%	3,1	3,1	3,05	3,05	3,05	3,07	7,5x	8,20%	1,1x	Acheter
ATTIJARI BANK	36,00	1 430,9	1,43%	38,73%	91,1	35,6	36,00	35,40	35,80	36,00	11,1x	5,83%	3,5x	Acheter
ATTIJARI LEASING	17,55	48,3	0,00%	13,73%					17,40	17,55	8,2x	7,98%	1,2x	Consolider
BEST LEASE	1,87	56,1	0,00%	12,50%					1,82	1,95	9,4x	5,88%	1,2x	Alléger
BH	23,77	808,2	-0,08%	31,17%	14,8	23,8	23,77	23,77	23,61	23,77	6,8x	2,10%	1,5x	Acheter
BIAT	114,00	1 938,0	-1,08%	31,47%	133,3	114,4	115,50	114,00	114,00	115,00	8,8x	3,60%	2,3x	Acheter
BNA	11,40	364,8	-0,86%	25,41%	68,9	11,5	11,49	11,37	11,37	11,40	2,6x		0,5x	Conservier
BT	7,92	1 425,6	0,00%	5,61%	15,6	7,9	7,92	7,92	7,92	8,00	11,9x	4,55%	2,1x	Consolider
BTE (ADP)	14,79	14,8	-0,06%	-4,58%	23,4	14,8	14,80	14,79	14,79	14,79			0,1x	Alléger
CARTHAGE CEMENT	2,28	392,5	-0,43%	10,67%	243,5	2,3	2,30	2,22	2,26	2,27			3,7x	Alléger
CELLCOM	2,90	12,9	0,00%	-53,16%	0,9	2,8	2,90	2,83	2,76	2,90	10,0x	3,45%	0,9x	Conservier
CEREALIS	3,59	17,6	2,57%	-28,52%	2,3	3,5	3,60	3,50	3,40	3,59	10,3x	3,62%	1,3x	Consolider
CIL	16,20	81,0	2,07%	13,66%	8,5	16,1	16,20	15,87	15,90	16,19	8,5x	5,31%	1,3x	Consolider
CIMENTS DE BIZERTE	2,50	110,1	0,00%	-28,77%	5,1	2,5	2,50	2,50	2,50	2,67			1,1x	Consolider
CITY CARS	11,89	160,5	-1,16%	-17,40%	32,5	11,8	12,40	11,49	11,51	11,89	11,5x	7,99%	6,3x	Acheter
DELICE HOLDING	17,39	954,8	0,00%	14,75%					17,20	17,39	23,3x	2,76%	1,7x	Acheter
ELBENE INDUSTRIE	3,70	37,0	0,00%	1,92%					0,00	3,69			4,7x	Vendre
ELECTROSTAR	2,89	12,4	2,48%	-7,66%	10,8	2,7	2,89	2,70	2,70	2,89			0,6x	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	14,09	422,7	0,00%	2,36%	129,4	13,9	14,09	13,80	13,95	14,09	13,1x	4,26%	4,7x	Acheter
ESSOUKNA	3,50	17,7	0,00%	-2,85%	0,1	3,5	3,50	3,50	3,41	3,50	6,5x	7,14%	0,5x	Vendre
EURO-CYCLES	26,32	213,2	3,13%	-32,14%	359,9	24,9	26,32	24,25	26,32	26,50	13,4x	5,51%	8,7x	Acheter
GIF-FILTER	1,51	16,0	-3,82%	-13,71%	12,5	1,5	1,57	1,51	1,51	1,55			1,4x	Alléger
HANNIBAL LEASE	8,15	65,5	-2,97%	5,61%	24,5	8,2	8,59	8,15	8,02	8,15	8,2x	6,75%	1,3x	Conservier
HEXABYTE	5,02	10,5	2,44%	24,88%	1,1	5,0	5,02	5,00	4,90	5,02	8,7x	6,37%	1,3x	Alléger
ICF	23,02	48,3	-1,41%	7,71%	8,8	23,0	23,02	23,00	23,02	23,35	24,2x	5,65%	0,7x	Conservier
LAND OR	8,41	40,8	1,57%	-10,77%	172,6	8,4	8,47	8,28	8,41	8,45	10,3x	2,38%	2,6x	Conservier
MAGASIN GENERAL	30,00	344,4	0,00%	22,69%	14,5	30,0	30,70	30,00	30,00	30,70	45,9x	2,00%	5,5x	Consolider
MODERN LEASING	3,76	26,3	0,26%	5,45%	1,4	3,8	3,76	3,75	3,76	3,86	10,5x	7,98%	0,7x	Alléger
MONOPRIX	9,40	187,7	0,10%	-3,78%	9,1	9,4	9,40	9,38	9,27	9,40	49,4x	4,26%	3,3x	Acheter
MPBS	2,67	18,1	3,08%	-7,40%	62,4	2,6	2,67	2,50	2,67	2,71	9,0x	7,49%	0,7x	Conservier
NEW BODY LINE	4,75	20,2	-0,21%	-18,37%	0,2	4,8	4,75	4,75	4,61	4,75	14,4x	7,79%	2,0x	Acheter
OFFICEPLAST	2,29	17,9	2,69%	-39,48%	1,3	2,2	2,29	2,23	2,00	2,23	12,8x	2,62%	1,1x	Conservier
ONE TECH HOLDING	11,77	630,9	0,77%	41,52%	15,0	11,7	11,79	11,65	11,66	11,77	18,3x	2,29%	3,2x	Acheter
PLAC. TSIE-SICAF	35,70	35,7	0,00%	-6,14%							16,2x	6,16%	2,6x	Alléger
POULINA GP HOLDING	8,57	1 542,6	0,00%	28,63%	136,6	8,6	8,57	8,48	8,52	8,57	15,5x	3,27%	4,6x	Acheter
SAH	15,09	751,2	0,60%	26,24%	33,5	15,0	15,10	15,00	15,00	15,09	21,9x	2,05%	5,1x	Acheter
SANIMED	4,18	51,8	2,45%	-6,90%	0,4	4,1	4,18	4,06	0,00	4,18	18,5x	3,83%	3,3x	Acheter
SERVICOM	6,11	36,3	6,07%	-37,52%	268,0	6,1	6,11	5,93	ATP	0,00	11,7x		1,8x	Conservier
SFBT	19,50	2 574,0	-0,30%	16,65%	153,9	19,5	19,62	19,42	19,42	19,50	17,2x	3,49%	6,7x	Acheter
SIAME	2,11	29,6	0,00%	-9,16%	0,1	2,1	2,11	2,11	2,05	2,09	10,2x	5,69%	1,3x	Alléger
SIMPAR	37,40	41,1	0,00%	-12,58%	3,0	37,4	37,40	37,40	36,28	37,40	8,9x	4,01%	1,0x	Conservier
SIPHAT	7,32	13,2	0,54%	3,82%	5,1	7,3	7,32	7,29	7,32	7,45			0,9x	Alléger
SITS	1,79	27,9	0,00%	-12,25%	0,4	1,8	1,79	1,79	1,79	1,80	10,7x	5,59%	0,7x	Consolider
SOMOCER	1,08	43,9	0,93%	-25,51%	17,1	1,1	1,08	1,05	1,06	1,08	22,0x	5,56%	0,6x	Acheter
SOPAT	0,76	16,7	0,00%	-38,70%	4,8	0,7	0,77	0,73	0,73	0,76			-5,8x	Consolider
SOTEMAIL	1,30	34,1	0,00%	-43,96%					0,00	1,30		5,00%	1,2x	Conservier
SOTETEL	2,85	13,2	1,78%	13,09%	8,5	2,8	2,87	2,79	2,81	2,82	6,6x		0,8x	Vendre
SOTIPAPIER	3,70	88,6	0,00%	-4,50%	185,3	3,7	3,74	3,64	3,70	3,74	11,2x	5,41%	2,7x	Conservier
SOTRAPIL	9,12	36,8	0,10%	7,75%	5,2	9,0	9,12	9,00	9,00	9,12	10,2x	5,48%	1,1x	Consolider
SOTUMAG	2,04	24,5	0,49%	10,30%	218,1	2,0	2,07	1,97	1,97	2,04	13,6x	4,90%	1,3x	Consolider
SOTUVER	4,07	102,0	-1,21%	15,56%	32,5	4,1	4,15	4,07	4,07	4,11	11,6x	5,65%	2,6x	Acheter
SPDIT - SICAF	8,20	229,6	0,00%	-1,12%					8,00	8,43	13,7x	6,46%	5,9x	Consolider
STAR	119,00	274,6	1,19%	1,41%	11,3	117,6	119,00	117,00	117,00	119,00	9,4x	2,94%	0,9x	Consolider
STB	3,90	606,0	-2,50%	0,00%	4,8	3,9	3,91	3,88	3,80	3,90	56,1x		0,8x	Conservier
STEQ	9,16	12,8	-0,10%	-16,34%	0,0	9,2	9,16	9,16	0,00	9,17			0,8x	Vendre
STIP	0,89	3,7	0,00%	-53,15%									0,0x	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,35	37,8	2,94%	-35,18%	62,4	0,4	0,36	0,34	0,35	0,36	17,2x	8,57%	0,3x	Conservier
TELNET HOLDING	5,88	64,8	2,26%	70,30%	418,8	5,9	5,92	5,75	5,85	5,88	9,8x	4,25%	5,4x	Acheter
TPR	2,93	146,5	1,38%	10,60%	22,6	2,9	2,94	2,89	2,90	2,93	11,9x	7,17%	1,6x	Acheter
TUNINVEST-SICAR	7,60	7,3	2,70%	-23,23%	2,5	7,6	7,60	7,60	7,60	7,80	10,5x	6,58%	1,2x	Conservier
TUNIS RE	7,60	152,0	0,00%	-10,48%	4,6	7,6	7,66	7,60	7,60	7,65	10,6x	6,58%	0,8x	Consolider
TUNISAIR	0,52	55,2	1,96%	-14,75%	24,1	0,5	0,52	0,50	0,51	0,52			0,9x	Vendre
TUNISIE LEASING	14,31	128,8	-2,98%	-16,61%	21,5	14,4	14,46	14,31	14,31	14,75	8,3x	6,99%	1,1x	Consolider
UADH	2,93	108,3	0,00%	-37,52%	0,1	2,9	2,93	2,93	2,87	2,93	7,1x	5,12%	1,4x	Consolider
UBCI	22,31	446,2	-3,00%	-8,32%	0,4	22,3	22,31	22,31	22,00	22,90	11,7x	4,93%	1,6x	Conservier
UIB	22,41	729,7	-0,40%	25,05%	34,1	22,4	22,50	22,41	22,40	22,41	9,1x	2,68%	2,1x	Consolider
UNIMED	7,60	243,2	-1,68%	-14,39%	15,3	7,6	7,60	7,60	7,60	7,71	16,1x	4,61%	3,5x	Acheter
WIFACK INT BANK	6,90	207,0	0,00%	-9,21%					6,66	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.