

	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	6 357,01	0,27%	6 366,42	6 203,27	2017	2018p	2017	2018p	2017	2018p	2017	2018p
Tunindex20	2 868,40	0,32%	2 877,32	2 779,59	15,8x	13,8x	3,3%	3,4%	2,0x	1,9x	49,1%	45,1%

PHYSIONOMIE DE LA SEANCE :

La bourse de Tunis clôture la séance dans le vert avec un TUNINDEX qui progresse de 0,27% à 6 357,01 points. Sa performance annuelle est de 1,20%.

Le volume des transactions s'élève à 5,18 MDT. DELICE HOLDING et BNA ont été les titres le plus échangés de la séance avec des flux respectifs de 682,1 MDT et 652,9.

Au volet des plus fortes hausses, SOTRAPIL gagne 6,06% à 13,13 DT. ICF s'apprécie de 4,87% à 31,20 DT. SALIM affiche une progression de 4,49% à 33,96 DT.

A contrario, SIPHAT chute de 4,37% à 5,25 DT. UADH cède 2,92% à 2,33 DT. LAND'OR clôture à 7,67 DT essayant une perte de 2,91%.

Les 5 plus fortes hausses de la séance

	Var.Quotid.	Cours
SOTRAPIL	6,06%	13,13
ICF	4,87%	31,20
ASSURANCES SALIM	4,49%	33,96
MODERN LEASING	4,21%	3,96
AETECH	3,70%	0,84

Les 5 plus fortes baisses de la séance

	Var.Quotid.	Cours
SIPHAT	-4,37%	5,25
UADH	-2,92%	2,33
LAND OR	-2,91%	7,67
SANIMED	-2,73%	3,56
CIMENTS DE BIZERTE	-2,64%	2,21

Les 5 plus gros volumes de la séance

	Vol (en mDT)	Var. Quotid.
Délice Holding	682,1	1,05%
BNA	652,9	0,34%
SFBT	419,6	-0,31%
ATTIJARI BANK	352,8	2,54%
BH	262,8	1,49%

Les 5 plus faibles P/E de la séance

	P/E 2017	P/E 2018e
BNA	2,8x	2,4x
ATB	5,7x	4,2x
ATELIER MEUBLE INT	5,9x	5,0x
BTE (ADP)	106,1x	5,0x
MPBS	7,6x	5,8x

Les 5 plus forts rendements de la séance

	Yield 2017	Yield 2018
ATELIER MEUBLE INT	12,7%	12,7%
ARTES	10,8%	11,5%
ATTIJARI LEASING	7,8%	8,1%
MODERN LEASING	7,6%	8,1%
TUNINVEST-SICAR	7,8%	7,8%

La balance des variations de la séance

Hausse	24
Baisse	27
Neutre	29

ACTUALITES :

SERVICOM: Les revenus consolidés de SERVICOM au 31/12/2017 sont de 54,1 MDT contre 69,3 MDT au 31/12/2017 soit une diminution de 22%.

CEREALIS: les indicateurs d'activité de Cerealis, au 31 décembre 2017, font état d'une augmentation de plus de 17% des revenus consolidés sur l'année.

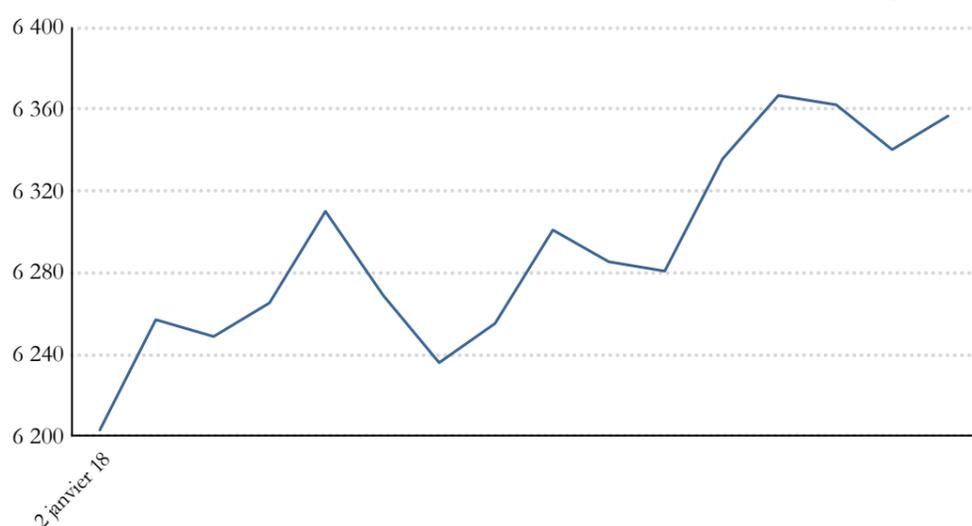
SAM: Le chiffre d'affaires réalisé au 31/12/2017 a connu une croissance de 3,39% par rapport à 2016.

SFBT: La SFBT a terminé l'exercice 2017 avec un chiffre d'affaires cumulé de 571,9 MD, enregistrant une croissance de 7%. Les ventes des boissons gazeuses sont passées de 26,8 MDT à 23,4 MDT soit une diminution de 12,75% alors que le chiffre d'affaires de la bière locale, la branche la plus rentable, est passé de 81,8 MDT à 96 MDT soit une augmentation de 14,21%.

ADWYA: Le chiffre d'affaires total s'est établi à 95,37MDT pour l'année 2017 contre 84,7 MDT en 2016, soit une hausse de 12,59%.

Evolution du Tunindex depuis le début de l'année

+ 1,20%



Evolution des indices sectoriels

	Val.jour	Var.Quotid.	Var.YTD
Sociétés financières	4 571.54	0,75%	2,06%
Banques	4 294.90	0,81%	2,28%
Assurances	8 673.33	0,41%	-3,21%
Services financiers	5 394.67	0,11%	2,01%
Services aux consommateurs	3 175.09	0,01%	1,47%
Distribution	5 068.11	0,01%	1,64%
Biens de consommation	5 852.02	-0,30%	-0,48%
Automobile et équipementiers	2 200.23	0,76%	4,95%
Agro-alimentaire et boissons	6 896.42	-0,09%	0,13%
Industries	1 408.09	-1,23%	0,07%
Bâtiment et matériaux de construction	772.45	-1,63%	-1,10%
Matériaux de base	1 934.12	0,27%	-3,21%

Stock Guide

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés		Cours +	Cours +	Meilleur	Meilleur	P/E	DIVYield	P/B	Recommandation
	23/01/2018	En MDT	Veille 22/01/2018	Déb. de l'année	En mDT	CMP	Haut	Bas	Prix achat	Prix vente	2018p	2018p	2017	
ADWYA	5,65	116,3	-0,87%	5,60%	93,4	5,7	5,75	5,61	5,61	5,65	25,1x	3,89%	3,6x	Acheter
AETECH	0,84	1,9	3,70%	71,42%					OUV	0,85			-8,5x	Vendre
AIR LIQUIDE TSIE	88,00	128,4	0,00%	-1,12%					86,00	88,00	16,7x	0,43%	3,2x	Conservier
ALKIMIA	40,70	79,3	0,00%	-12,18%					0,00	40,70	16,9x		1,9x	Alléger
AMEN BANK	24,00	635,5	0,12%	-1,43%	23,4	23,9	24,00	23,45	23,26	24,00	5,9x	5,21%	0,9x	Conservier
AMS	1,12	7,4	0,00%	-3,44%	0,1	1,1	1,12	1,12	1,12	1,13			-2,9x	Vendre
ARTES	6,51	249,0	3,33%	5,00%	122,7	6,4	6,51	6,35	6,40	6,51	6,7x	11,52%	3,0x	Acheter
ASSAD	9,45	113,4	0,42%	4,99%	229,7	9,4	9,47	9,40	9,40	9,45	15,4x	1,27%	2,9x	Consolider
ASSURANCES SALIM	33,96	90,3	4,49%	1,37%					34,00	34,00	14,2x	3,24%	2,0x	Conservier
ASTREE	33,99	203,9	0,00%	-0,02%					31,95	34,00	13,3x	6,77%	2,0x	Conservier
ATB	4,14	414,0	0,00%	-1,89%	10,1	4,1	4,14	4,02	4,11	4,14	4,2x	5,56%	0,7x	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	2,36	10,9	0,42%	-4,83%	5,3	2,3	2,37	2,31	2,30	2,36	5,0x	12,71%	1,2x	Acheter
ATL	3,30	82,5	0,00%	6,79%					3,26	3,30	6,8x	7,58%	1,1x	Acheter
ATTIJARI BANK	42,80	1 701,2	2,53%	17,58%	352,8	42,3	42,80	41,80	42,80	42,90	12,1x	4,91%	4,2x	Acheter
ATTIJARI LEASING	17,86	49,1	0,00%	0,79%	1,4	17,9	17,95	17,86	17,87	17,90	6,7x	8,12%	1,1x	Consolider
BEST LEASE	1,85	55,5	0,54%	-2,63%	3,8	1,9	1,85	1,85	1,85	1,94	8,7x	5,95%	1,1x	Alléger
BH	18,40	875,8	1,48%	-0,54%	262,8	18,4	18,50	18,20	18,36	18,40	7,5x	2,99%	1,4x	Acheter
BIAT	127,60	2 169,2	1,59%	4,59%	255,9	127,6	128,00	127,50	127,50	127,60	8,7x	3,29%	2,5x	Acheter
BNA	11,80	377,6	0,34%	0,85%	652,9	11,8	11,80	11,65	11,75	11,80	2,4x		0,4x	Conservier
BT	7,90	1 422,0	0,00%	-2,46%	182,1	7,9	7,90	7,82	7,87	7,90	12,4x	4,56%	1,9x	Consolider
BTE (ADP)	17,40	17,4	0,00%	0,92%					16,71	17,00	5,0x		0,1x	Alléger
CARTHAGE CEMENT	2,27	390,7	-2,15%	-2,15%	50,6	2,3	2,31	2,27	2,27	2,28			7,1x	Alléger
CELLCOM	1,69	7,5	-0,58%	-10,58%	1,1	1,7	1,70	1,62	1,62	1,69	30,2x		0,5x	Conservier
CEREALIS	4,46	21,8	-0,88%	8,51%	2,0	4,4	4,46	4,38	4,35	4,46	9,8x	2,91%	1,4x	Consolider
CIL	17,99	89,9	0,00%	10,03%					14,50	17,99	7,2x	4,89%	1,3x	Consolider
CIMENTS DE BIZERTE	2,21	97,3	-2,64%	-11,24%	1,4	2,2	2,21	2,21	2,21	2,27			1,2x	Consolider
CITY CARS	12,18	164,4	-0,16%	14,90%	1,2	12,2	12,18	12,18	11,50	12,17	12,6x	7,55%	6,0x	Acheter
DELICE HOLDING	17,28	948,8	1,05%	4,72%	682,1	17,1	17,40	17,00	17,28	17,29	23,4x	2,66%	1,7x	Acheter
ELBENE INDUSTRIE	3,58	35,8	0,00%	0,00%	7,1	3,6	3,58	3,58	0,00	3,68			52,4x	Vendre
ELECTROSTAR	2,55	10,9	-1,92%	-3,77%	0,8	2,6	2,60	2,55	2,50	2,55			0,6x	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	11,20	336,0	-0,88%	-10,04%	18,3	11,2	11,30	11,20	11,18	11,20	13,1x	5,98%	3,4x	Acheter
ESSOUKNA	3,87	19,5	0,00%	4,87%					3,71	3,76	6,3x		0,5x	Vendre
EURO-CYCLES	26,62	215,6	-1,40%	-1,40%	88,1	26,8	27,00	26,50	26,61	26,62	13,2x	5,63%	7,1x	Acheter
GIF-FILTER	1,51	16,0	2,72%	4,86%	40,9	1,5	1,51	1,47	A1P	A1P	51,1x		1,5x	Alléger
HANNIBAL LEASE	8,20	65,9	1,23%	-1,20%	7,4	8,1	8,20	8,00	7,84	8,20	6,7x	6,83%	0,9x	Conservier
HEXABYTE	5,28	11,0	1,53%	-0,18%	1,1	5,3	5,28	5,28	5,20	5,28	8,4x	5,68%	1,5x	Alléger
ICF	31,20	65,5	4,87%	10,91%	12,8	30,4	31,20	30,30	31,20	35,16	7,2x	0,64%	0,8x	Conservier
LAND OR	7,67	37,2	-2,91%	2,95%	29,3	7,7	7,85	7,67	A1P	A1P	7,1x	3,00%	2,3x	Conservier
MAGASIN GENERAL	38,50	442,0	0,00%	-2,53%	23,9	38,5	38,50	38,50	38,50	38,90	34,0x	1,69%	6,4x	Consolider
MODERN LEASING	3,96	27,7	4,21%	2,59%	10,2	3,9	3,96	3,85	3,96	OUV	8,7x	8,08%	0,7x	Alléger
MONOPRIX	12,10	241,6	-0,49%	6,14%	18,1	12,0	12,10	12,00	11,72	12,00	27,1x	2,64%	3,6x	Acheter
MPBS	3,30	22,3	0,00%	7,84%	138,2	3,3	3,35	3,23	3,23	3,30	5,8x	5,76%	0,8x	Conservier
NEW BODY LINE	4,66	19,8	-0,63%	-6,61%	12,1	4,6	4,69	4,60	4,55	4,65	13,2x	6,44%	1,8x	Acheter
OFFICEPLAST	2,89	22,5	-0,34%	-13,47%	1,0	2,9	2,89	2,82	2,74	2,89	18,8x	2,25%	1,4x	Conservier
ONE TECH HOLDING	13,98	749,3	-0,85%	4,79%	44,6	14,0	14,00	13,90	13,93	14,00	15,9x	1,86%	3,3x	Acheter
PLAC. TSIE-SICAF	40,81	40,8	0,00%	0,24%					40,90	0,00	18,6x	5,15%	3,0x	Alléger
POULINA GP HOLDING	10,53	1 895,4	-0,18%	2,23%	114,4	10,5	10,55	10,50	10,51	10,53	15,5x	2,37%	4,9x	Acheter
SAH	15,23	812,3	-1,74%	-4,51%	179,8	15,4	15,68	15,22	15,23	15,25	20,0x	1,44%	5,1x	Acheter
SANIMED	3,56	44,1	-2,73%	-16,82%					3,46	3,46	10,8x	2,53%	2,7x	Acheter
SERVICOM	1,31	15,6	3,14%	-18,63%	93,5	1,3	1,31	1,23	1,31	1,32	17,1x		0,4x	Alléger
SFBT	19,50	2 574,0	-0,30%	-1,51%	419,6	19,6	19,84	19,50	19,50	19,54	15,5x	3,38%	5,8x	Acheter
SIAME	2,36	33,1	2,16%	-2,07%	66,3	2,3	2,36	2,30	2,34	2,36	22,7x	5,08%	1,5x	Alléger
SIMPAR	44,00	48,4	0,00%	2,80%					0,00	43,80	10,0x	3,52%	1,4x	Conservier
SIPHAT	5,25	9,5	-4,37%	-0,94%					5,20	5,20			0,8x	Alléger
SITS	2,45	38,2	0,00%	2,94%	23,6	2,4	2,45	2,42	2,45	2,48	14,4x		0,9x	Consolider
SOMOCER	1,27	51,6	-0,78%	14,41%	44,0	1,3	1,27	1,25	1,24	1,27	11,6x	4,33%	0,7x	Acheter
SOPAT	0,74	20,6	1,36%	0,00%	4,9	0,7	0,74	0,73	0,73	0,74			6,4x	Consolider
SOTEMAIL	2,15	56,3	0,00%	-13,65%					0,00	2,14	35,6x		2,0x	Conservier
SOTETEL	2,80	13,0	0,00%	2,18%	18,3	2,8	2,80	2,72	2,80	2,82	7,9x		0,8x	Vendre
SOTIPAPIER	3,29	91,9	0,00%	-5,45%	0,2	3,3	3,29	3,29	3,20	3,29	8,5x	4,56%	2,5x	Conservier
SOTRAPIL	13,13	53,0	6,05%	24,45%	243,7	12,8	13,13	12,40	13,13	13,25	8,5x	4,95%	1,5x	Consolider
SOTUMAG	1,98	26,1	-1,00%	1,53%	6,0	1,9	1,99	1,94	1,94	1,98	8,2x	5,05%	1,3x	Consolider
SOTUVER	5,20	141,7	0,19%	0,38%	42,6	5,2	5,21	5,19	5,20	5,21	14,8x	4,23%	3,4x	Acheter
SPDIT - SICAF	8,10	226,8	-0,61%	-1,21%	4,1	8,1	8,10	8,10	8,11	8,20	12,3x	7,16%	6,3x	Consolider
STAR	92,00	212,3	0,00%	-8,00%	6,6	91,2	92,00	89,24	89,27	92,00	9,8x	3,04%	0,7x	Consolider
STB	3,70	574,9	-1,33%	3,06%	38,1	3,7	3,72	3,70	3,63	3,70	18,0x		0,7x	Conservier
STEQ	7,92	11,1	0,00%	3,93%					0,00	8,27	ns		0,7x	Vendre
STIP	0,94	4,0	0,00%	-11,32%	0,7	0,9	0,94	0,94	0,00	0,94			0,0x	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,36	38,9	0,00%	-2,70%	25,4	0,4	0,36	0,35	0,35	0,36	14,1x	5,56%	0,3x	Conservier
TELNET HOLDING	6,68	73,7	-0,14%	12,26%	81,9	6,6	6,68	6,57	6,65	6,68	17,3x	4,19%	5,1x	Acheter
TPR	3,55	177,5	-0,56%	-4,05%	22,4	3,6	3,57	3,52	3,52	3,55	14,0x	6,20%	1,9x	Acheter
TUNINVEST-SICAR	6,38	6,2	0,00%	-1,84%	4,9	6,4	6,39	6,38	6,31	6,38	22,0x	7,84%	1,3x	Conservier
TUNIS RE	8,40	168,0	0,11%	0,23%	66,6	8,3	8,40	8,21	8,21	8,40	9,4x	6,55%	0,9x	Consolider
TUNISAIR	0,41	43,5	0,00%	-4,65%	8,7	0,4	0,41	0,40	0,40	0,41			-0,2x	Vendre
TUNISIE LEASING	14,00	126,0	0,00%	0,00%					13,97	14,00	8,3x	7,50%	1,0x	Consolider
UADH	2,33	86,1	-2,91%	-5,28%	0,7	2,3	2,33	2,33	2,29	2,33	15,3x		1,0x	Consolider
UBCI	23,00	460,0	2,17%	-7,29%	2,6	23,0	23,00	22,97	23,00	25,55	12,1x	3,13%	1,5x	Conservier
UIB	23,41	762,2	0,00%	3,62%	221,7	23,4	23,51	23,10	23,36	23,41	8,9x	2,65%	1,7x	Consolider
UNIMED	8,20	262,4	0,00%	4,45%	44,7	8,1	8,20	8,05	8,05	8,20	17,0x	2,93%	3,6x	Acheter
WIFACK INT BANK	7,05	211,5	-0,56%	-3,81%	7,0	7,1	7,08	7,00	0,00	7,05	36,1x		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.