

	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	7 132,92	-0,20%	7 183,58	6 203,27	2017	2018p	2017	2018p	2017	2018p	2017	2018p
Tunindex20	3 262,79	-0,33%	3 297,65	2 779,59	16,8x	13,8x	3,0%	3,2%	2,2x	2,0x	46,9%	47,5%

**PHYSIONOMIE DE LA SEANCE :**

Au terme de la séance, le TUNINDEX a reculé de 0,20% à 7 132,92 points. Depuis début 2018, l'indice ramène sa performance à 13,55%.

Le volume des transactions s'élève à 3,5 MDT. La STB a été le titre le plus échangé de la séance avec des flux de 527,3 mDT et termine en baisse de 6,00% à 4,42 DT.

Au volet des plus fortes hausses, la STAR augmente de 6,09% à 111,85 DT. SOTUVER gagne 5,91% à 5,91 DT. SOPAT affiche une progression de 5,63% à 0,75 DT.

A contrario, ATB chute de 4,65% à 4,10 DT. La BTE cède 4,46% à 14,14 DT. LAND'OR clôture à 8,88 DT essayant une perte de 2,95%.

**Les 5 plus fortes hausses de la séance**

	Var.Quotid.	Cours
STAR	6,09%	111,85
STB	6,00%	4,42
SOTUVER	5,91%	5,91
SOPAT	5,63%	0,75
AIR LIQUIDE TSIE	5,46%	84,47

**Les 5 plus fortes baisses de la séance**

	Var.Quotid.	Cours
ATB	-4,65%	4,10
BTE (ADP)	-4,46%	14,14
LAND OR	-2,95%	8,88
HEXABYTE	-2,91%	5,34
SPDIT - SICAF	-2,74%	7,97

**Les 5 plus gros volumes de la séance**

	Vol (en mDT)	Var. Quotid.
STB	527,3	6,00%
BNA	472,8	0,71%
SOTUVER	215,7	5,91%
SFBT	209,8	-0,04%
TELNET HOLDING	156,4	0,33%

**Les 5 plus faibles P/E de la séance**

	P/E 2017	P/E 2018e
BTE (ADP)	23,6x	1,4x
BNA	4,0x	3,4x
ATB	13,0x	4,2x
ICF	5,1x	4,6x
ATELIER MEUBLE INT	6,4x	5,4x

**Les 5 plus forts rendements de la séance**

	Yield 2017	Yield 2018
ATELIER MEUBLE INT	11,7%	11,7%
ARTES	10,4%	11,2%
TUNINVEST-SICAR	8,3%	8,3%
ICF	8,2%	8,2%
CITY CARS	7,9%	7,9%

**La balance des variations de la séance**

Hausse	25
Baisse	25
Neutre	30

**ACTUALITES :**

**SOTUVER :** La société a publié ses indicateurs d'activité du premier trimestre 2018 qui font ressortir un chiffre d'affaires global en progression de 50% par rapport au premier trimestre de 2017 à plus de 21 MDT. Sur le marché local, les revenus sont passés de 7,6 MDT au T1 2017 à 9,3 MDT au T1 2018 soit une hausse de 23%. Pour le marché export, les ventes ont connu une envolée exceptionnelle de 82% en passant de 6,5 MDT au premier trimestre 2017 à 11,8 MDT en 2018.

**PGH :** Les revenus globaux de POULINA ont augmenté, durant le premier trimestre 2018, de 12% par rapport à ceux de la même période 2017, pour atteindre 529,7 MDT contre 471,2 MDT à fin mars 2017. Cette augmentation s'explique par la hausse des ventes de tous les métiers du groupe, à l'exception du secteur immobilier. Ainsi, le chiffre d'affaires provenant du marché local a progressé de 13% à 464 MDT tandis que les exportations ont augmenté de 11% à 65,7 MDT.

**Evolution du Tunindex depuis le début de l'année**

+ 13,55%



**Evolution des indices sectoriels**

	Val.jour	Var.Quotid.	Var.YTD
<b>Sociétés financières</b>	5 288,74	-0,31%	18,08%
Banques	5 017,42	-0,40%	19,49%
Assurances	9 299,38	2,99%	3,78%
Services financiers	5 612,69	-0,81%	6,13%
<b>Services aux consommateurs</b>	3 192,54	-0,53%	2,02%
Distribution	5 034,18	-0,68%	0,96%
<b>Biens de consommation</b>	6 531,82	-0,17%	11,08%
Automobile et équipementiers	2 074,49	0,65%	-1,05%
Agro-alimentaire et boissons	7 943,57	-0,06%	15,33%
<b>Industries</b>	1 371,11	0,46%	-2,56%
Bâtiment et matériaux de construction	724,60	-0,09%	-7,22%
<b>Matériaux de base</b>	2 096,70	1,51%	4,93%

**Stock Guide**

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés		Cours +	Cours +	Meilleur	Meilleur	P/E	DIVYield	P/B	Recommandation
	19/04/2018	En MDT	Veille 18/04/2018	Déb. de l'année	En mDT	CMP	Haut	Bas	Prix achat	Prix vente	2018p	2018p	2017	
ADWYA	5,71	117,6	-1,38%	6,72%	5,1	5,8	5,82	5,71	5,66	5,71	21,5x	2,80%	3,5x	Acheter
AETECH	0,63	1,4	0,00%	28,57%	0,0	0,6	0,63	0,63	0,00	0,63			-6,4x	Vendre
AIR LIQUIDE TSIE	84,47	123,2	5,45%	-5,08%	0,5	82,0	82,01	82,01	OUV	84,80	16,0x	0,45%	3,1x	Conservier
ALKIMIA	37,56	73,1	0,00%	-18,96%					36,50	37,56	15,6x		1,8x	Alléger
AMEN BANK	27,74	734,6	0,00%	13,92%	35,4	27,8	28,00	27,74	27,20	27,74	6,9x	4,51%	0,9x	Conservier
AMS	1,00	6,6	-0,99%	-13,79%	0,0	1,0	1,00	1,00	0,97	1,00			-9,3x	Vendre
ARTES	6,70	256,3	-1,47%	8,06%	40,6	6,6	6,80	6,60	6,65	6,70	7,3x	11,19%	3,1x	Acheter
ASSAD	8,85	106,2	0,79%	-1,66%	14,6	8,8	8,85	8,75	8,71	8,85	14,4x	1,36%	2,7x	Consolider
ASSURANCES SALIM	30,88	82,1	3,07%	-7,82%	0,1	30,9	30,88	30,88	0,00	42,50	11,7x	3,56%	1,8x	Conservier
ASTREE	34,11	204,7	0,00%	0,32%					34,11	42,02	13,3x	6,74%	2,0x	Conservier
ATB	4,10	410,0	-4,65%	-2,84%	140,2	4,1	4,20	4,10	4,08	4,10	4,2x	6,10%	0,7x	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	2,57	11,9	-1,15%	3,62%	2,2	2,6	2,64	2,57	2,47	2,57	5,4x	11,67%	1,3x	Acheter
ATL	3,40	85,0	0,00%	10,03%	6,3	3,4	3,40	3,30	3,32	3,40	6,7x	7,35%	1,1x	Acheter
ATTIJARI BANK	46,45	1 846,3	-2,18%	27,60%	144,6	47,0	47,49	46,45	46,45	46,50	12,7x	4,31%	4,2x	Acheter
ATTIJARI LEASING	18,60	51,2	0,00%	4,96%	17,3	18,6	18,60	18,50	18,60	18,79	7,2x	6,99%	1,1x	Consolider
BEST LEASE	2,05	61,5	0,00%	7,89%					2,00	2,05	7,7x	5,37%	1,2x	Alléger
BH	21,00	999,6	-1,77%	13,51%	114,4	21,3	21,38	21,00	21,00	21,20	7,2x	3,10%	1,4x	Acheter
BIAT	145,20	2 468,4	-0,68%	19,01%	88,1	145,9	146,20	145,20	145,20	145,90	9,7x	2,93%	2,9x	Acheter
BNA	14,10	451,2	0,71%	20,51%	472,8	14,0	14,10	13,98	14,10	14,15	3,4x		0,5x	Conservier
BT	10,39	1 870,2	0,19%	28,27%	114,6	10,4	10,40	10,37	10,37	10,39	13,0x	3,46%	2,5x	Consolider
BTE (ADP)	14,14	14,1	-4,45%	-17,98%					14,00	OUV	1,4x		0,1x	Alléger
CARTHAGE CEMENT	2,10	361,5	0,00%	-9,48%	126,0	2,1	2,12	2,05	2,09	2,10			8,3x	Alléger
CELLCOM	2,12	9,5	4,43%	12,16%	0,1	2,1	2,12	2,09	1,95	2,02	37,8x		0,6x	Conservier
CEREALIS	4,70	23,0	0,42%	14,35%	0,5	4,7	4,70	4,70	4,56	4,65	9,7x	2,77%	1,5x	Consolider
CIL	17,20	86,0	0,00%	5,19%					0,00	17,10	6,7x	5,12%	1,2x	Consolider
CIMENTS DE BIZERTE	2,55	112,3	-1,92%	2,40%	0,8	2,5	2,55	2,54	2,55	2,55			1,4x	Consolider
CITY CARS	11,60	156,6	0,00%	9,43%	2,5	11,6	11,60	11,60	11,39	11,60	12,0x	7,93%	5,7x	Acheter
DELICE HOLDING	17,89	982,3	-0,27%	8,42%	4,5	17,9	17,89	17,89	17,60	17,89	26,1x	2,57%	1,8x	Acheter
ELBENE INDUSTRIE	2,73	27,3	4,19%	-23,74%					OUV	0,00			40,0x	Vendre
ELECTROSTAR	2,25	9,6	-0,88%	-15,09%	3,6	2,3	2,32	2,25	2,25	2,31			0,5x	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	10,00	300,0	0,00%	-19,67%	4,5	10,0	10,00	9,99	9,91	10,00	8,3x	6,70%	3,1x	Acheter
ESSOUKNA	3,60	18,2	0,00%	-2,43%	1,1	3,5	3,60	3,53	3,55	3,58	7,5x		0,5x	Vendre
EURO-CYCLES	28,94	234,4	-0,10%	7,18%	31,1	29,2	29,83	28,94	28,80	28,90	14,3x	5,18%	7,8x	Acheter
GIF-FILTER	1,48	15,6	0,00%	2,77%	6,7	1,5	1,48	1,45	1,45	1,48	50,1x		1,4x	Alléger
HANNIBAL LEASE	7,99	64,2	0,00%	-3,73%	10,5	8,0	7,99	7,76	7,76	7,99	6,2x	6,26%	0,9x	Conservier
HEXABYTE	5,34	11,1	-2,90%	0,94%	0,8	5,3	5,34	5,34	5,21	5,34	8,4x	6,55%	1,5x	Alléger
ICF	36,48	76,6	4,16%	29,68%	34,0	36,6	36,59	36,48	36,50	36,50	4,6x	8,22%	1,0x	Conservier
LAND OR	8,88	43,0	-2,95%	19,19%	12,8	8,9	9,00	8,88	8,55	8,88	8,3x	2,59%	2,7x	Conservier
MAGASIN GENERAL	41,30	474,2	0,00%	4,55%					0,00	41,30	26,4x	1,57%	6,1x	Consolider
MODERN LEASING	3,80	26,6	0,00%	-1,55%					3,70	3,89	7,1x	7,89%	0,6x	Alléger
MONOPRIX	11,90	237,6	-2,37%	4,38%	11,5	12,1	12,25	11,90	11,84	12,00	32,6x	2,69%	3,5x	Acheter
MPBS	3,29	22,3	0,00%	7,51%	7,6	3,3	3,30	3,26	3,26	3,29	6,6x	5,78%	0,8x	Conservier
NEW BODY LINE	5,18	22,0	-1,33%	3,80%	2,3	5,2	5,20	5,18	5,15	5,18	12,6x	5,79%	2,0x	Acheter
OFFICEPLAST	2,55	19,9	-0,39%	-23,65%	4,3	2,5	2,56	2,49	2,49	2,53	11,4x	2,55%	1,7x	Conservier
ONE TECH HOLDING	14,40	771,8	0,34%	7,94%	25,0	14,4	14,40	14,31	14,31	14,40	16,0x	2,08%	3,4x	Acheter
PLAC. TSIE-SICAF	42,32	42,3	0,00%	3,95%					41,09	0,00	19,8x	4,96%	3,1x	Alléger
POULINA GP HOLDING	10,20	1 836,0	0,00%	-0,97%	46,6	10,1	10,25	10,00	10,02	10,20	15,0x	2,94%	4,8x	Acheter
SAH	14,12	753,1	-1,25%	-11,47%	135,1	14,1	14,28	14,11	14,12	14,20	18,5x	1,56%	4,8x	Acheter
SANIMED	3,22	39,9	0,00%	-24,76%					0,00	3,25	9,8x	2,80%	2,4x	Acheter
SERVICOM	1,88	22,3	2,73%	16,77%	142,3	1,8	1,88	1,78	1,89	ATP	24,6x		0,6x	Alléger
SFBT	23,99	3 166,7	-0,04%	21,16%	209,8	23,9	23,99	23,62	23,90	23,99	17,4x	2,71%	7,0x	Acheter
SIAME	2,50	35,1	0,00%	3,73%	3,2	2,5	2,50	2,46	2,46	2,50	13,4x	4,80%	1,6x	Alléger
SIMPAR	36,85	40,5	0,00%	-13,90%					34,98	36,80	15,7x	4,21%	1,0x	Conservier
SIPHAT	4,44	8,0	0,00%	-16,22%					4,40	4,94			1,0x	Alléger
SITS	2,30	35,9	0,00%	-3,36%							13,5x		0,9x	Consolider
SOMOCER	1,24	50,4	0,81%	11,71%	56,4	1,2	1,24	1,21	1,22	1,24	10,4x	4,44%	0,7x	Acheter
SOPAT	0,75	20,9	5,63%	1,35%	17,6	0,7	0,74	0,72	ATP	ATP			4,7x	Consolider
SOTEMAIL	1,44	37,7	0,00%	-42,16%					0,00	1,43	16,8x		1,4x	Conservier
SOTETEL	2,80	13,0	1,81%	2,18%	12,0	2,7	2,83	2,71	2,72	2,80	7,9x		0,8x	Vendre
SOTIPAPIER	3,63	101,4	0,00%	4,31%	28,3	3,6	3,63	3,60	3,63	3,66	9,4x	4,13%	2,8x	Conservier
SOTRAPIL	14,90	60,1	2,97%	41,23%	98,5	14,7	14,90	14,40	14,92	14,98	9,7x	4,36%	1,7x	Consolider
SOTUMAG	2,04	26,9	3,03%	4,61%	41,1	2,0	2,05	1,98	2,00	2,02	8,4x	4,90%	1,4x	Consolider
SOTUVER	5,91	161,1	5,91%	14,09%	215,7	5,8	5,91	5,80	ATP	0,00	13,2x	3,72%	3,9x	Acheter
SPDIT - SICAF	7,97	223,2	-2,73%	3,90%	4,1	8,0	7,97	7,97	7,90	7,97	12,3x	7,28%	5,3x	Consolider
STAR	111,85	258,1	6,08%	11,85%	110,0	111,3	111,85	108,59	111,85	0,00	13,7x	1,79%	0,8x	Consolider
STB	4,42	686,8	5,99%	23,11%	527,3	4,3	4,40	4,19	ATP	ATP	17,3x		0,8x	Conservier
STEQ	7,31	10,2	0,00%	-4,06%					5,72	7,00	ns		0,7x	Vendre
STIP	1,24	5,2	2,47%	16,98%	0,1	1,2	1,24	1,24	1,24	0,00			0,0x	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,29	31,3	0,00%	-21,62%	15,9	0,3	0,29	0,28	0,28	0,29	11,3x	6,90%	0,3x	Conservier
TELNET HOLDING	9,00	99,3	0,33%	51,26%	156,4	9,0	9,07	8,90	9,00	9,04	19,3x	3,11%	6,9x	Acheter
TPR	3,93	196,5	1,02%	6,21%	125,5	3,9	3,93	3,89	3,93	3,94	15,2x	5,60%	2,1x	Acheter
TUNINVEST-SICAR	5,99	5,8	-2,12%	-7,84%	0,0	6,0	5,99	5,99	5,99	5,99	20,7x	8,35%	1,2x	Conservier
TUNIS RE	8,20	164,0	0,24%	-2,14%	23,1	8,2	8,20	8,16	8,16	8,19	9,2x	6,71%	0,9x	Consolider
TUNISAIR	0,60	63,7	3,44%	39,53%					ATP	ATP			-0,3x	Vendre
TUNISIE LEASING	16,00	144,0	-0,43%	14,28%	19,4	16,1	16,28	16,00	15,85	16,00	9,5x	6,56%	1,1x	Consolider
UADH	2,00	73,9	0,00%	-18,69%	3,7	2,0	2,05	2,00	1,99	2,04	7,3x		0,9x	Consolider
UBCI	22,30	446,0	0,00%	-10,11%	2,7	22,3	22,30	22,30	22,30	22,95	9,5x	3,23%	1,5x	Consolider
UIB	26,58	865,4	-0,07%	17,66%	20,6	26,4	26,70	26,20	26,30	26,50	9,2x	2,33%	2,1x	Consolider
UNIMED	9,25	296,0	-1,70%	17,83%	13,4	9,1	9,40	9,12	9,12	9,25	19,1x	2,59%	4,0x	Acheter
WIFACK INT BANK	7,15	214,5	0,84%	-2,45%	24,0	7,1	7,15	7,14	6,88	7,10	28,4x		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 ( $\beta$ ) 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.