AFC
المستشارون الماليون العرب
Intermédiaire en Bourse

Analyse de la séance de bourse du 09/05/2018

Indice Tunindex:	7 227,44 pts	0,79%
Capitalisation du marché:	24 306 623 320 DT	0,77%
Capitaux échangés:	7 327 595 DT	-45,05%
Participation étrangère:	23,6%	0,22%

	Valeur clôture	Variation Quotid	Plus haut de l'année	Plus bas de l'année
Tunindex	7 227,44	0,79%	7 227,44	6 203,27
Tunindex20	3 301,71	0,79%	3 301,71	2 779,59

Indicateurs boursiers de l'année

P/E		Yield		P/B		Pay Out	
2017	2018p	2017	2018p	2017	2018p	2017	2018p
15,6x	13,9x	3,2%	3,4%	2,1x	1,9x	49,9%	48,9%

PHYSIONOMIE DE LA SEANCE :

Au terme de la séance, le TUNINDEX a progressé de 0,79% à 7 227,44 points. Depuis début 2018, l'indice ramène sa performance à 15,05%.

Le volume des transactions s'élève à 7,3 MDT. EURO-CYCLES a été le titre le plus échangé de la séance avec des flux de plus de 1,3 MDT et termine en hausse de 3,88% à 31,89 DT.

Au volet des plus fortes hausses, la STB augmente de 6,06% à 4,20 DT. LAND'OR gagne 4,55% à 9,20 DT. SOPAT affiche une progression de 4,40% à 0,95 DT.

A contrario, ASSURANCES SALIM chute de 4,48% à 27,70 DT. UADH cède 3,21% à 1,81 DT. ICF clôture à 43,50 DT essuyant une perte de 2,90%.

ACTUALITES :

MONOPRIX : La société a publié ses états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2017 qui font ressortir un résultat net part du Groupe de -1,2 MDT contre un bénéfice de 1,8 MDT au 31/12/2016.

ASSAD : La société a publié ses états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2017 qui font ressortir un résultat net de 9,3 MDT contre 2,8 MDT à fin 2016 soit un boom de plus de 234%.

Les 5 plus fortes hausses de la séance

	Var.Quotid.	Cours
STB	6,06%	4,20
LAND OR	4,55%	9,20
SOPAT	4,40%	0,95
SOTEMAIL	4,17%	1,50
EURO-CYCLES	3,88%	31,89

Les 5 plus fortes baisses de la séance

	Var.Quotid.	Cours
ASSURANCES SALIM	-4,48%	27,70
UADH	-3,21%	1,81
ICF	-2,90%	43,50
SANIMED	-2,81%	3,11
WIFACK INT BANK	-2,78%	7,00

Les 5 plus gros volumes de la séance

	Vol (en mDT)	Var. Quotid.
EURO-CYCLES	1 258,4	3,88%
BNA	719,4	1,00%
SFBT	696,2	1,14%
ATTIJARI BANK	563,3	2,80%
PGH	443,7	0,59%

Les 5 plus faibles P/E de la séance

	P/E 2017	P/E 2018e
BTE (ADP)	22,1x	1,3x
BNA	2,3x	3,4x
ATELIER MEUBLE INT	6,4x	5,4x
AMEN BANK	6,3x	5,5x
ICF	6,1x	5,5x

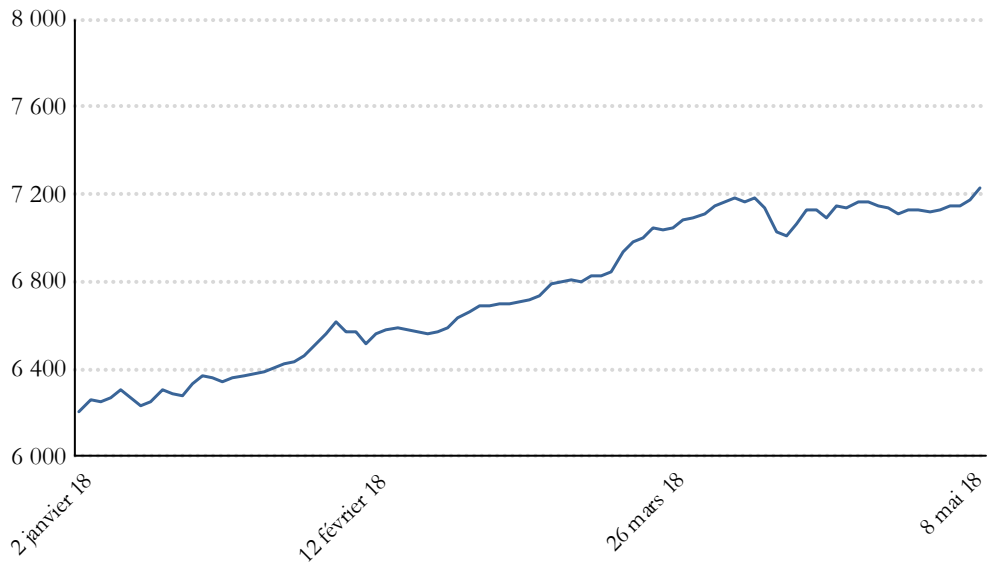
Les 5 plus forts rendements de la séance

	Yield 2017	Yield 2018
ATELIER MEUBLE INT	10,1%	10,9%
ARTES	10,0%	10,7%
ICF	9,2%	9,2%
TUNINVEST-SICAR	8,3%	8,3%
MODERN LEASING	6,9%	8,3%

La balance des variations de la séance

Hausse	32
Baisse	27
Neutre	21

Evolution du Tunindex depuis le début de l'année + 15,05%



Evolution des indices sectoriels	Val.jour	Var.Quotid.	Var.YTD
Sociétés financières	**5 302,89**	**0,69%**	**18,39%**
Banques	5 030,60	0,81%	19,80%
Assurances	9 370,84	-1,33%	4,58%
Services financiers	5 618,53	-0,02%	6,24%
Services aux consommateurs	**3 137,45**	**0,69%**	**0,26%**
Distribution	4 973,42	0,65%	-0,25%
Biens de consommation	**6 782,29**	**1,11%**	**15,34%**
Automobile et équipementiers	2 178,70	1,69%	3,92%
Agro-alimentaire et boissons	8 220,49	1,24%	19,35%
Industries	**1 376,40**	**0,54%**	**-2,18%**
Bâtiment et matériaux de construction	727,47	0,73%	-6,86%
Matériaux de base	**2 267,59**	**-0,49%**	**13,48%**

AFC
المستشارون الماليون العرب
Intermédiaire en Bourse

Analyse de la séance de bourse du 09/05/2018

Stock Guide

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés		Cours +	Cours +	Meilleur	Meilleur	P/E	DIVYield	P/B	Recommandation
	09/05/2018	En MDT	Veille 08/05/2018	Déb. de l'année	En mDT	CMP	Haut	Bas	Prix achat	Prix vente	2018p	2018p	2017	
ADWYA	5,74	118,2	-0,17%	7,28%	76,3	5,7	5,74	5,74	5,74	5,75	18,9x	2,79%	3,3x	Acheter
AETECH	0,53	1,2	-1,85%	8,16%					0,52	OUV			-5,4x	Vendre
AIR LIQUDE TSIE	94,00	137,2	0,00%	5,61%					94,00	96,00	14,0x	4,04%	3,2x	Conserver
ALKIMIA	36,44	71,0	0,00%	-21,38%					0,00	46,50	15,1x		1,7x	Alléger
AMEN BANK	26,70	707,0	-0,37%	14,78%	9,0	26,7	26,80	26,50	26,50	26,70	5,5x	4,68%	0,9x	Conserver
AMS	0,88	5,8	-2,22%	-24,13%	2,1	0,9	0,90	0,88	0,86	0,88			-8,2x	Vendre
ARTES	7,00	267,8	-0,84%	12,90%	79,6	7,0	7,10	7,00	7,00	7,10	7,8x	10,71%	3,3x	Acheter
ASSAD	9,49	113,9	2,04%	5,44%	215,8	9,4	9,55	9,25	9,45	9,49	9,7x	1,26%	2,6x	Consolider
ASSURANCES SALIM	27,70	73,7	-4,48%	-14,32%					0,00	OUV	10,5x	3,97%	1,6x	Conserver
ASTREE	34,11	204,7	0,00%	0,32%					34,10	35,13	13,3x	6,74%	2,0x	Conserver
ATB	4,19	419,0	2,44%	-0,71%	10,0	4,1	4,19	4,03	4,09	4,18	5,9x	5,97%	0,8x	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	2,57	11,9	-2,28%	3,62%	71,5	2,6	2,69	2,57	2,56	2,57	5,4x	10,89%	1,3x	Acheter
ATL	3,38	84,5	0,00%	9,38%	1,4	3,4	3,38	3,38	3,38	3,42	6,7x	7,40%	1,1x	Acheter
ATTIJARI BANK	44,82	1 781,5	2,79%	26,42%	563,3	44,7	45,40	44,49	44,82	45,00	11,5x	4,46%	3,6x	Acheter
ATTIJARI LEASING	18,45	50,7	0,00%	4,11%	4,0	18,4	18,74	18,18	18,18	18,70	7,1x	7,05%	1,1x	Consolider
BEST LEASE	2,10	63,0	0,00%	10,52%					1,90	2,09	7,9x	5,24%	1,2x	Alléger
BH	20,64	982,5	0,09%	11,56%	43,7	20,6	20,64	20,60	20,40	20,64	7,9x	3,15%	1,3x	Acheter
BIAT	147,50	2 507,5	0,00%	20,90%	178,4	147,6	147,79	146,53	147,50	148,00	10,8x	2,88%	2,6x	Acheter
BNA	14,12	451,8	1,00%	20,68%	719,4	14,1	14,20	14,00	14,06	14,13	3,4x		0,5x	Conserver
BT	8,00	1 800,0	0,00%	29,62%	125,6	8,0	8,12	8,00	8,00	8,10	11,8x	5,63%	2,5x	Consolider
BTE (ADP)	13,23	13,2	-2,72%	-23,25%	2,9	13,2	13,23	13,23	13,23	13,62	1,3x		0,1x	Alléger
CARTHAGE CEMENT	2,13	366,6	1,42%	-8,18%	274,2	2,1	2,13	2,09	2,12	2,13			8,4x	Alléger
CELLCOM	2,00	8,9	-1,47%	5,82%	1,4	2,0	2,01	2,00	1,96	2,00	35,7x		0,6x	Conserver
CEREALIS	5,45	26,6	0,36%	32,60%	114,2	5,4	5,45	5,35	5,42	5,45	10,2x	2,39%	1,8x	Consolider
CIL	17,20	86,0	-0,57%	5,19%	1,7	17,0	17,20	17,00	0,00	17,20	6,7x	5,35%	1,2x	Consolider
CIMENTS DE BIZERTE	2,54	111,9	1,60%	2,00%	8,7	2,5	2,54	2,54	2,50	2,54	27,9x		1,5x	Consolider
CITY CARS	11,79	159,2	1,63%	11,22%	9,8	11,7	11,80	11,60	11,60	11,79	12,2x	7,80%	5,8x	Acheter
DELICE HOLDING	17,67	970,2	2,07%	7,09%	11,7	17,7	17,67	17,65	17,35	17,68	24,1x	2,60%	1,8x	Acheter
ELBENE INDUSTRIE	2,85	28,5	0,00%	-20,39%									41,7x	Vendre
ELECTROSTAR	2,44	10,5	-0,40%	-7,92%	1,5	2,4	2,44	2,34	2,35	2,44			0,5x	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	11,30	339,0	2,72%	-9,23%	31,8	11,2	11,30	11,00	11,20	11,30	9,4x	5,93%	3,6x	Acheter
ESSOUKNA	3,63	18,3	0,27%	-1,62%	2,9	3,6	3,63	3,62	3,56	3,63	7,5x	6,61%	0,5x	Vendre
EURO-CYCLES	31,89	258,3	3,87%	18,11%	1 258,4	31,7	32,20	31,10	31,66	31,89	15,6x	4,70%	9,8x	Acheter
GIF-FILTER	1,40	14,8	0,00%	-2,77%	0,1	1,4	1,42	1,40	1,37	1,40	47,4x		1,3x	Alléger
HANNIBAL LEASE	8,00	64,3	0,00%	-3,61%	13,5	8,0	8,00	7,97	7,62	8,00	6,3x	6,25%	0,9x	Conserver
HEXABYTE	5,61	11,7	0,00%	6,04%	0,7	5,6	5,61	5,45	5,45	5,61	8,8x	6,24%	1,6x	Alléger
ICF	43,50	91,4	-2,90%	54,63%	22,3	43,8	44,00	43,50	43,50	44,79	5,5x	9,20%	1,3x	Conserver
LAND OR	9,20	44,6	4,54%	23,48%	119,7	9,0	9,20	8,85	9,06	9,19	8,6x	2,50%	2,8x	Conserver
MAGASIN GENERAL	39,00	447,8	1,82%	-1,26%	106,8	39,1	39,29	39,00	39,00	39,29	38,5x	1,67%	5,8x	Consolider
MODERN LEASING	3,60	25,2	1,40%	-0,25%	1,0	3,6	3,70	3,60	3,60	3,60	6,7x	8,33%	0,6x	Alléger
MONOPRIX	11,33	226,3	0,00%	-0,61%	8,4	11,4	11,49	11,30	11,33	11,49	54,1x	2,65%	3,9x	Acheter
MPBS	3,57	24,2	-2,45%	16,66%	15,1	3,6	3,63	3,57	3,57	3,61	7,4x	5,32%	0,9x	Conserver
NEW BODY LINE	5,46	23,2	-0,36%	9,41%	2,9	5,4	5,46	5,40	5,40	5,45	10,3x	7,33%	2,2x	Acheter
OFFICEPLAST	2,53	19,7	-0,39%	-24,25%	16,9	2,5	2,54	2,47	2,41	2,53	11,3x	2,57%	1,6x	Conserver
ONE TECH HOLDING	14,37	770,2	-0,20%	7,72%	389,5	14,4	14,40	14,37	14,37	14,39	16,1x	2,09%	3,9x	Acheter
PLAC. TSIE-SICAF	41,00	41,0	1,68%	5,62%	41,0	41,0	41,00	41,00	41,00	0,00	19,2x	5,12%	3,0x	Alléger
POULINA GP HOLDING	10,23	1 841,4	0,58%	-0,67%	443,7	10,2	10,24	10,18	10,20	10,23	12,0x	2,93%	5,0x	Acheter
SAH	14,80	789,4	-0,67%	-7,21%	164,1	14,8	14,98	14,80	14,79	14,80	19,4x	1,49%	5,0x	Acheter
SANIMED	3,11	38,6	-2,81%	-27,33%	3,1	3,1	3,11	3,11	3,11	3,57	9,5x	2,89%	2,3x	Acheter
SERVICOM	2,37	28,1	3,49%	47,20%	84,5	2,3	2,37	2,27	2,31	2,37	31,0x		0,8x	Alléger
SFBT	19,46	3 210,9	1,14%	26,95%	696,2	19,4	19,48	19,24	19,40	19,46	17,6x	3,34%	7,5x	Acheter
SIAME	2,42	34,0	0,00%	0,41%	1,2	2,4	2,42	2,42	0,00	2,42	13,0x	4,96%	1,6x	Alléger
SIMPAR	34,71	38,2	0,00%	-18,90%					30,75	34,00	14,8x	4,47%	0,9x	Conserver
SIPHAT	4,06	7,3	0,00%	-23,39%					4,05	4,06			0,9x	Alléger
SITS	2,30	35,9	0,00%	-3,36%							13,5x		0,9x	Consolider
SOMOCER	1,22	49,6	-0,81%	9,90%	16,0	1,2	1,23	1,20	1,20	1,22	10,2x	4,51%	0,7x	Acheter
SOPAT	0,95	26,5	4,39%	28,37%	38,4	0,9	0,93	0,87	ATP	ATP			6,0x	Consolider
SOTEMAIL	1,50	39,3	4,16%	-39,75%					OUV	0,00	17,5x		1,4x	Conserver
SOTETEL	2,60	12,1	-0,38%	-5,10%	0,4	2,6	2,60	2,55	2,56	2,60	7,4x		0,7x	Vendre
SOTIPAPIER	3,90	109,0	-1,26%	12,06%	25,2	4,0	3,99	3,90	3,90	3,95	9,6x	3,85%	2,0x	Conserver
SOTRAPIL	14,40	58,1	0,00%	36,49%	4,3	14,4	14,40	14,40	14,01	14,40	7,9x	4,51%	1,6x	Consolider
SOTUMAG	2,07	27,3	-0,95%	6,15%	13,6	2,0	2,07	2,03	2,00	2,06	8,5x	4,83%	1,4x	Consolider
SOTUVER	6,12	166,8	1,15%	18,14%	32,4	6,1	6,12	6,10	6,05	6,14	14,2x	4,58%	3,5x	Acheter
SPDIT - SICAF	8,00	224,0	0,00%	4,26%	0,8	8,0	8,00	8,00	8,00	8,00	12,3x	7,25%	5,3x	Consolider
STAR	115,00	265,4	-2,54%	15,00%	38,2	115,6	116,00	115,00	116,01	117,48	14,0x	1,74%	0,8x	Consolider
STB	4,20	652,6	6,06%	16,99%	307,7	4,2	4,20	4,00	4,19	4,20	17,0x		0,8x	Conserver
STEQ	7,31	10,2	0,00%	-4,06%					5,72	7,00	ns		0,7x	Vendre
STIP	1,42	6,0	2,89%	33,96%	0,0	1,4	1,42	1,42	1,20	0,00			0,0x	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,31	33,5	3,33%	-16,21%	7,4	0,3	0,31	0,31	ATP	0,32	12,1x	6,45%	0,3x	Conserver
TELNET HOLDING	9,40	103,7	2,50%	57,98%	165,3	9,2	9,40	9,09	9,24	9,40	13,9x	5,32%	8,3x	Acheter
TPR	4,18	209,0	0,48%	12,97%	263,5	4,2	4,20	4,13	4,14	4,18	12,5x	5,26%	2,2x	Acheter
TUNINVEST-SICAR	6,00	5,8	-0,99%	-7,69%	3,6	6,0	6,05	6,00	5,87	6,05	20,7x	8,33%	1,2x	Conserver
TUNIS RE	8,20	164,0	0,61%	-2,14%	16,4	8,2	8,20	8,19	8,10	8,20	9,2x	6,71%	0,9x	Consolider
TUNISAIR	0,51	54,2	2,00%	18,60%	37,8	0,5	0,51	0,49	0,50	0,51			-0,3x	Vendre
TUNISIE LEASING	16,00	144,0	0,00%	14,28%	99,1	16,0	16,38	16,00	15,60	16,00	11,4x	6,56%	1,0x	Consolider
UADH	1,81	66,9	-3,20%	-26,42%	33,2	1,8	1,87	1,80	1,81	1,82	6,6x		0,8x	Consolider
UBCI	21,60	432,0	0,00%	-8,90%					21,60	0,00	9,2x	3,33%	1,4x	Consolider
UIB	26,35	858,0	1,93%	16,64%	272,0	26,0	26,50	25,87	26,10	26,35	9,1x	2,35%	2,0x	Consolider
UNIMED	9,40	300,8	2,17%	19,74%	1,9	9,4	9,40	9,40	9,14	9,38	19,4x	2,55%	4,1x	Acheter
WIFACK INT BANK	7,00	210,0	-2,77%	-4,50%	0,0	7,0	7,00	7,00	0,00	7,00	27,8x		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.