

## Analyse de la séance de bourse du 20/08/2018

Indice Tunindex:
Capitalisation du marché:
Capitaux échangés:
Participation étrangère:

8 373,47 pts 0,30% 27 750 272 423 DT 0,60% 1 946 786 DT -70,58% 24,4% -0,27%

	Valeur clôture	Variation Quotid	Plus haut de l'année	Plus bas de l'année	Indicateurs boursiers de l'année								
Tunindex	8 373,47	0,30%	8 422,13 6 203,27		P 2017	/E 2018p	Yie 2017	eld 2018p	P/ 2017	B 2018p	Pay 0	Out 2018p	
Tunindex20	3 852,45	0,41%	3 888,99	2 779,59	18.0x	2010p	2.8%	3.1%	2.4x	2.2x	51,4%	51.4%	

#### PHYSIONOMIE DE LA SEANCE:

Au terme de la séance, le TUNINDEX a progressé de 0,30% à 8 373,47 points. Depuis début 2018, l'indice porte sa performance à 33,30%.

Le volume des transactions s'élève à 1,9 MDT. BNA a été le titre le plus échangé de la séance avec des flux de 0,4 MDT et termine en hausse de 0,25% à 20,00 DT.

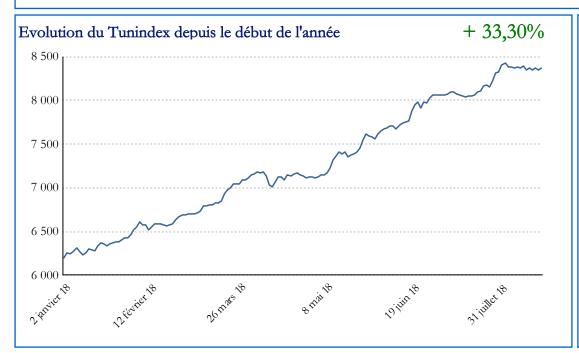
Au volet des plus fortes hausses, ELECTROSTAR augmente de 5,56% à 2,09 DT. SOTRAPIL gagne également 5,56% à 19,00 DT. POULINA affiche une progression de 5,04% à 12,50 DT.

A contrario, OFFICEPLAST chute de 4,38% à 2,62 DT. SANIMED cède 2,80% à 2,43 DT. SOPAT clôture à 2,15 DT essuyant une perte de 2,27%.

#### Les 5 plus fortes hausses de la séance Var.Quotid. Cours ELECTROSTAR 5,56% 2,09 SOTRAPIL 5,56% 19,00 POULINA GP HOLDING 5,04% 12,50 SOTETEL 4,70% 3,79 HEXABYTE 3,00% 5,50 Les 5 plus fortes baisses de la séance Var.Quotid. OFFICEPLAST -4,38% 2,62 SANIMED -2,80% 2,43 SOPAT -2,27% 2,15 ICF -1,39% 88,27 MONOPRIX -1,36% 10,16 Les 5 plus gros volumes de la séance Vol (en mDT) Var. Quotid. BNA 414,0 0,25%

#### **ACTUALITES:**

DINA	414,0	0,2370
SOTRAPIL	173,3	5,56%
SFBT	172,6	0,17%
UIB	161,1	-0,03%
ВН	130,6	-0,20%
Les 5 plus faibles P/E de la séance		
	P/E 2017	P/E 2018e
BTE (ADP)	22,3x	2,3x
BNA	3,6x	4,0x
SOTETEL	2,9x	5,2x
АТВ	13,0x	5,3x
CIL	6,6x	6,1x
Les 5 plus forts rendements de la séas	nce	
	Yield 2017	Yield 2018
ARTES	9,3%	9,8%
MODERN LEASING	7,5%	9,0%
ATELIER MEUBLE INT	8,1%	8,8%
ESSOUKNA	8,0%	8,0%
NEW BODY LINE	8,0%	8,0%
La balance des variations de la séance	:	
Hausse	25	
Baisse	20	
Neutre	35	



Evolution des indices sectoriels	Val.jour	Var.Quotid.	Var.YTD
Sociétés financières	6 242,27	-0,08%	39,37%
Banques	5 942,70	-0,07%	41,53%
Assurances	10 478,37	-0,39%	16,94%
Services financiers	6 429,73	-0,10%	21,58%
Services aux consommateurs	3 172,61	0,41%	1,39%
Distribution	5 014,80	0,42%	0,57%
Biens de consommation	7 886,84	0,93%	34,12%
Automobile et équipementiers	2 117,21	0,81%	0,99%
Agro-alimentaire et boissons	9 945,98	1,09%	44,40%
Industries	1 444,89	1,03%	2,68%
Bâtiment et matériaux de construction	685,87	1,67%	-12,18%
Matériaux de base	3 008,67	-0,10%	50,57%



### Stock Guide

V-1	Cours	Capi.	Perform	ance	Volumes échangés		Cours +	Cours +	Meilleur	Meilleur	P/E	DIVYield	P/B	P 1.1
Valeur	20/08/2018	En MDT	Veille 17/08/2018	Déb. de l'année	En mDT	СМР	Haut	Bas	Prix achat	Prix vente	2018p	2018p	2017	Recommandation
ADWYA	5,66	121,8	-0,87%	5,79%	3,5	5,7	5,66	5,61	5,61	5,72	20,2x	2,83%	3,4x	Acheter
AETECH	0,52	1,2	0,00%	6,12%	0.4	04.0	04.00	04.00	0,48	0,52	10.5	F 000/	-5,3x	Vendre
AIR LIQUDE TSIE ALKIMIA	84,00 34,11	122,6	-1,17% 0,00%	-1,01% -26,40%	0,4	84,0	84,00	84,00	82,50 34,10	85,00 42,50	12,5x 14,2x	5,00%	2,9x 1,6x	Conserver Alléger
AMEN BANK	31,59	836,5	0,00%	34,86%	2,1	31,6	31,59	31,59	31,10	31,59	6,7x	3,96%	1,1x	Conserver
AMS	1,05	6,9	0,96%	-9,48%	4,2	1,0	1,08	1,00	1,00	1,05			-9,8x	Vendre
ARTES	6,62	253,2	0,00%	16,69%	9,3	6,6	6,62	6,60	6,60	6,63	7,0x	9,82%	2,8x	Acheter
ASSAD	9,40	112,8	1,07%	4,44%	123,4	9,3	9,40	9,28	9,33	9,45	10,0x	4.050/	2,5x	Acheter
ASSURANCES SALIM ASTREE	27,00 32,50	71,8 195,0	-0,29% 0,00%	-16,41% -4,41%	1,2	27,0	27,00	27,00	26,30 33,40	27,00 33,50	10,3x 11,5x	4,07% 6,15%	1,6x 1,8x	Conserver Conserver
ATB	4,11	411,0	-0,96%	2,84%	16,7	4,1	4,13	4,11	4,12	4,14	5,3x	6,08%	0,8x	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	3,20	14,8	0,94%	29,03%	16,3	3,2	3,20	3,17	3,16	3,20	9,6x	8,75%	1,8x	Acheter
ATL	3,18	79,5	-0,62%	11,00%	2,5	3,2	3,18	3,18	3,17	3,18	6,3x	7,86%	1,1x	Acheter
ATTIJARI BANK	52,98	2 158,5	1,86%	52,56%	69,5	52,8	52,98	52,50	52,61	52,98	14,8x	3,78%	4,4x	Acheter
ATTIJARI LEASING BEST LEASE	18,16	49,9 54,6	-0,21% 0,00%	9,25% -9,90%	0,3	18,2	18,48	18,16	17,93 1,82	18,16	7,0x 6,9x	7,16% 6,59%	1,1x 1,1x	Consolider Alléger
BH	20,45	973,4	-0,19%	10,54%	130,6	20,5	20,75	20,30	20,31	20,45	7,0x	3,18%	1,1x	Acheter
BIAT	175,00	2 975,0	-0,45%	43,44%	5,6	175,0	175,00	175,00	175,01	175,80	11,8x	2,43%	3,1x	Acheter
BNA	20,00	704,0	0,25%	88,03%	414,0	20,0	20,00	19,87	19,95	19,99	4,0x		0,7x	Conserver
BT	8,55	1 923,8	-0,58%	38,11%	67,4	8,6	8,60	8,55	8,51	8,55	12,7x	4,97%	2,6x	Consolider
BTE (ADP)	13,39	13,4	0,00%	-22,33%	<b>62.7</b>	4.0	4.04	4.04	12,00	13,38	2,3x		0,1x	Alléger
CARTHAGE CEMENT CELLCOM	1,90 1,69	327,1 7,5	2,70% 0,00%	-18,10% -10,58%	63,7	1,9 1,7	1,91 1,69	1,84 1,69	1,87 1,64	1,90	30,2x		8,6x 0,5x	Alléger Conserver
CEREALIS	4,99	24,4	0,00%	24,57%	0,4	1,/	1,09	1,09	4,95	4,98	9,3x	2,81%	1,7x	Consolider
CIL	15,70	78,5	0,00%	1,52%					14,85	15,60	6,1x	5,86%	1,1x	Consolider
CIMENTS DE BIZERTE	2,70	118,9	0,00%	8,43%					2,50	2,70	29,7x		1,6x	Consolider
CITY CARS	11,70	158,0	1,56%	19,05%	1,8	11,7	11,70	11,70	11,52	11,70	12,1x	7,86%	5,9x	Acheter
DELICE HOLDING ELBENE INDUSTRIE	17,80 3,59	977,3	2,71% 0,00%	10,36% 0,27%	10,1	17,8	17,80	17,80	17,32 0,00	17,80 3,50	24,3x	2,53%	1,8x -16,9x	Acheter Vendre
ELECTROSTAR	2,09	35,9 9,0	5,55%	-21,13%	9,6	2,1	2,09	2,06	ATP	0,00			-10,9x 0,5x	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	11,78	353,4	0,00%	-0,16%	7,0	11,8	11,78	11,75	11,60	11,78	14,8x	5,69%	2,8x	Acheter
ESSOUKNA	2,99	15,1	0,00%	-12,46%	,	,	,	,	2,88	2,97	6,2x	8,03%	0,4x	Vendre
EURO-CYCLES	24,10	195,2	-1,26%	-5,18%	81,7	24,2	24,54	24,10	24,05	24,10	12,8x	6,22%	7,4x	Acheter
GIF-FILTER	1,28	13,5	-0,77%	-11,11%	0,3	1,3	1,31	1,28	1,28	1,29	14,1x		1,2x	Alléger
HANNIBAL LEASE	8,49	68,2	0,00%	8,31%	2.1	E E	5.50	5 50	0,00	8,49	6,6x	5,89%	1,0x	Conserver
HEXABYTE ICF	5,50 88,27	11,5 185,4	2,99% -1,38%	10,58% 213,79%	2,1 3,0	5,5 91,0	5,50 91,00	5,50 91,00	5,50 OUV	5,51 OUV	8,6x 11,9x	6,36% 4,53%	1,5x 2,6x	Alléger Conserver
LAND OR	8,80	42,7	0,91%	18,12%	8,8	8,8	8,80	8,80	8,80	8,89	13,3x	2,61%	9,1x	Conserver
MAGASIN GENERAL	39,35	451,8	1,65%	-0,37%	2,0	39,4	39,35	39,35	38,71	39,35	38,9x	1,78%	5,9x	Consolider
MODERN LEASING	3,34	23,4	0,00%	-6,99%					0,00	3,34	6,2x	8,98%	0,6x	Alléger
MONOPRIX	10,16	202,9	-1,35%	-9,12%	7,4	10,5	10,50	10,16	10,17	10,50	48,5x	2,95%	3,5x	Acheter
MPBS NEW BODY LINE	3,43 5,00	24,4	0,00%	17,97% 8,21%	1,5	5,0	5,00	4,90	3,43 4,90	3,50 5,00	7,5x 9,4x	5,54% 8,00%	0,9x 2,0x	Conserver Acheter
OFFICEPLAST	2,62	20,4	-4,37%	-19,91%	1,2	2,6	2,62	2,62	0,00	2,62	17,7x	2,48%	1,2x	Conserver
ONE TECH HOLDING	18,00	964,8	0,00%	37,18%	14,1	18,0	18,06	18,00	17,81	18,00	19,2x	1,67%	4,9x	Acheter
PLAC. TSIE-SICAF	41,00	41,0	0,00%	5,62%							19 <b>,2</b> x	5,12%	3,0x	Alléger
POULINA GP HOLDING	12,50	2 250,0	5,04%	24,61%	17,3	12,0	12,50	12,00	12,31	12,49	14,2x	2,80%	6,4x	Acheter
SAH	13,00	742,9	0,00%	-12,67%	13,0	13,0	13,00	13,00	12,85	13,00	24,9x	1,54%	4,5x	Acheter
SANIMED SERVICOM	2,43 1,84	30,1	-2,79% 2,22%	-43,22% 14,28%	4,3	1,8	1,85	1,84	0,00 1,81	2,57 1,84	10,0x 24,0x	2,88%	0,9x 0,6x	Acheter Alléger
SFBT	24,04	3 966,6	0,16%	55,87%	172,6	24,0	24,04	23,86	24,00	24,04	20,2x	2,70%	9,2x	Acheter
SIAME	2,35	33,0	0,00%	1,65%	1,6	2,3	2,39	2,34	2,30	2,35	13,2x	5,11%	1,5x	Alléger
SIMPAR	31,98	35,2	2,99%	-22,35%	4,4	31,8	31,98	31,05	30,12	32,89	13,6x	3,91%	0,8x	Conserver
SIPHAT	3,70	6,7	0,00%	-30,18%	1,0	3,7	3,70	3,70	3,20	3,70	4.5		0,8x	Alléger
SITS SOMOCER	2,17 1,34	33,9	-0,45% 0,75%	-8,82% 20,72%	4,1	2,1	2,17 1,35	2,14	2,14	2,17 1,34	12,8x	7,09%	0,8x	Consolider Acheter
SOPAT	2,15	54,5 59,9	-2,27%	190,54%	9,7	1,3 2,2	2,25	2,15	1,31 2,00	2,15	18,7x	7,09%	0,7x 13,5x	Consolider
SOTEMAIL	1,39	36,4	0,00%	-44,17%	50,7	<i>ـــر</i> ـــــــــــــــــــــــــــــــــ	2,23	2,10	1,35	0,00	17,9x		1,3x	Conserver
SOTETEL	3,79	17,6	4,69%	38,32%	2,8	3,7	3,79	3,60	3,72	3,78	5,2x		0,8x	Vendre
SOTIPAPIER	4,54	126,9	1,33%	37,49%	6,5	4,5	4,55	4,47	4,48	4,54	12,5x	6,39%	2,5x	Acheter
SOTRAPIL	19,00	78,6	5,55%	100,99%	173,3	18,9	19,05	18,50	19,00	19,05	11,5x	4,21%	2,2x	Consolider
SOTUMAG SOTUVER	2,24 8,24	29,6	-0,88% 0,24%	20,00% 64,09%	49,5 35,4	2,2 8,2	2,28 8,24	2,20 8,10	2,21 8,20	2,24 8,24	8,4x 17,6x	4,46% 3,40%	1,5x 4,6x	Consolider Acheter
SPDIT - SICAF	10,27	287,6	0,00%	31,95%	33,4	0,4	0,24	0,10	10,01	10,38	17,6x 15,8x	5,65%	6,9x	Consolider
STAR	140,00	323,1	-0,70%	41,22%	0,7	140,0	140,00	140,00	136,01	138,00	17,1x	1,43%	1,0x	Consolider
STB	5,00	776,9	0,00%	39,27%	17,4	5,0	5,00	4,95	4,95	5,00	40,8x		1,0x	Conserver
STEQ	4,96	6,9	0,20%	-34,90%	0,1	5,0	4,96	4,96	4,95	5,20	86,8x		0,4x	Vendre
STIP	1,89	8,0	2,71%	78,30%	0 -		2		OUV	0,00	440	1.000	0,0x	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,41	44,3	0,00%	10,81%	0,9	0,4	0,41	0,40	0,40	0,41	16,0x	4,88%	0,4x	Conserver
TELNET HOLDING TPR	10,78 5,04	118,9 252,0	0,74%	81,17% 42,43%	119,5 16,8	10,7 5,0	10,79 5,04	10,53 5,02	10,71 5,04	10,78 5,05	20,9x 14,2x	4,64%	9,6x 2,7x	Acheter Acheter
TUNINVEST-SICAR	7,00	6,8	0,00%	15,38%	10,0	3,0	3,04	3,02	6,74	7,00	14,2x 18,5x	7,14%	2,/x 1,4x	Conserver
TUNIS RE	7,98	159,6	0,00%	1,19%					7,77	7,00	8,9x	6,89%	0,9x	Consolider
TUNISAIR	0,56	59,5	0,00%	30,23%	0,1	0,6	0,56	0,56	0,54	0,56			-0,3x	Vendre
TUNISIE LEASING F	19,49	175,4	0,00%	39,21%					19,20	19,49	13,9x	5,39%	1,3x	Consolider
UADH	1,71	63,2	0,00%	-30,48%	0,5	1,7	1,71	1,67	1,67	1,71	21,3x		0,7x	Consolider
UBCI	29,50	590,0	0,00%	22,93%	2,1	29,5	29,50	29,50	29,50	29,98	13,7x	3,39%	2,0x	Consolider
UIB UNIMED	34,34 8,95	1 118,1	-0,02% 0,00%	54,89% 14,01%	161,1	34,0	34,35	34,00	34,03 8,70	34,33 8,90	11,4x 20,1x	2,04%	2,7x 3,8x	Consolider Acheter
WIFACK INT BANK	6,93	207,9	0,43%	-5,45%	11,6	6,9	6,99	6,85	6,86	6,93	20,1x 27,5x	2,0070	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

RECOMMANDA	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 BOUI	RSIERS						
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).						
INDICATEUR	S 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.						
INDICATEUR	S 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 of 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.