

	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	5 625,10	-0,20%	5 645,47	5 454,48	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p
Tunindex20	2 424,95	-0,25%	2 438,62	2 320,98	16,3x	13,6x	3,5%	3,6%	2,0x	2,1x	129,2%	51,9%

PHYSIONOMIE DE LA SEANCE :

Au terme de la séance, le TUNINDEX a reculé de 0,20% à 5 625,10 points. Depuis début 2017, l'indice a réalisé une performance de 2,48%.

Le volume des transactions s'élève à 2,66 MDT. CARTHAGE CEMENT a été le titre le plus échangé de la séance avec des flux de 0,54 MDT.

Au volet des plus fortes hausses, ASSURANCES SALIM gagne 6,04% à 34,56 DT. HANNIBAL LEASE s'apprécie de 2,95% à 9,42 DT. SPDIT-SICAF affiche une progression de 2,50% à 8,20 DT.

A contrario, CEREALIS chute de 4,41% à 4,34 DT. STIP cède 4,17% à 2,07 DT. AETECH clôture à 0,80 DT essayant une perte de 3,61%.

Les 5 plus fortes hausses de la séance

	Var.Quotid.	Cours
ASSURANCES SALIM	6,04%	34,56
HANNIBAL LEASE	2,95%	9,42
SPDIT - SICAF	2,50%	8,20
SOMOCER	2,31%	1,33
ATTIJARI LEASING	2,05%	20,90

Les 5 plus fortes baisses de la séance

	Var.Quotid.	Cours
CEREALIS	-4,41%	4,34
STIP	-4,17%	2,07
AETECH	-3,61%	0,80
ELECTROSTAR	-3,49%	3,60
SOTUMAG	-3,45%	1,96

Les 5 plus gros volumes de la séance

	Vol (en mDT)	Var. Quotid.
CARTHAGE CEMENT	540,1	-1,60%
BT	235,8	0,00%
SIMPAR	208,9	-2,63%
ATTIJARI BANK	191,5	0,00%
SAH	183,5	0,00%

Les 5 plus faibles P/E de la séance

	P/E 2016	P/E 2017e
BNA	6,6x	5,6x
SOTETEL	8,4x	6,5x
BH	7,7x	6,7x
HANNIBAL LEASE	8,8x	7,0x
ATB	6,8x	7,0x

Les 5 plus forts rendements de la séance

	Yield 2016	Yield 2017
TAWASOL GP HOLDING	6,0%	10,0%
ATL	7,7%	8,1%
MPBS	4,7%	7,5%
MODERN LEASING	7,2%	7,2%
TPR	6,8%	7,1%

La balance des variations de la séance

Hausse	23
Baisse	31
Neutre	26

ACTUALITES :

EURO-CYCLES : L'ATD Lors de l'AGO d'EURO-CYCLES, le management a présenté les réalisations de l'exercice 2016 qui affichent un résultat net consolidé en hausse de 7,5% à 14,3 MDT contre 13,3 MDT en 2015. Le chiffre d'affaires consolidé est passé de 74,8 MDT à 80,3 MDT soit en évolution de +7,3%. La part de marché européen de la société ne cesse de croître passant de 5,16% en 2013 à 6,58% en 2016, ainsi la Tunisie est le sixième pays exportateur de bicyclettes en Europe.

La direction générale a détaillé la stratégie future de la société qui se résume comme suit :

- Continuer à se développer sur les marchés phares (Allemagne, Espagne, Angleterre).
- Pénétrer de nouveaux marchés (Etats-unis, Europe de l'est).
- Continuer à promouvoir les produits à haute valeur ajoutée.
- Développer la bicyclette électrique qui connaît une forte croissance sur le marché mondial.

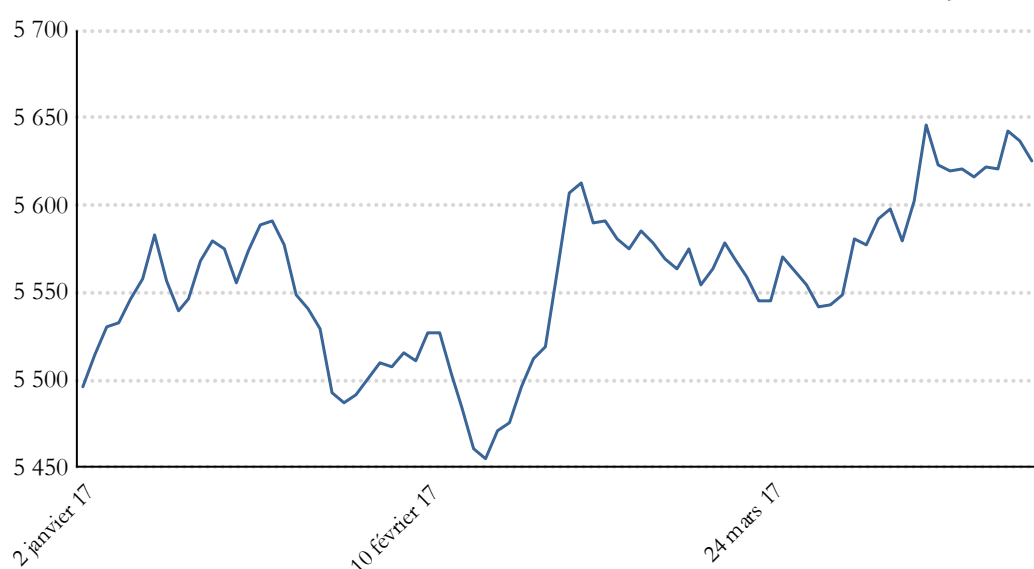
La valeur EURO-CYCLES s'avère être une valeur à forte croissance avec notamment un chiffre d'affaires qui croîtra de +33% d'ici 2019. Notons que le volume de commandes fermes est de 389 000 unités ou 71 millions de dinars soit en hausse de 14,58% par rapport à la même période.

Enfin l'assemblée a validé la distribution d'un dividende de 1,4 dinar par action qui sera détaché le 10 mai 2016.

Nous maintenons notre recommandation à l'achat sur EURO-CYCLES.

Evolution du Tunindex depuis le début de l'année

+ 2,48%



Evolution des indices sectoriels

	Val.jour	Var.Quotid.	Var.YTD
Sociétés financières	3 904,82	0,03%	2,01%
Banques	3 596,07	0,03%	2,30%
Assurances	9 269,35	-1,09%	2,24%
Services financiers	5 230,65	0,70%	-1,46%
Services aux consommateurs	3 035,70	0,28%	-6,78%
Distribution	4 789,40	0,29%	-6,67%
Biens de consommation	5 267,53	-0,57%	6,73%
Automobile et équipementiers	1 562,16	-1,20%	-0,36%
Agro-alimentaire et boissons	6 219,55	-0,62%	8,37%
Industries	1 321,92	-0,70%	4,52%
Bâtiment et matériaux de construction	807,52	-0,92%	3,91%
Matériaux de base	1 736,68	0,03%	-4,35%

Stock Guide

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés		Cours +	Cours +	Meilleur	Meilleur	P/E	DIVYield	P/B	Recommandation
	25/04/2017	En MDT	Veille 24/04/2017	Déb. de l'année	En mDT	CMP	Haut	Bas	Prix achat	Prix vente	2017p	2017p	2016	
ADWYA	5,90	113,9	-0,67%	-6,05%	77,6	5,8	5,90	5,77			19,0x	4,07%	3,5x	Acheter
AETECH	0,80	1,8	-3,61%	-11,11%	0,0	0,8	0,83	0,83					1,5x	Vendre
AIR LIQUIDE TSIE	113,00	159,7	-0,26%	-17,45%	0,5	113,0	113,00	113,00			25,0x	4,60%	4,0x	Conservier
ALKIMIA	41,20	80,2	0,00%	-11,01%								3,64%	1,5x	Alléger
AMEN BANK	22,40	570,4	0,85%	-7,43%	61,4	22,3	22,45	22,00			7,2x	4,91%	0,8x	Conservier
AMS	1,60	10,5	-1,84%	-14,89%	1,7	1,6	1,63	1,60					15,0x	Vendre
ARTES	8,50	325,1	0,23%	8,83%	20,7	8,5	8,50	8,48			9,0x	7,06%	3,7x	Acheter
ASSAD	6,30	75,6	-0,94%	4,30%	22,4	6,3	6,30	6,25			20,4x	2,38%	2,0x	Consolider
ASSURANCES SALIM	34,56	91,9	6,04%	-13,60%	0,6	33,6	33,56	33,56			14,1x	3,04%	2,2x	Alléger
ASTREE	37,62	150,5	0,00%	4,49%							10,9x	5,32%	1,4x	Conservier
ATB	4,30	430,0	0,46%	-5,70%	15,0	4,3	4,30	4,28			7,0x	5,35%	0,8x	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	5,26	22,2	0,19%	1,15%	5,2	5,3	5,27	5,25			11,3x	2,19%	2,9x	Acheter
ATL	3,10	77,5	0,00%	2,99%	24,7	3,1	3,16	3,10			7,3x	8,06%	1,1x	Acheter
ATTIJARI BANK	29,40	1 168,6	0,00%	7,33%	191,5	29,4	29,43	29,31			10,1x	5,78%	3,0x	Acheter
ATTIJARI LEASING	20,90	44,4	2,05%	6,09%	10,9	20,1	20,90	20,00			8,1x	6,70%	1,1x	Consolider
BEST LEASE	1,85	55,5	0,00%	5,11%							10,7x	5,41%	1,3x	Alléger
BH	19,99	679,7	-1,03%	8,93%	18,1	20,0	20,02	19,99			6,7x	2,50%	1,2x	Acheter
BIAT	92,52	1 572,8	-0,01%	3,08%	15,7	92,5	92,52	92,52			8,5x	4,43%	2,1x	Acheter
BNA	8,36	267,5	-0,11%	-8,03%	14,1	8,2	8,36	8,20			5,6x		0,3x	Conservier
BT	8,30	1 494,0	0,00%	5,86%	235,8	8,3	8,30	8,29			13,6x	3,61%	2,2x	Consolider
BTE (ADP)	15,50	15,5	0,00%	0,00%							12,9x		0,1x	Alléger
CARTHAGE CEMENT	2,46	423,5	-1,59%	19,41%	540,1	2,4	2,48	2,40					3,2x	Alléger
CELLCOM	4,24	18,9	-2,97%	-36,43%	4,2	4,2	4,24	4,24			14,6x	2,36%	1,1x	Conservier
CEREALIS	4,34	21,2	-4,40%	-16,05%	1,1	4,4	4,41	4,34			17,7x	3,00%	1,5x	Consolider
CIL	15,70	78,5	0,00%	4,66%	24,1	15,7	15,70	15,70			8,0x	5,48%	1,3x	Consolider
CIMENTS DE BIZERTE	2,65	116,7	0,00%	-24,50%	1,1	2,7	2,65	2,65			22,9x		0,9x	Consolider
CITY CARS	14,67	198,0	0,20%	-5,41%	8,6	14,7	14,91	14,64			10,3x	6,48%	7,0x	Acheter
DELICE HOLDING	16,95	930,7	0,29%	9,21%	39,3	16,9	16,95	16,90			21,7x	2,83%	1,7x	Acheter
ELBENE INDUSTRIE	3,21	32,1	0,00%	-11,57%									3,6x	Vendre
ELECTROSTAR	3,60	8,8	-3,48%	15,01%	19,4	3,6	3,74	3,57					0,8x	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	14,00	420,0	0,35%	-2,77%	35,6	13,9	14,00	13,90			9,5x	4,29%	4,7x	Acheter
ESSOUKNA	4,00	20,2	0,00%	3,89%	13,2	3,9	4,00	3,90			11,2x		0,6x	Vendre
EURO-CYCLES	33,80	273,8	-0,85%	-17,25%	42,1	33,9	34,12	33,71			15,7x	4,29%	11,1x	Acheter
GIF-FILTER	1,59	16,8	-2,45%	-9,14%	10,6	1,6	1,63	1,59					0,9x	Alléger
HANNIBAL LEASE	9,42	54,1	2,95%	1,72%	12,2	9,2	9,42	9,05			7,0x	4,56%	1,2x	Conservier
HEXABYTE	4,74	9,9	0,85%	11,26%	4,6	4,7	4,74	4,69			7,1x	6,75%	1,2x	Alléger
ICF	21,00	44,1	0,86%	-5,82%	0,0	21,0	21,00	21,00			26,4x	6,19%	0,6x	Conservier
LAND OR	9,00	42,3	0,00%	-6,73%	1,8	9,0	9,02	9,00			18,4x	2,22%	6,5x	Conservier
MAGASIN GENERAL	26,40	303,1	0,00%	5,85%							46,6x	2,27%	5,1x	Consolider
MODERN LEASING	4,19	29,3	0,96%	8,83%	0,8	4,2	4,25	4,15			10,1x	7,16%	0,7x	Alléger
MONOPRIX	8,80	175,7	1,61%	-9,92%	11,6	8,7	8,80	8,65			25,5x	3,41%	2,5x	Acheter
MPBS	3,20	19,7	0,62%	-4,47%	2,6	3,2	3,27	3,20			6,2x	7,50%	0,0x	Conservier
NEW BODY LINE	6,40	24,7	0,00%	-7,24%	1,7	6,4	6,40	6,30			16,5x	7,03%	2,3x	Acheter
OFFICEPLAST	2,91	22,7	1,39%	-6,12%	18,9	2,9	2,92	2,87			16,2x	2,06%	2,1x	Conservier
ONE TECH HOLDING	9,30	498,5	1,08%	9,41%	76,5	9,2	9,30	9,19			14,8x	2,90%	2,3x	Acheter
PLAC. TSIE-SICAF	35,70	35,7	0,00%	-11,12%							16,2x	6,16%	2,6x	Alléger
POULINA GP HOLDING	7,74	1 393,2	1,84%	12,50%	28,2	7,7	7,75	7,71			13,1x	3,10%	4,2x	Acheter
SAH	13,95	655,8	0,00%	10,22%	183,5	14,0	14,00	13,90			21,4x	2,22%	5,3x	Acheter
SANIMED	5,00	62,0	0,00%	9,64%	5,0	5,0	5,00	4,99			13,2x	3,20%	1,8x	Acheter
SERVICOM	8,21	48,7	-2,14%	-16,05%	6,5	8,2	8,21	8,21			17,4x		1,6x	Conservier
SFBT	20,60	2 472,0	-1,29%	8,42%	35,7	20,8	20,87	20,60			16,5x	3,30%	6,5x	Acheter
SIAME	2,10	29,5	-0,94%	-12,50%	13,4	2,1	2,10	2,10			10,2x	5,71%	1,2x	Alléger
SIMPAR	37,00	40,7	-2,63%	-16,85%	208,9	37,0	37,37	37,00			7,4x	2,70%	0,8x	Conservier
SIPHAT	6,68	12,0	0,75%	-5,24%	0,0	6,7	6,68	6,68					0,8x	Alléger
SITS	1,79	27,9	-0,55%	-12,25%	3,4	1,8	1,79	1,76			10,7x	5,59%	0,7x	Consolider
SOMOCER	1,33	54,1	2,30%	-8,27%	24,0	1,3	1,34	1,30			20,0x	4,51%	1,0x	Acheter
SOPAT	1,08	19,6	0,00%	-12,90%	7,9	1,1	1,10	1,07					-5,2x	Consolider
SOTEMAIL	1,35	35,4	-2,87%	-41,81%	1,9	1,4	1,35	1,35			ns	4,81%	1,0x	Conservier
SOTETEL	3,09	14,3	-1,90%	22,61%	6,2	3,1	3,17	3,06			6,5x		0,8x	Vendre
SOTIPAPIER	3,90	93,4	0,00%	-5,10%	13,5	3,8	3,97	3,81			11,5x	3,85%	2,5x	Conservier
SOTRAPIL	8,09	32,1	-2,99%	-8,48%	26,9	8,3	8,42	8,09			8,9x	6,18%	0,9x	Consolider
SOTUMAG	1,96	23,5	-3,44%	1,03%	24,6	2,0	2,02	1,96			13,1x	5,10%	1,3x	Consolider
SOTUVER	4,31	101,0	-1,82%	14,62%	34,3	4,3	4,40	4,28			11,5x	6,96%	2,5x	Acheter
SPDIT - SICAF	8,20	229,6	2,49%	-1,12%	24,8	8,0	8,20	8,00			13,7x	6,46%	6,3x	Consolider
STAR	129,01	297,7	-2,88%	7,50%	14,1	132,7	132,83	128,86			10,2x	2,71%	1,0x	Consolider
STB	3,69	573,3	1,09%	-5,38%	8,8	3,7	3,69	3,65			10,8x		0,8x	Conservier
STEQ	5,89	8,2	0,00%	-46,21%									0,5x	Vendre
STIP	2,07	8,7	-4,16%	8,94%									-0,1x	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,50	54,0	0,00%	-7,40%	8,2	0,5	0,51	0,49			7,5x	10,00%	0,5x	Conservier
TELNET HOLDING	4,07	44,9	0,49%	14,00%	59,2	4,1	4,10	4,05			17,3x		3,1x	Conservier
TPR	2,94	147,0	0,00%	3,88%	21,2	2,9	2,94	2,90			12,4x	7,14%	1,6x	Acheter
TUNINVEST-SICAF	8,40	8,1	0,00%	-15,15%							11,6x	5,95%	1,3x	Conservier
TUNIS RE	8,29	165,8	-0,12%	-2,35%	153,3	8,3	8,30	8,15			11,6x	6,03%	0,9x	Consolider
TUNISAIR	0,55	58,4	0,00%	-9,83%	5,7	0,6	0,56	0,55					0,7x	Vendre
TUNISIE LEASING	16,55	149,0	-0,95%	-9,85%	5,8	16,7	17,19	16,55			8,9x	6,04%	1,2x	Consolider
UADH	3,30	121,9	0,00%	-33,06%	1,0	3,3	3,30	3,30			8,0x	4,55%	1,0x	Consolider
UBCI	25,50	510,0	0,00%	1,59%							11,8x	4,31%	1,8x	Conservier
UIB	18,79	611,8	-0,31%	2,11%	104,8	18,8	18,85	18,79			7,2x	2,93%	1,6x	Consolider
UNIMED	9,86	288,4	-0,40%	-1,40%	19,8	9,9	9,96	9,83			16,5x	3,55%	4,0x	Acheter
WIFACK INT BANK	7,09	212,7	-0,28%	-6,71%	27,9	7,1	7,09	6,90			31,3x		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.