

	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	5 526,82	0,00%	5 591,26	5 487,46	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p
Tunindex20	2 358,11	0,14%	2 369,74	2 322,33	16,5x	13,9x	3,6%	3,6%	1,8x	2,2x	57,2%	52,3%

**PHYSIONOMIE DE LA SEANCE :**

La bourse de Tunis débute la semaine parfaitement à l'équilibre avec un TUNINDEX qui stagne à 5526,82 points. L'indice maintient sa performance annuelle à 0,69%.

Le volume des transactions s'élève à 3,1 MDT. L'UIB a été le titre le plus échangé de la séance avec des flux de 0,48 MDT.

Au volet des plus fortes hausses, SOTETEL gagne 5,38% à 3,72 DT. HEXABYTE s'apprécie de 2,98% à 4,84 DT. SOTEMAIL affiche une progression de 2,67% à 1,54 DT.

A contrario, ICF chute de 5,78% à 18,9 DT. STEQ cède 4,48% à 6,39 DT. ASSURANCES SALIM clôture à 37,13 DT essuyant une perte de 2,98%.

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

	Var.Quotid.	Cours
SOTETEL	5,38%	3,72
HEXABYTE	2,98%	4,84
SOTEMAIL	2,67%	1,54
BH	2,14%	19,10
ESSOUKNA	2,05%	3,98

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

	Var.Quotid.	Cours
ICF	-5,78%	18,90
STEQ	-4,48%	6,39
ASSURANCES SALIM	-2,98%	37,13
CITY CARS	-2,97%	16,01
LAND OR	-2,91%	9,02

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

	Vol (en mDT)	Var. Quotid.
UIB	480,8	0,58%
SAH	336,5	0,00%
SOTETEL	299,2	5,38%
BT	229,0	0,00%
SFBT	218,3	0,21%

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

	P/E 2016	P/E 2017e
BNA	7,0x	5,9x
BH	7,3x	6,4x
HANNIBAL LEASE	8,6x	6,8x
HEXABYTE	10,8x	7,2x
UIB	8,6x	7,2x

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

	Yield 2016	Yield 2017
TAWASOL GP HOLDING	5,6%	9,3%
TPR	7,2%	8,2%
MPBS	7,2%	7,5%
ARTES	6,8%	7,0%
NEW BODY LINE	6,9%	6,9%

**La balance des variations de la séance**

Hausse	22
Baisse	29
Neutre	29

**ACTUALITES :**

**Economie :** Selon les données publiées ce lundi par l'Institut National de la Statistique, la valeur des exportations tunisiennes s'est établie à fin janvier 2017 à 2,253 milliards de dinars contre 2,055 milliards à fin janvier 2016 enregistrant un accroissement de 9,6%.

Quant aux importations, elles affichent en janvier une forte augmentation de 35,6% par rapport à fin janvier 2016 pour atteindre 3,474 milliards de dinars contre 2,562 milliards un an plus tôt.

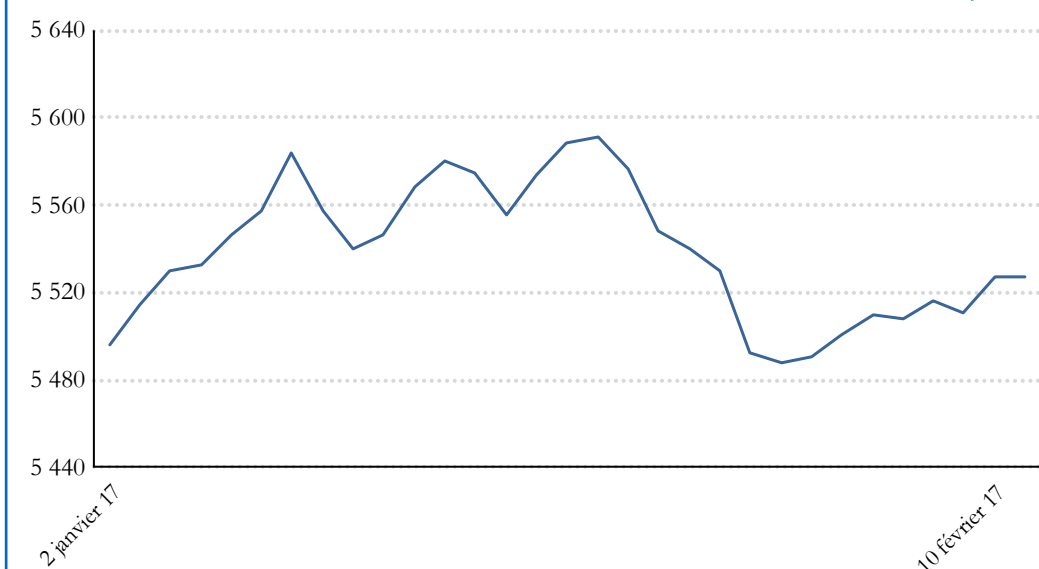
A cet effet, le déficit de la balance commerciale s'est fortement aggravé en janvier 2017 pour s'établir à 1,221 milliard de dinars contre 507,2 millions de dinars en janvier 2016.

**BCT :** Les réserves en devises de la Tunisie ne cessent de baisser en ce début d'année. Selon la Banque centrale de Tunisie, ces réserves ont atteint le 10 février 2017 un montant de 11,867 milliards de dinars, soit l'équivalent de 100 jours d'importations.

Rappelons qu'à fin décembre 2016, les réserves en devises de la Tunisie couvraient 114 jours d'importations contre 127 jours un an plus tôt.

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

+ 0,69%



**Evolution des indices sectoriels**

	Val.jour	Var.Quotid.	Var.YTD
<b>Sociétés financières</b>	<b>3 873,54</b>	<b>0,11%</b>	<b>1,19%</b>
Banques	3 550,68	0,13%	1,01%
Assurances	9 757,29	-0,20%	7,62%
Services financiers	5 277,92	0,08%	-0,57%
<b>Services aux consommateurs</b>	<b>3 203,61</b>	<b>-0,78%</b>	<b>-1,62%</b>
Distribution	5 061,33	-0,81%	-1,37%
<b>Biens de consommation</b>	<b>5 054,02</b>	<b>0,24%</b>	<b>2,40%</b>
Automobile et équipementiers	1 607,68	-0,06%	2,54%
Agro-alimentaire et boissons	5 939,66	0,33%	3,50%
<b>Industries</b>	<b>1 208,64</b>	<b>-0,33%</b>	<b>-4,44%</b>
Bâtiment et matériaux de construction	701,54	-0,70%	-9,73%
<b>Matériaux de base</b>	<b>1 745,63</b>	<b>-1,81%</b>	<b>-3,86%</b>





**Férid Ben Brahim** Directeur Général

**Mehdi Dhifallah** Responsable études et recherches

**Jihen Ellouze Khlif** Analyste financier

**Boubaker Rekik** Analyste financier

## Définition des recommandations

### RECOMMANDATION

<b>Acheter</b>	Passer à l'achat.
<b>Consolider</b>	Il existe un potentiel d'appréciation de la valeur.
<b>Conserver</b>	Les investisseurs qui en possèdent n'ont pas intérêt à la vendre.
<b>Alléger</b>	Prendre ses bénéfices pour ceux qui possèdent le titre.
<b>Vendre</b>	Passer à la vente

## Syllabus

### RATIOS BOURSIERS

<b>Div Yield</b>	Dividend yield (le rendement en dividende), est le dividende par action rapporté au prix de l'action, exprimé en pourcentage.
<b>P/E</b>	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).
<b>P/B</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

<b>Bêta</b>	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.
<b>Volatilité</b>	La volatilité mesure les amplitudes des variations du cours d'un actif financier.

### INDICATEURS FINANCIERS

<b>BPA</b>	Le Bénéfice par action, est le bénéfice divisé par le nombre d'actions en circulation.
<b>BFR</b>	Le besoin en fonds de roulement (BFR) désigne le besoin en trésorerie rendu nécessaire du fait de l'activité d'une entreprise.
<b>CA</b>	Le chiffre d'affaires, représente le total des ventes de biens ou de services facturées sur un exercice.
<b>Coef. d'Exp.</b>	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.
<b>DPA</b>	Le dividende par action.
<b>EBIT</b>	Earnings before interest and taxes, est le résultat avant intérêts et impôts. (Résultat d'exploitation)
<b>EBITDA</b>	Earnings before interest and taxes dépréciation and amortization, est le résultat avant intérêts, impôts, provisions et amortissements. (Excédent brut d'exploitation)
<b>GEARING</b>	Le gearing (le levier financier), désigne le ratio d'endettement d'une société. C'est le rapport des dettes nettes rapportées aux capitaux propres.
<b>Pay Out</b>	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.
<b>PNB</b>	Le produit net bancaire. désigne la valeur ajoutée créée par l'activité de la banque.
<b>ROE</b>	Le return on equity (ROE), est le rapport entre le résultat net et les fonds propres.
<b>TCC</b>	Le taux des créances classées, est le rapport entre les créances douteuses et litigieuses et le total des engagements de l'établissement de crédit.
<b>TCCC</b>	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.