

	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	5 575,31	0,22%	5 613,28	5 454,48	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p
Tunindex20	2 401,27	0,36%	2 406,98	2 320,98	16,5x	14,0x	3,6%	3,7%	1,8x	2,1x	57,7%	53,6%

**PHYSIONOMIE DE LA SEANCE :**

Au terme de la séance, le TUNINDEX renoue avec le vert en enregistrant une hausse de 0,22% à 5 575,31 points. Depuis début 2017, l'indice a réalisé une performance de 1,58%.

Le volume des transactions s'élève à 10,81 MDT boosté par des échanges de 6,52 MDT sur le titre CARTHAGE CEMENT.

Au volet des plus fortes hausses, ELECTROSTAR gagne 5,92% à 3,22 DT. CARTHAGE CEMENT s'apprécie de 4,78% à 2,63 DT. OFFICEPLAST affiche une progression de 3,40% à 2,74 DT.

A contrario, AIR LIQUIDE chute de 4,50% à 114,22 DT. La BTE cède 4,45% à 15,67 DT. SIPHAT clôture à 7,20 DT essayant une perte de 4,38%.

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

	Var.Quotid.	Cours
ELECTROSTAR	5,92%	3,22
CARTHAGE CEMENT	4,78%	2,63
OFFICEPLAST	3,40%	2,74
CEREALIS	2,91%	4,59
ICF	2,78%	21,80

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

	Var.Quotid.	Cours
AIR LIQUIDE TSIE	-4,50%	114,22
BTE (ADP)	-4,45%	15,67
SIPHAT	-4,38%	7,20
SOTEMAIL	-4,35%	1,32
UBCI	-3,00%	25,22

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

	Vol (en mDT)	Var. Quotid.
CARTHAGE CEMENT	6 523,2	4,78%
BIAT	2 590,1	2,75%
SFBT	348,6	-0,50%
ELECTROSTAR	132,8	5,92%
EURO-CYCLES	117,9	0,00%

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

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

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

	Yield 2016	Yield 2017
TAWASOL GP HOLDING	5,7%	9,4%
TPR	7,1%	8,1%
MPBS	7,2%	7,5%
ARTES	6,9%	7,1%
ATTIJARI LEASING	7,1%	7,1%

**La balance des variations de la séance**

Hausse	20
Baisse	25
Neutre	34

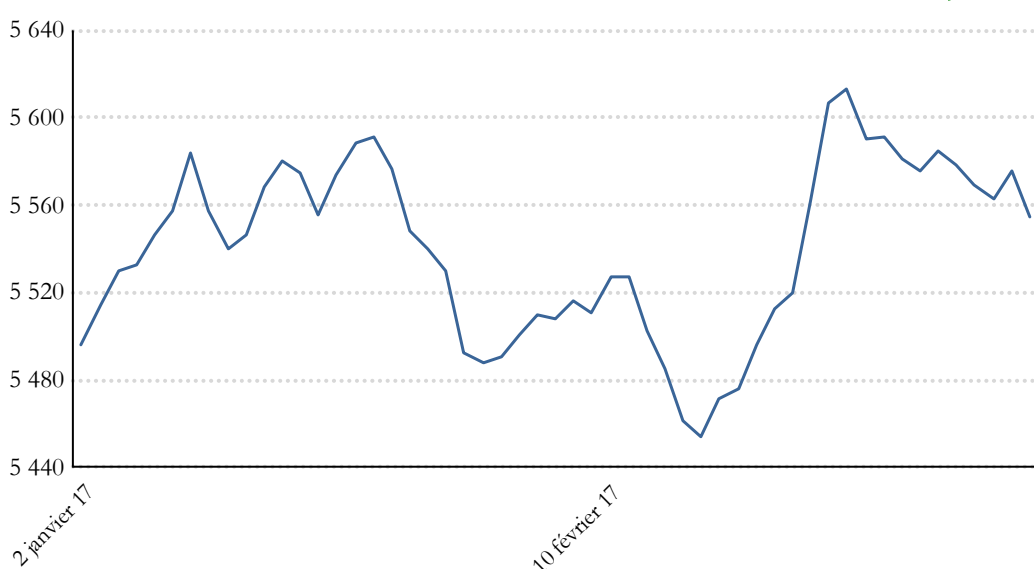
**ACTUALITES :**

**BH:** Au terme de l'exercice 2016, les produits d'exploitation bancaires étaient de 569 MDT contre 490 MDT à fin 2015, soit en hausse de 16,04%. En parallèle, les charges d'exploitation bancaires ont progressé de 14,35% à 256 MDT. La banque ressort ainsi un Produit Net Bancaire 2016 en hausse de 17,46% par rapport à celui de 2015 à 313 MDT confirmant ainsi sa 4ème place des banques cotées en termes de volume de PNB généré. L'amélioration des résultats de la Banque a positivement impacté ses ratios de rentabilité avec un ROE 2016 de 17,5%. Au cours d'aujourd'hui, l'action BH s'échange à un multiple de ses bénéfices estimés pour 2017 de 6,5x contre un PER sectoriel de 10,1x. Avec le progrès de ses résultats et le renforcement de ses fondamentaux, la Banque a suscité l'intérêt des investisseurs dont la demande a fait progresser le cours de l'action de plus de 64,3% en 2015 et 51% en 2016. Depuis début 2017 le titre enregistre une hausse de 5,4%. Pour toutes ces raisons, notre recommandation sur le titre BH passe de « **Consolider** » à « **Acheter** ».

*N.B. Dans une optique de privatisation des trois banques publiques BH, BNA et STB, l'Etat devrait se désengager prioritairement de la BH que nous considérons comme étant la plus solide des trois et celle dont la vente devrait le moins poser de problèmes.*

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

+ 1,58%



**Evolution des indices sectoriels**

	Val.jour	Var.Quotid.	Var.YTD
<b>Sociétés financières</b>	<b>3 882,96</b>	<b>0,44%</b>	<b>1,44%</b>
Banques	3 578,15	0,46%	1,79%
Assurances	9 617,01	-0,38%	6,07%
Services financiers	5 023,59	0,75%	-5,36%
<b>Services aux consommateurs</b>	<b>3 097,40</b>	<b>0,02%</b>	<b>-4,88%</b>
Distribution	4 890,42	-0,05%	-4,70%
<b>Biens de consommation</b>	<b>5 068,81</b>	<b>-0,50%</b>	<b>2,70%</b>
Automobile et équipementiers	1 581,96	-0,02%	0,90%
Agro-alimentaire et boissons	5 986,45	-0,66%	4,31%
<b>Industries</b>	<b>1 386,39</b>	<b>2,13%</b>	<b>9,61%</b>
Bâtiment et matériaux de construction	851,28	3,07%	9,54%
<b>Matériaux de base</b>	<b>1 745,48</b>	<b>-0,20%</b>	<b>-3,87%</b>

**Stock Guide**

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés		Cours +	Cours +	Meilleur	Meilleur	P/E	DIVYield	P/B	Recommandation
	14/03/2017	En MDT	Veille 13/03/2017	Déb. de l'année	En mDT	CMP	Haut	Bas	Prix achat	Prix vente	2017p	2017p	2016	
ADWYA	5,70	110,0	-2,39%	-9,23%	23,2	5,7	5,82	5,69			18,3x	4,21%	3,4x	Acheter
AETECH	0,87	1,9	-1,13%	-3,33%	0,1	0,9	0,87	0,87					1,6x	Vendre
AIR LIQUIDE TSIE	114,22	161,4	-4,49%	-16,56%							25,2x	4,55%	4,0x	Conservier
ALKIMIA	43,50	84,7	0,00%	-6,04%								3,45%	1,6x	Alléger
AMEN BANK	22,00	560,2	0,00%	-9,09%	2,9	21,5	22,00	21,35			7,1x	5,00%	0,8x	Conservier
AMS	1,69	11,1	-1,74%	-10,10%	6,8	1,7	1,74	1,69					15,9x	Vendre
ARTES	8,40	321,3	0,00%	7,55%	25,2	8,4	8,50	8,40			8,9x	7,14%	3,6x	Acheter
ASSAD	6,29	75,5	-0,15%	4,13%	27,5	6,1	6,29	6,12			20,4x	2,38%	2,0x	Consolider
ASSURANCES SALIM	35,30	93,9	0,00%	-11,75%							14,4x	2,97%	2,2x	Alléger
ASTREE	37,62	150,5	0,00%	4,49%							10,9x	5,32%	1,4x	Conservier
ATB	4,30	430,0	2,38%	-5,70%	1,1	4,3	4,30	4,21			7,0x	6,28%	0,8x	Acheter
ATL	2,90	72,5	0,00%	-3,65%	0,3	2,9	2,90	2,90			9,3x	6,90%	1,0x	Consolider
ATTIJARI BANK	28,40	1 128,9	0,00%	3,68%	77,9	28,2	28,40	28,20			9,8x	5,99%	2,9x	Acheter
ATTIJARI LEASING	19,85	42,2	0,00%	0,76%	20,8	19,9	19,86	19,85			7,6x	7,05%	1,1x	Consolider
BEST LEASE	1,75	52,5	0,00%	-0,56%							8,3x	5,71%	1,3x	Alléger
BH	19,35	657,9	-2,76%	5,44%	17,4	19,7	19,80	19,31			6,5x	2,58%	1,2x	Acheter
BIAT	93,50	1 589,5	2,74%	4,17%	2 590,1	92,0	93,50	91,50			8,6x	4,39%	2,1x	Acheter
BNA	8,70	278,4	0,11%	-4,29%	14,3	8,6	8,70	8,51			5,9x		0,4x	Conservier
BT	8,10	1 458,0	0,00%	3,31%	5,7	8,1	8,10	8,10			14,2x	3,70%	2,1x	Consolider
BTE (ADP)	15,67	15,7	-4,45%	1,09%							13,1x		0,1x	Alléger
CARTHAGE CEMENT	2,63	452,7	4,78%	27,66%	6 523,2	2,6	2,65	2,50					3,4x	Alléger
CELLCOM	5,39	24,0	-0,36%	-19,19%	1,9	5,4	5,39	5,39			18,5x	1,86%	1,4x	Conservier
CEREALIS	4,59	22,4	2,91%	-11,21%	0,0	4,6	4,59	4,59			18,7x	2,83%	1,6x	Consolider
CIL	15,79	79,0	0,57%	5,26%	4,3	15,8	15,79	15,75			8,1x	5,45%	1,3x	Consolider
CIMENTS DE BIZERTE	2,84	125,1	1,42%	-19,08%	8,5	2,8	2,89	2,80			24,5x		1,0x	Consolider
CITY CARS	15,20	205,2	0,00%	-1,99%							10,6x	6,25%	7,2x	Acheter
DELICE HOLDING	16,70	917,0	0,00%	7,60%							21,4x	2,87%	1,7x	Acheter
ELBENE INDUSTRIE	3,29	32,9	0,00%	-9,36%									3,7x	Vendre
ELECTROSTAR	3,22	7,9	5,92%	2,87%	132,8	3,1	3,22	3,00					0,8x	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	14,50	435,0	0,00%	0,69%	52,2	14,5	14,50	14,45			9,9x	4,14%	4,6x	Acheter
ESSOUKNA	3,75	18,9	0,00%	-2,59%	0,9	3,7	3,75	3,70			10,5x		0,5x	Vendre
EURO-CYCLES	35,00	283,5	0,00%	-14,32%	117,9	35,0	35,15	34,90			16,3x	4,14%	12,8x	Acheter
GIF-FILTER	1,72	18,2	0,58%	-1,71%	14,9	1,7	1,72	1,66					1,0x	Alléger
HANNIBAL LEASE	8,99	51,6	0,00%	-2,91%							6,7x	4,78%	1,1x	Conservier
HEXABYTE	4,70	9,8	0,00%	10,32%	1,6	4,7	4,70	4,70			7,0x	6,81%	1,2x	Alléger
ICF	21,80	45,8	2,78%	-2,24%	0,0	21,8	21,80	21,80			27,4x	5,96%	0,6x	Conservier
LAND OR	8,83	41,5	0,34%	-8,49%	39,5	8,8	8,85	8,80			18,0x	2,27%	6,4x	Conservier
MAGASIN GENERAL	23,48	269,6	2,08%	-5,85%	20,8	22,8	23,48	22,80			84,2x	1,92%	4,4x	Consolider
MODERN LEASING	3,82	26,7	-2,79%	-0,77%	2,0	3,8	3,82	3,82			9,1x	5,24%	0,6x	Alléger
MONOPRIX	8,72	174,1	-2,24%	-10,74%	13,9	8,7	8,80	8,72			25,2x	3,44%	2,5x	Acheter
MPBS	3,19	19,6	1,26%	-4,77%	0,1	3,2	3,19	3,19			6,1x	7,52%	0,6x	Conservier
NEW BODY LINE	6,79	26,2	0,00%	-1,59%	0,5	6,7	6,79	6,65			17,5x	6,63%	2,5x	Acheter
OFFICEPLAST	2,74	21,4	3,39%	-11,61%	6,9	2,6	2,75	2,62			15,3x	2,19%	2,0x	Conservier
ONE TECH HOLDING	9,50	509,2	-0,73%	11,76%	106,3	9,5	9,59	9,50			15,1x	2,84%	2,4x	Acheter
PLAC. TSIE-SICAF	39,00	39,0	0,00%	-2,91%							17,7x	5,64%	2,7x	Alléger
POULINA GP HOLDING	6,96	1 252,8	-2,79%	1,16%	26,4	7,0	7,16	6,96			11,8x	3,45%	3,8x	Acheter
SAH	12,72	598,0	0,00%	0,50%	103,8	12,7	12,78	12,72			19,5x	2,44%	4,8x	Acheter
SANIMED	4,55	56,4	-0,21%	-0,21%	2,3	4,6	4,55	4,55			12,0x	3,52%	1,7x	Acheter
SERVICOM	8,37	49,7	0,00%	-14,41%							17,7x		1,7x	Conservier
SFBT	19,90	2 388,0	-0,50%	4,73%	348,6	20,0	20,00	19,90			15,9x	3,42%	6,6x	Acheter
SIAME	2,30	32,3	-2,12%	-4,16%	3,8	2,3	2,30	2,28			11,1x	5,22%	1,4x	Alléger
SIMPAR	40,59	44,6	0,19%	-8,78%	12,2	39,4	40,59	39,30			8,1x	2,46%	0,9x	Conservier
SIPHAT	7,20	13,0	-4,38%	2,12%									0,9x	Alléger
SITS	2,04	31,8	0,00%	0,00%							12,2x	4,90%	0,8x	Consolider
SOMOCER	1,32	53,7	0,00%	-8,96%	45,6	1,3	1,34	1,30			19,9x	4,55%	1,0x	Acheter
SOPAT	1,20	21,8	0,00%	-3,22%	3,8	1,2	1,20	1,19					-5,7x	Consolider
SOTEMAIL	1,32	34,6	-4,34%	-43,10%							98,8x	4,92%	1,0x	Conservier
SOTETEL	3,33	15,4	0,00%	32,14%	3,0	3,3	3,39	3,33			7,0x		0,9x	Vendre
SOTIPAPIER	3,82	91,5	0,00%	-7,05%							11,3x	3,93%	2,5x	Conservier
SOTRAPIL	8,19	32,5	-0,12%	-7,35%	0,8	8,2	8,19	8,19			9,0x	6,11%	0,9x	Consolider
SOTUMAG	1,95	23,4	-0,51%	0,51%	113,3	1,9	1,97	1,91			13,0x	5,13%	1,3x	Consolider
SOTUVER	4,35	102,0	-0,68%	15,69%	68,0	4,4	4,49	4,30			11,6x	6,90%	2,5x	Acheter
SPDIT - SICAF	8,33	233,2	0,84%	-5,87%	20,6	8,3	8,33	8,31			13,9x	6,36%	6,4x	Consolider
STAR	138,00	318,5	-0,71%	15,00%	1,5	138,0	139,00	137,00			10,9x	2,54%	1,0x	Consolider
STB	3,89	604,4	0,00%	-0,25%	1,9	3,8	3,89	3,80			9,2x		0,8x	Conservier
STEQ	5,73	8,0	0,00%	-47,67%									0,5x	Vendre
STIP	2,31	9,7	-2,94%	21,57%	0,3	2,3	2,31	2,31					-0,1x	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,53	57,2	0,00%	-1,85%	16,7	0,5	0,54	0,52			8,0x	9,43%	0,5x	Conservier
TELNET HOLDING	3,35	36,9	-2,61%	-6,16%	25,3	3,3	3,35	3,34			14,2x		2,5x	Conservier
TPR	2,95	147,5	0,68%	4,24%	8,7	3,0	2,95	2,95			12,4x	8,14%	1,6x	Acheter
TUNINVEST-SICAR	8,90	8,6	0,00%	-10,10%							12,3x	5,62%	1,4x	Conservier
TUNIS RE	8,30	166,0	0,00%	-2,23%	4,5	8,2	8,30	8,22			11,6x	6,02%	0,9x	Consolider
TUNISAIR	0,55	58,4	1,85%	-9,83%	50,6	0,5	0,56	0,53					0,7x	Vendre
TUNISIE LEASING	15,89	143,0	2,38%	-13,45%	62,9	15,9	16,00	15,51			8,5x	6,29%	1,1x	Consolider
UADH	4,20	155,2	0,00%	-14,80%							10,2x	3,57%	1,3x	Consolider
UBCI	25,22	504,4	-3,00%	0,47%	0,3	25,2	25,22	25,22			11,7x	4,36%	1,8x	Conservier
UIB	19,02	619,3	0,10%	3,36%	6,0	19,0	19,06	19,00			7,2x	2,89%	1,6x	Consolider
UNIMED	9,85	288,1	-0,80%	-1,50%	19,1	9,9	9,93	9,85			16,5x	3,55%	4,2x	Acheter
WIFACK INT BANK	7,25	217,5	0,00%	-4,60%							32,0x		1,3x	Alléger