

	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	5 620,68	0,02%	5 645,47	5 454,48	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p
Tunindex20	2 419,59	0,14%	2 438,62	2 320,98	16,4x	13,6x	3,5%	3,6%	2,0x	2,1x	131,0%	52,3%

PHYSIONOMIE DE LA SEANCE :

Le TUNINDEX débute la semaine sur une note quasi-stable. Avec un gain de 0,02% l'indice clôture la séance à 5 620,68 points. Depuis début 2017, l'indice a réalisé une performance de 2,40%.

Le volume des transactions totalise 2,45 MDT drainés par des échanges de 0,39 MDT sur le titre SFBT qui recule de 0,25% à 19,90 DT.

Au volet des plus fortes hausses, SPDIT - SICAF gagne 4,45% à 8,45 DT. ELBENE s'apprécie de 4,22% à 3,21 DT. SERVICOM affiche une progression de 2,89% à 8,19 DT.

A contrario, SOTUMAG chute de 2,94% à 1,98 DT. TELNET cède 2,78% à 3,84 DT. ATB clôture à 4,30 DT essayant une perte de 2,27%.

Les 5 plus fortes hausses de la séance

	Var.Quotid.	Cours
SPDIT - SICAF	4,45%	8,45
ELBENE INDUSTRIE	4,22%	3,21
SERVICOM	2,89%	8,19
GIF-FILTER	2,53%	1,62
AETECH	2,47%	0,83

Les 5 plus fortes baisses de la séance

	Var.Quotid.	Cours
SOTUMAG	-2,94%	1,98
TELNET HOLDING	-2,78%	3,84
ATB	-2,27%	4,30
UADH	-2,24%	3,49
SOMOCER	-2,19%	1,34

Les 5 plus gros volumes de la séance

	Vol (en mDT)	Var. Quotid.
SFBT	391,2	-0,25%
AMEN BANK	335,1	0,91%
UIB	235,0	0,00%
SAH	231,7	0,91%
CARTHAGE CEMENT	148,2	-1,21%

Les 5 plus faibles P/E de la séance

	P/E 2016	P/E 2017e
BNA	6,5x	5,5x
BH	7,7x	6,7x
HEXABYTE	10,1x	6,7x
SOTETEL	8,7x	6,7x
HANNIBAL LEASE	8,6x	6,8x

Les 5 plus forts rendements de la séance

	Yield 2016	Yield 2017
TAWASOL GP HOLDING	5,9%	9,8%
TPR	7,2%	8,2%
ATL	7,8%	8,2%
MPBS	4,6%	7,4%
ARTES	7,0%	7,2%

La balance des variations de la séance

Hausse	24
Baisse	24
Neutre	32

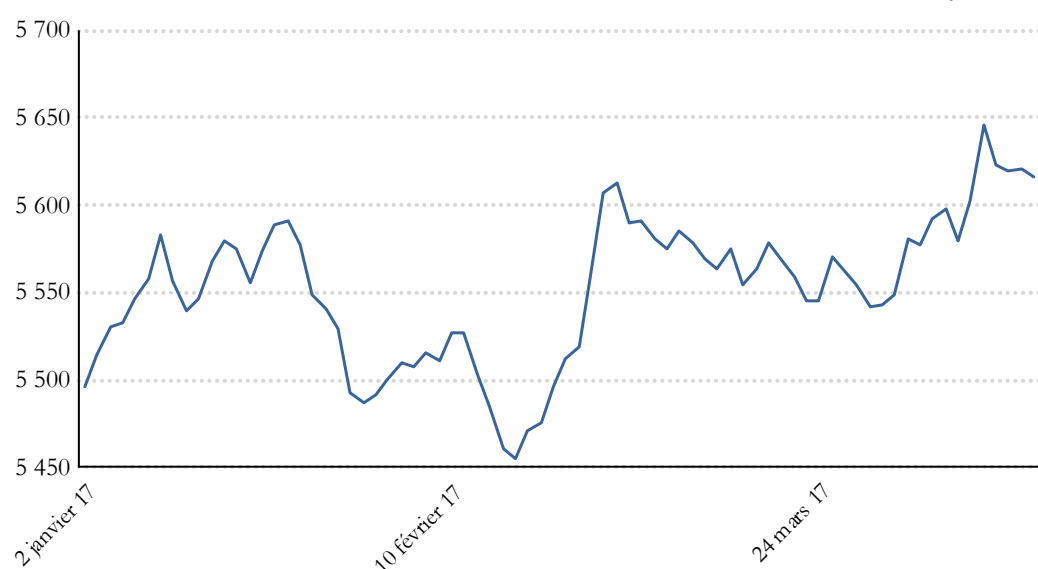
ACTUALITES :

SOTRAPIL : Le total des revenus du transport a atteint au 31 mars 2017 la somme de 3.271.909 dinars contre 2.544.595 dinars à fin mars 2016 soit une augmentation de 28,58%. Cette croissance a été tirée vers le haut d'une part par l'augmentation des quantités transportées à travers le pipeline multi produits Bizerte - Rades de 22,63% et d'autre part par la révision à la hausse des tarifs de transport via le pipeline multi produits Bizerte - Rades d'environ 9% à partir du 9 décembre 2016.

Economie : Les flux des échanges commerciaux de la Tunisie avec l'extérieur aux prix courants ont enregistré durant le premier trimestre de 2017 une augmentation au niveau des exportations de 7,4% pour une valeur de 7,532 milliards de dinars, contre 7,015 milliards durant la même période de l'année 2016 et une augmentation importante au niveau des importations de 20,3% pour une valeur de 11,411 milliards de dinars contre 9,482 milliards durant la même période un an plus tôt. Suite à cette évolution des échanges entre les importations (+20,3%) et les exportations (+7,4%), le solde commercial s'est aggravé pour s'établir à 3,878 milliards de dinars contre 2,466 milliards durant la même période en 2016, soit un accroissement de 57,2%.

Evolution du Tunindex depuis le début de l'année

+ 2,40%



Evolution des indices sectoriels

	Val.jour	Var.Quotid.	Var.YTD
Sociétés financières	3 935,69	0,11%	2,81%
Banques	3 620,52	-0,02%	3,00%
Assurances	9 332,58	0,83%	2,93%
Services financiers	5 345,04	1,24%	0,69%
Services aux consommateurs	3 058,69	-0,34%	-6,07%
Distribution	4 823,81	-0,35%	-6,00%
Biens de consommation	5 151,39	0,04%	4,38%
Automobile et équipementiers	1 507,87	0,60%	-3,82%
Agro-alimentaire et boissons	6 087,46	-0,09%	6,07%
Industries	1 328,62	-0,55%	5,05%
Bâtiment et matériaux de construction	814,49	-0,94%	4,81%
Matériaux de base	1 729,80	0,00%	-4,73%

Stock Guide

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés		Cours +	Cours +	Meilleur	Meilleur	P/E	DIVYield	P/B	Recommandation
	17/04/2017	En MDT	Veille 14/04/2017	Déb. de l'année	En mDT	CMP	Haut	Bas	Prix achat	Prix vente	2017p	2017p	2016	
ADWYA	6,18	119,3	0,00%	-1,59%	20,3	6,2	6,18	6,18			19,9x	3,88%	3,7x	Acheter
AETECH	0,83	1,8	2,46%	-7,77%	0,0	0,8	0,83	0,81					1,5x	Vendre
AIR LIQUIDE TSIE	108,10	152,8	0,00%	-21,03%							23,9x	4,81%	3,8x	Conservier
ALKIMIA	42,20	82,2	0,00%	-8,85%								3,55%	1,6x	Alléger
AMEN BANK	22,20	565,3	0,90%	-8,26%	335,1	21,9	22,20	21,50			7,1x	4,95%	0,8x	Conservier
AMS	1,65	10,9	1,22%	-12,23%	5,7	1,6	1,65	1,60					15,5x	Vendre
ARTES	8,32	318,2	0,00%	6,53%	22,5	8,3	8,35	8,32			8,8x	7,21%	3,6x	Acheter
ASSAD	6,00	72,0	0,16%	-0,66%	5,1	6,0	6,00	5,99			19,5x	2,50%	1,9x	Consolider
ASSURANCES SALIM	32,18	85,6	0,00%	-19,55%							13,2x	3,26%	2,0x	Alléger
ASTREE	37,62	150,5	0,00%	4,49%							10,9x	5,32%	1,4x	Conservier
ATB	4,30	430,0	-2,27%	-5,70%	15,5	4,3	4,40	4,29			7,0x	5,35%	0,8x	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	5,25	22,1	0,00%	0,96%	4,7	5,2	5,25	5,24			11,3x	2,19%	2,8x	Acheter
ATL	3,06	76,5	-0,32%	1,66%	5,2	3,1	3,08	3,06			7,2x	8,17%	1,1x	Acheter
ATTIJARI BANK	29,18	1 159,9	-0,03%	6,53%	54,8	28,8	29,18	28,82			10,1x	5,83%	3,0x	Acheter
ATTIJARI LEASING	20,00	42,5	0,00%	1,52%	4,3	20,0	20,58	20,00			7,7x	7,00%	1,1x	Consolider
BEST LEASE	1,90	57,0	0,00%	7,95%							11,0x	5,26%	1,3x	Alléger
BH	20,01	680,3	-0,94%	9,04%	77,5	20,0	20,01	20,00			6,7x	2,50%	1,2x	Acheter
BIAT	93,94	1 597,0	1,32%	4,66%	49,9	94,6	95,25	93,90			8,7x	4,36%	2,1x	Acheter
BNA	8,14	260,5	-0,12%	-10,45%	9,0	8,1	8,15	8,00			5,5x		0,3x	Conservier
BT	8,47	1 524,6	-0,23%	8,03%	119,4	8,5	8,49	8,46			14,8x	3,54%	2,2x	Consolider
BTE (ADP)	15,60	15,6	0,51%	0,64%	0,3	15,6	15,60	15,60			13,0x		0,1x	Alléger
CARTHAGE CEMENT	2,45	421,7	-1,20%	18,93%	148,2	2,4	2,48	2,42					3,2x	Alléger
CELLCOM	4,75	21,2	-1,45%	-28,78%	14,8	4,9	4,93	4,75			16,3x	2,11%	1,3x	Conservier
CEREALIS	4,69	22,9	-0,21%	-9,28%	0,2	4,7	4,69	4,69			19,1x	2,77%	1,6x	Consolider
CIL	16,00	80,0	1,26%	6,66%	0,2	16,0	16,00	16,00			8,2x	5,38%	1,3x	Consolider
CIMENTS DE BIZERTE	2,74	120,7	0,00%	-21,93%							23,7x		1,0x	Consolider
CITY CARS	14,47	195,3	0,48%	-6,70%	7,1	14,5	14,47	14,40			10,1x	6,57%	6,9x	Acheter
DELICE HOLDING	16,89	927,4	0,29%	8,82%	1,2	16,1	16,90	16,09			21,6x	2,84%	1,7x	Acheter
ELBENE INDUSTRIE	3,21	32,1	4,22%	-11,57%	0,3	3,0	2,95	2,95					3,6x	Vendre
ELECTROSTAR	4,07	10,0	-0,73%	30,03%	41,7	4,1	4,22	4,07					0,9x	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	14,10	423,0	0,00%	-2,08%	15,2	14,1	14,29	14,00			9,6x	4,26%	4,4x	Acheter
ESSOUKNA	3,89	19,6	-0,25%	1,03%	12,2	3,9	3,90	3,89			10,9x		0,6x	Vendre
EURO-CYCLES	34,49	279,4	0,26%	-15,56%	97,4	33,9	34,83	33,83			16,1x	4,20%	12,6x	Acheter
GIF-FILTER	1,62	17,1	2,53%	-7,42%	4,7	1,6	1,62	1,58					0,9x	Alléger
HANNIBAL LEASE	9,20	52,8	0,21%	-0,64%	59,5	9,2	9,20	9,17			6,8x	4,67%	1,1x	Conservier
HEXABYTE	4,50	9,4	-2,17%	5,63%	5,8	4,5	4,60	4,50			6,7x	7,11%	1,2x	Alléger
ICF	21,91	46,0	0,00%	-1,74%							27,6x	5,93%	0,6x	Conservier
LAND OR	8,98	42,2	1,46%	-6,94%	38,7	8,9	8,98	8,89			18,4x	2,23%	6,5x	Conservier
MAGASIN GENERAL	26,49	304,1	-0,26%	6,21%	6,2	25,8	26,49	25,77			46,8x	2,27%	5,1x	Consolider
MODERN LEASING	4,29	30,0	2,14%	11,42%	0,0	4,3	4,29	4,29			10,2x	6,99%	0,7x	Alléger
MONOPRIX	8,93	178,3	0,00%	-8,59%							25,8x	3,36%	2,5x	Acheter
MPBS	3,23	19,9	0,93%	-3,58%	92,0	3,3	3,30	3,22			6,2x	7,43%	0,0x	Conservier
NEW BODY LINE	6,65	25,7	0,00%	-3,62%							17,1x	6,77%	2,4x	Acheter
OFFICEPLAST	2,64	20,6	0,38%	-14,83%	48,3	2,6	2,64	2,57			14,7x	2,27%	1,9x	Conservier
ONE TECH HOLDING	9,10	487,8	0,99%	7,05%	1,0	9,1	9,10	9,10			14,5x	2,97%	2,3x	Acheter
PLAC. TSIE-SICAF	35,70	35,7	0,00%	-11,12%							16,2x	6,16%	2,6x	Alléger
POULINA GP HOLDING	7,84	1 411,2	-0,12%	13,95%	20,4	7,8	7,85	7,84			13,3x	3,06%	4,3x	Acheter
SAH	13,29	624,8	0,91%	5,01%	231,7	13,2	13,29	13,11			20,4x	2,33%	5,1x	Acheter
SANIMED	5,17	64,1	0,00%	13,37%							13,6x	3,09%	1,9x	Acheter
SERVICOM	8,19	48,6	2,88%	-16,25%	4,0	8,2	8,19	8,18			17,4x		1,6x	Conservier
SFBT	19,90	2 388,0	-0,25%	4,73%	391,2	19,9	20,00	19,90			15,9x	3,42%	6,2x	Acheter
SIAME	2,11	29,6	-0,47%	-12,08%	4,6	2,1	2,17	2,11			10,2x	5,69%	1,3x	Alléger
SIMPAR	39,30	43,2	0,00%	-11,68%							7,9x	2,54%	0,9x	Conservier
SIPHAT	6,27	11,3	0,00%	-11,06%									0,8x	Alléger
SITS	1,84	28,7	0,00%	-9,80%							11,0x	5,43%	0,7x	Consolider
SOMOCER	1,34	54,5	-2,18%	-7,58%	19,6	1,3	1,38	1,34			20,2x	4,48%	1,0x	Acheter
SOPAT	1,15	20,9	-0,86%	-7,25%	1,4	1,1	1,17	1,14					-5,5x	Consolider
SOTEMAIL	1,51	39,6	0,00%	-34,91%	4,0	1,5	1,51	1,51			ns	4,30%	1,2x	Conservier
SOTETEL	3,18	14,7	0,00%	26,19%							6,7x		0,9x	Vendre
SOTIPAPIER	3,90	93,4	0,00%	-5,10%	26,7	3,9	3,90	3,86			11,5x	3,85%	2,5x	Conservier
SOTRAPIL	8,20	32,5	0,00%	-7,23%							9,0x	6,10%	0,9x	Consolider
SOTUMAG	1,98	23,8	-2,94%	2,06%	35,2	2,0	2,04	1,98			13,2x	5,05%	1,4x	Consolider
SOTUVER	4,40	103,1	1,14%	17,02%	4,5	4,3	4,40	4,25			11,7x	6,82%	2,6x	Acheter
SPDIT - SICAF	8,45	236,6	4,44%	1,69%							14,1x	6,27%	6,5x	Consolider
STAR	132,89	306,7	2,22%	10,74%	0,1	132,9	132,89	132,89			10,5x	2,63%	1,0x	Consolider
STB	3,64	565,6	-1,35%	-6,66%	2,5	3,7	3,76	3,64			10,6x		0,8x	Conservier
STEQ	5,89	8,2	0,00%	-46,21%									0,5x	Vendre
STIP	2,26	9,5	0,00%	18,94%									-0,1x	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,51	55,1	0,00%	-5,55%	4,2	0,5	0,51	0,50			7,7x	9,80%	0,5x	Conservier
TELNET HOLDING	3,84	42,3	-2,78%	7,56%	81,5	3,8	3,93	3,84			16,3x		2,9x	Conservier
TPR	2,92	146,0	0,00%	3,18%							12,3x	8,22%	1,6x	Acheter
TUNINVEST-SICAR	8,65	8,4	0,00%	-12,62%							11,9x	5,78%	1,3x	Conservier
TUNIS RE	8,20	164,0	-1,08%	-3,41%	10,7	8,2	8,22	8,20			11,5x	6,10%	0,9x	Consolider
TUNISAIR	0,56	59,5	0,00%	-8,19%	7,0	0,6	0,57	0,56					0,7x	Vendre
TUNISIE LEASING	17,69	159,2	0,00%	-3,64%							9,5x	5,65%	1,2x	Consolider
UADH	3,49	129,0	-2,24%	-29,20%	0,2	3,6	3,60	3,49			8,5x	4,30%	1,1x	Consolider
UBCI	25,50	510,0	0,00%	1,59%							11,8x	4,31%	1,8x	Conservier
UIB	18,70	608,9	0,00%	1,63%	235,0	18,7	18,70	18,69			7,1x	2,94%	1,6x	Consolider
UNIMED	9,98	291,9	0,70%	-0,20%	33,5	9,9	9,98	9,90			16,7x	3,51%	4,1x	Acheter
WIFACK INT BANK	7,13	213,9	-0,14%	-6,18%	4,7	7,0	7,13	7,00			31,5x		1,3x	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.