

	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	5 660,55	0,63%	5 660,55	5 454,48	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p
Tunindex20	2 442,46	0,72%	2 442,46	2 320,98	16,4x	13,7x	3,5%	3,6%	2,0x	2,1x	129,4%	52,0%

### PHYSIONOMIE DE LA SEANCE :

Au terme de la séance, le TUNINDEX a progressé de 0,63% à 5 660,55 points. Depuis début 2017, l'indice a réalisé une performance de 3,13%. Ainsi l'indice qui jusqu'ici n'a pas fait preuve de beaucoup de dynamisme se retrouve en nette progression alors même que la hausse des taux d'intérêt même court devraient entrainer une baisse du Tunindex. Mais c'est pas connaitre la bourse de Tunis que de penser cela ; en effet avec une part des banques qui représentent plus de 50% de la capitalisation, les investisseurs ont bien compris que la hausse des taux est une bonne chose pour les banques ce qui a entraîné cette progression de l'indice. Ajoutons à cela que le début de la discussion du projet de loi sur la réconciliation économique est bien accueillie par nos investisseurs qui voudraient que cette page de notre histoire soit tournée pour en écrire une nouvelle.

Le volume des transactions s'élève à 4,61 MDT. CARTHAGE CEMENT a été le titre le plus échangé de la séance avec des flux de 0,50 MDT.

Au volet des plus fortes hausses, AETECH gagne 3,75% à 0,83 DT. SOTRAPIL s'apprécie de 2,97% à 8,33 DT. STAR affiche une progression de 2,88% à 132,72 DT.

A contrario, STIP chute de 4,35% à 1,98 DT. NEW BODY LINE cède 2,97% à 6,21 DT. CELLCOM clôture à 4,12 DT essayant une perte de 2,83%.

### Les 5 plus fortes hausses de la séance

	Var.Quotid.	Cours
AETECH	3,75%	0,83
SOTRAPIL	2,97%	8,33
STAR	2,88%	132,72
BTE (ADP)	2,84%	15,94
SOTETEL	2,59%	3,17

### Les 5 plus fortes baisses de la séance

	Var.Quotid.	Cours
STIP	-4,35%	1,98
NEW BODY LINE	-2,97%	6,21
CELLCOM	-2,83%	4,12
ATTIJARI LEASING	-2,54%	20,37
SPDIT - SICAF	-2,44%	8,00

### Les 5 plus gros volumes de la séance

	Vol (en mDT)	Var. Quotid.
CARTHAGE CEMENT	503,2	0,00%
CITY CARS	433,7	-0,27%
SAH	384,3	1,08%
SFBT	361,3	2,43%
EURO-CYCLES	330,1	1,27%

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

	P/E 2016	P/E 2017e
BNA	6,6x	5,6x
SOTETEL	8,6x	6,7x
BH	7,8x	6,8x
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	5,9%	9,8%
ATL	7,7%	8,0%
MPBS	4,6%	7,3%
NEW BODY LINE	7,2%	7,2%
MODERN LEASING	7,2%	7,2%

### La balance des variations de la séance

Hausse	33
Baisse	22
Neutre	25

### ACTUALITES :

**La BCT relève son taux d'intérêt directeur de 50 points de base à 4,75% :** Afin de réduire le risque de pressions inflationnistes d'une part, et de stimuler l'épargne et le soutien de la liquidité d'autre part, le Conseil d'administration de la Banque centrale de Tunisie (BCT) a décidé, lors de sa réunion tenue le mardi 25 avril 2017, de relever son taux d'intérêt directeur de 50 points de base à 4,75%. De même, la Conseil a décidé d'augmenter de 50 points de base le taux de rémunération de l'épargne (TRE) pour passer à 4%.

**ASSAD :** Après avoir accusé une perte nette consolidée de 2,267 MDT en 2015, la société a renoué en 2016 avec les bénéfices en dégagant un résultat net consolidé bénéficiaire de 2,782 MDT.

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

+ 3,13%



### Evolution des indices sectoriels

	Val.jour	Var.Quotid.	Var.YTD
<b>Sociétés financières</b>	3 915,71	0,28%	2,29%
Banques	3 605,20	0,25%	2,56%
Assurances	9 405,08	1,46%	3,73%
Services financiers	5 222,63	-0,15%	-1,61%
<b>Services aux consommateurs</b>	3 024,09	-0,38%	-7,14%
Distribution	4 770,35	-0,40%	-7,04%
<b>Biens de consommation</b>	5 351,27	1,59%	8,43%
Automobile et équipementiers	1 588,20	1,67%	1,30%
Agro-alimentaire et boissons	6 329,10	1,76%	10,28%
<b>Industries</b>	1 327,36	0,41%	4,95%
Bâtiment et matériaux de construction	811,30	0,47%	4,40%
<b>Matériaux de base</b>	1 731,72	-0,29%	-4,63%

**Stock Guide**

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés		Cours +	Cours +	Meilleur	Meilleur	P/E	DIVYield	P/B	Recommandation
	26/04/2017	En MDT	Veille 25/04/2017	Déb. de l'année	En mDT	CMP	Haut	Bas	Prix achat	Prix vente	2017p	2017p	2016	
ADWYA	5,89	113,7	-0,16%	-6,21%	79,7	5,7	5,89	5,73			19,0x	4,07%	3,5x	Acheter
AETECH	0,83	1,8	3,74%	-7,77%	0,7	0,8	0,83	0,77					1,5x	Vendre
AIR LIQUIDE TSIE	113,00	159,7	0,00%	-17,45%	0,1	113,0	113,00	113,00			25,0x	4,60%	4,0x	Conservier
ALKIMIA	41,20	80,2	0,00%	-11,01%	0,4	41,2	41,20	41,20				3,64%	1,5x	Alléger
AMEN BANK	22,70	578,0	1,33%	-6,19%	145,2	22,5	22,80	22,40			7,3x	4,85%	0,9x	Conservier
AMS	1,63	10,7	1,87%	-13,29%	0,2	1,6	1,63	1,61					15,3x	Vendre
ARTES	8,48	324,4	-0,23%	8,57%	29,6	8,5	8,50	8,48			9,0x	7,08%	3,7x	Acheter
ASSAD	6,44	77,3	2,22%	6,62%	117,9	6,3	6,44	6,30			20,9x	2,33%	2,1x	Consolider
ASSURANCES SALIM	34,56	91,9	0,00%	-13,60%							14,1x	3,04%	2,2x	Alléger
ASTREE	37,62	150,5	0,00%	4,49%							10,9x	5,32%	1,4x	Conservier
ATB	4,31	431,0	0,23%	-5,48%	17,2	4,3	4,31	4,27			7,0x	5,34%	0,8x	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	5,25	22,1	-0,19%	0,96%	6,3	5,2	5,26	5,22			11,3x	2,19%	2,8x	Acheter
ATL	3,12	78,0	0,64%	3,65%	5,9	3,1	3,17	3,07			7,4x	8,01%	1,1x	Acheter
ATTIJARI BANK	29,56	1 175,0	0,54%	7,92%	204,9	29,5	29,60	29,40			10,2x	5,75%	3,0x	Acheter
ATTIJARI LEASING	20,37	43,3	-2,53%	3,40%	7,1	20,4	21,00	20,37			7,9x	6,87%	1,1x	Consolider
BEST LEASE	1,85	55,5	0,00%	5,11%							10,7x	5,41%	1,3x	Alléger
BH	20,30	690,2	1,55%	10,62%	294,8	20,2	20,30	20,10			6,8x	2,46%	1,3x	Acheter
BIAT	93,01	1 581,2	0,52%	3,63%	21,8	93,7	93,99	92,52			8,6x	4,41%	2,1x	Acheter
BNA	8,33	266,6	-0,35%	-8,36%	41,7	8,1	8,33	8,11			5,6x		0,3x	Conservier
BT	8,30	1 494,0	0,00%	5,86%	198,4	8,3	8,40	8,30			13,6x	3,61%	2,2x	Consolider
BTE (ADP)	15,94	15,9	2,83%	2,83%	1,6	15,9	15,94	15,90			13,3x		0,1x	Alléger
CARTHAGE CEMENT	2,46	423,5	0,00%	19,41%	503,2	2,4	2,47	2,42					3,2x	Alléger
CELLCOM	4,12	18,4	-2,83%	-38,23%	8,4	4,2	4,23	4,12			14,1x	2,43%	1,1x	Conservier
CEREALIS	4,41	21,6	1,61%	-14,70%	0,0	4,4	4,41	4,41			18,0x	2,95%	1,5x	Consolider
CIL	15,99	80,0	1,84%	6,60%	0,0	16,0	15,99	15,99			8,2x	5,38%	1,3x	Consolider
CIMENTS DE BIZERTE	2,65	116,7	0,00%	-24,50%							22,9x		0,9x	Consolider
CITY CARS	14,63	197,5	-0,27%	-5,67%	433,7	14,6	14,66	14,62			10,2x	6,49%	7,0x	Acheter
DELICE HOLDING	16,98	932,3	0,17%	9,40%	43,0	16,9	16,98	16,90			21,7x	2,83%	1,7x	Acheter
ELBENE INDUSTRIE	3,21	32,1	0,00%	-11,57%									3,6x	Vendre
ELECTROSTAR	3,55	8,7	-1,38%	13,41%	13,8	3,5	3,60	3,50					0,8x	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	14,10	423,0	0,71%	-2,08%	57,1	14,0	14,10	13,90			9,6x	4,26%	4,7x	Acheter
ESSOUKNA	4,00	20,2	0,00%	3,89%							11,2x		0,6x	Vendre
EURO-CYCLES	34,23	277,3	1,27%	-16,20%	330,1	34,1	34,25	33,80			15,9x	4,24%	11,3x	Acheter
GIF-FILTER	1,58	16,7	-0,62%	-9,71%	3,2	1,6	1,58	1,57					0,9x	Alléger
HANNIBAL LEASE	9,58	55,0	1,69%	3,45%	131,6	9,4	9,58	9,14			7,1x	4,49%	1,2x	Conservier
HEXABYTE	4,69	9,8	-1,05%	10,09%	11,7	4,7	4,70	4,65			7,0x	6,82%	1,2x	Alléger
ICF	21,00	44,1	0,00%	-5,82%							26,4x	6,19%	0,6x	Conservier
LAND OR	8,98	42,2	-0,22%	-6,94%	1,5	9,0	8,99	8,73			18,4x	2,23%	6,5x	Conservier
MAGASIN GENERAL	25,89	297,2	-1,93%	3,80%	15,1	25,9	25,89	25,85			45,7x	2,32%	5,0x	Consolider
MODERN LEASING	4,15	29,1	-0,95%	7,79%	2,2	4,1	4,15	4,15			10,0x	7,23%	0,7x	Alléger
MONOPRIX	8,80	175,7	0,00%	-9,92%	0,5	8,6	8,85	8,60			25,5x	3,41%	2,5x	Acheter
MPBS	3,28	20,2	2,49%	-2,08%	22,3	3,1	3,28	3,11			6,3x	7,32%	0,0x	Conservier
NEW BODY LINE	6,21	24,0	-2,96%	-10,00%	5,6	6,2	6,21	6,21			16,0x	7,25%	2,3x	Acheter
OFFICEPLAST	2,85	22,2	-2,06%	-8,06%	34,0	2,9	2,92	2,80			15,9x	2,11%	2,0x	Conservier
ONE TECH HOLDING	9,30	498,5	0,00%	9,41%	149,5	9,1	9,40	9,10			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	7,80	1 404,0	0,77%	13,37%	168,9	7,7	7,80	7,50			13,2x	3,08%	4,3x	Acheter
SAH	14,10	662,9	1,07%	11,41%	384,3	14,0	14,10	13,85			21,6x	2,20%	5,4x	Acheter
SANIMED	4,99	61,9	-0,20%	9,42%	3,7	5,0	4,99	4,98			13,2x	3,21%	1,8x	Acheter
SERVICOM	8,42	50,0	2,55%	-13,90%	0,0	8,4	8,42	8,42			17,9x		1,7x	Conservier
SFBT	21,10	2 532,0	2,42%	11,05%	361,3	21,0	21,19	20,80			16,9x	3,22%	6,6x	Acheter
SIAME	2,14	30,0	1,90%	-10,83%	0,0	2,1	2,14	2,14			10,4x	5,61%	1,3x	Alléger
SIMPAR	37,50	41,3	1,35%	-15,73%	1,1	37,5	37,50	37,50			7,5x	2,67%	0,8x	Conservier
SIPHAT	6,68	12,0	0,00%	-5,24%									0,8x	Alléger
SITS	1,82	28,4	1,67%	-10,78%	8,7	1,8	1,82	1,81			10,9x	5,49%	0,7x	Consolider
SOMOCER	1,36	55,3	2,25%	-6,20%	82,4	1,4	1,39	1,34			20,5x	4,41%	1,0x	Acheter
SOPAT	1,07	19,5	-0,92%	-13,70%	28,2	1,1	1,10	1,07					-5,1x	Consolider
SOTEMAIL	1,35	35,4	0,00%	-41,81%	0,6	1,4	1,35	1,35			ns	4,81%	1,0x	Conservier
SOTETEL	3,17	14,7	2,58%	25,79%	17,0	3,1	3,17	3,08			6,7x		0,9x	Vendre
SOTIPAPIER	3,90	93,4	0,00%	-5,10%	7,0	3,9	3,90	3,90			11,5x	3,85%	2,5x	Conservier
SOTRAPIL	8,33	33,0	2,96%	-5,76%	2,2	8,1	8,33	8,10			9,2x	6,00%	0,9x	Consolider
SOTUMAG	1,99	23,9	1,53%	2,57%	65,4	2,0	2,01	1,95			13,3x	5,03%	1,4x	Consolider
SOTUVER	4,30	100,8	-0,23%	14,36%	25,6	4,3	4,38	4,30			11,5x	6,98%	2,5x	Acheter
SPDIT - SICAF	8,00	224,0	-2,43%	-3,38%	15,2	8,0	8,00	8,00			13,3x	6,63%	6,2x	Consolider
STAR	132,72	306,3	2,87%	10,60%	4,6	132,6	132,74	129,02			10,5x	2,64%	1,0x	Consolider
STB	3,70	574,9	0,27%	-5,12%	12,9	3,7	3,70	3,68			10,8x		0,8x	Conservier
STEQ	5,89	8,2	0,00%	-46,21%									0,5x	Vendre
STIP	1,98	8,3	-4,34%	4,21%	0,2	2,0	2,00	2,00					-0,1x	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,51	55,1	2,00%	-5,55%	21,1	0,5	0,51	0,49			7,7x	9,80%	0,5x	Conservier
TELNET HOLDING	4,07	44,9	0,00%	14,00%	102,5	4,1	4,10	4,07			17,3x		3,1x	Conservier
TPR	2,92	146,0	-0,68%	3,18%	18,0	2,9	2,92	2,90			12,3x	7,19%	1,6x	Acheter
TUNINVEST-SICAR	8,40	8,1	0,00%	-15,15%							11,6x	5,95%	1,3x	Conservier
TUNIS RE	8,29	165,8	0,00%	-2,35%							11,6x	6,03%	0,9x	Consolider
TUNISAIR	0,55	58,4	0,00%	-9,83%	2,2	0,6	0,56	0,55					0,7x	Vendre
TUNISIE LEASING	16,70	150,3	0,90%	-9,04%	4,2	16,6	17,04	16,55			9,0x	5,99%	1,2x	Consolider
UADH	3,30	121,9	0,00%	-33,06%	8,0	3,3	3,31	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	18,74	610,2	-0,26%	1,84%	186,5	18,7	18,79	18,47			7,1x	2,93%	1,6x	Consolider
UNIMED	10,00	292,5	1,41%	0,00%	144,5	9,9	10,00	9,80			19,4x	3,50%	4,2x	Acheter
WIFACK INT BANK	7,09	212,7	0,00%	-6,71%	1,4	7,1	7,09	7,08			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

<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.