

	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	5 724,64	0,17%	5 724,64	5 454,48	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p
Tunindex20	2 475,48	0,31%	2 475,48	2 320,98	16,2x	13,5x	3,6%	3,7%	1,8x	1,9x	53,8%	52,5%

PHYSIONOMIE DE LA SEANCE :

La bourse de Tunis débute la semaine dans le vert avec un TUNINDEX qui progresse de 0,17% à 5 724,64 points. Sa performance annuelle est de 4,30%.

Le volume des transactions s'élève à 3,34 MDT. TELNET HOLDING a été le titre le plus échangé de la séance avec des flux de 0,46 MDT et termine en hausse de 3,86% à 4,57 DT.

Au volet des plus fortes hausses, SOPAT gagne 5,56% à 1,14 DT. ICF s'apprécie de 4,47% à 22,46 DT. STIP affiche une progression de 4,07% à 1,79 DT.

A contrario, ASSAD chute de 4,67% à 7,15 DT. CELLCOM cède 4,40% à 3,69 DT. AIR LIQUIDE clôture à 107,67 DT essuyant une perte de 2,99%.

Les 5 plus fortes hausses de la séance

	Var.Quotid.	Cours
SOPAT	5,56%	1,14
ICF	4,47%	22,46
STIP	4,07%	1,79
TELNET HOLDING	3,86%	4,57
HEXABYTE	3,21%	5,14

Les 5 plus fortes baisses de la séance

	Var.Quotid.	Cours
ASSAD	-4,67%	7,15
CELLCOM	-4,40%	3,69
AIR LIQUIDE TSIE	-2,99%	107,67
AMS	-2,94%	1,65
TUNISIE LEASING	-2,79%	16,00

Les 5 plus gros volumes de la séance

	Vol (en mDT)	Var. Quotid.
TELNET HOLDING	465,4	3,86%
ASSAD	300,9	-4,67%
ATTIJARI BANK	289,8	0,68%
EURO-CYCLES	284,5	0,00%
HANNIBAL LEASE	254,6	0,00%

Les 5 plus faibles P/E de la séance

	P/E 2016	P/E 2017e
BNA	6,9x	5,8x
BH	7,7x	6,4x
SOTETEL	8,9x	6,9x
HANNIBAL LEASE	7,4x	6,9x
BIAT	8,4x	7,1x

Les 5 plus forts rendements de la séance

	Yield 2016	Yield 2017
ATL	7,6%	7,9%
MODERN LEASING	7,1%	7,1%
ARTES	6,8%	7,1%
TPR	6,7%	7,0%
ATTIJARI LEASING	6,9%	6,9%

La balance des variations de la séance

Hausse	20
Baisse	22
Neutre	38

ACTUALITES :

BIAT : La BIAT a dégagé un bénéfice consolidé record de l'ordre de 192,7 MDT contre 146,8 MDT une année auparavant, soit en hausse de 31,3%. Hormis la contribution conjoncturelle (18,6 MDT), le résultat net consolidé de la BIAT serait de 211,3 MDT.

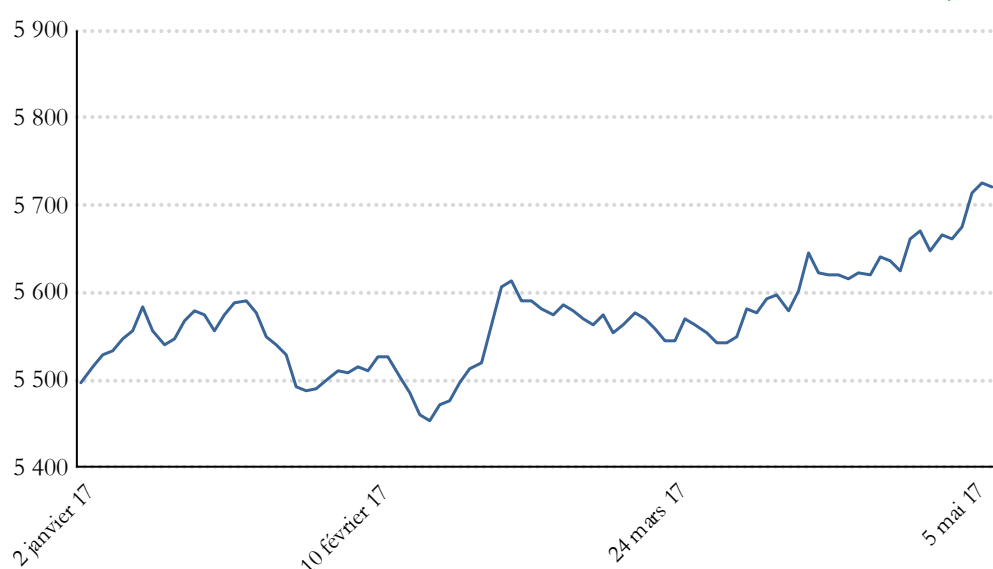
Par ailleurs, la BIAT vient de signer une convention de partenariat avec le Groupe bancaire marocain BLMCE Bank of Africa qui vise à structurer les synergies commerciales entre les deux partenaires. La BIAT confirme ainsi sa volonté de s'ouvrir à l'international et d'accompagner le développement de ses clients, notamment sur le marché de l'Afrique subsaharienne.

ASTREE : La Compagnie d'Assurances et de Réassurances (ASTREE) a publié ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2016 qui font ressortir un résultat net de 13,787 MDT contre un bénéfice net de 12,661 MDT une année auparavant, soit une croissance de 8,9%. L'Assemblée Générale Extraordinaire qui se tiendra le 23 mai prochain décidera de porter le capital social de la Compagnie de 20 000 000 Dinars à 30 000 000 Dinars, par incorporation de réserves et attribution d'une action gratuite pour deux actions anciennes.

Les actions nouvelles ainsi créées porteront jouissance à partir du 01 janvier 2017.

Evolution du Tunindex depuis le début de l'année

+ 4,30%



Evolution des indices sectoriels

	Val.jour	Var.Quotid.	Var.YTD
Sociétés financières	3 964,57	0,26%	3,57%
Banques	3 655,97	0,35%	4,01%
Assurances	9 501,48	-0,23%	4,80%
Services financiers	5 195,02	-0,52%	-2,13%
Services aux consommateurs	3 041,78	0,18%	-6,59%
Distribution	4 799,37	0,19%	-6,47%
Biens de consommation	5 412,61	0,11%	9,67%
Automobile et équipementiers	1 736,09	-3,85%	10,73%
Agro-alimentaire et boissons	6 385,66	0,31%	11,27%
Industries	1 341,36	-0,08%	6,05%
Bâtiment et matériaux de construction	819,03	-0,06%	5,39%
Matériaux de base	1 742,34	-0,27%	-4,04%

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.