

	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	5 681,96	-0,62%	5 755,76	5 454,48	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p
Tunindex20	2 452,03	-0,84%	2 488,78	2 320,98	18,0x	13,6x	3,6%	3,7%	1,8x	1,8x	54,1%	52,8%

PHYSIONOMIE DE LA SEANCE :

La bourse de Tunis débute la semaine sur une note négative avec un TUNINDEX qui baisse de 0,62% à 5 681,96 points. Sa performance annuelle est de 3,52%.

Le volume des transactions s'élève à 3,29 MDT. CARTHAGE CEMENT a été le titre le plus échangé de la séance avec des flux de 0,60 MDT et termine en recul de 3,52% à 2,47 DT.

Au volet des plus fortes hausses, STIP gagne 2,67% à 1,54 DT. AMS s'apprécie de 2,52% à 1,63 DT. La STB affiche une progression de 2,38% à 3,87 DT.

A contrario, SERVICOM chute de 4,43% à 7,99 DT. CELLCOM cède 4,29% à 3,35 DT. ELECTROSTAR clôture à 4,66 DT essuyant une perte de 3,92%.

Les 5 plus fortes hausses de la séance

	Var.Quotid.	Cours
STIP	2,67%	1,54
AMS	2,52%	1,63
STB	2,38%	3,87
LAND OR	2,28%	8,99
TUNISAIR	1,85%	0,55

Les 5 plus fortes baisses de la séance

	Var.Quotid.	Cours
SERVICOM	-4,43%	7,99
CELLCOM	-4,29%	3,35
ELECTROSTAR	-3,92%	4,66
CARTHAGE CEMENT	-3,52%	2,47
CEREALIS	-2,86%	4,42

Les 5 plus gros volumes de la séance

	Vol (en mDT)	Var. Quotid.
CARTHAGE CEMENT	602,5	-3,52%
BH	243,8	-0,94%
ELECTROSTAR	236,7	-3,92%
ENNAKL	225,7	0,00%
UIB	220,3	0,00%

Les 5 plus faibles P/E de la séance

	P/E 2016	P/E 2017e
BNA	1,9x	5,9x
BTE (ADP)	8,5x	6,0x
BH	7,0x	6,4x
SOTETEL	8,8x	6,8x
AMEN BANK	6,0x	7,0x

Les 5 plus forts rendements de la séance

	Yield 2016	Yield 2017
MODERN LEASING	7,7%	7,7%
ATL	7,3%	7,6%
ARTES	6,3%	7,2%
TPR	6,7%	7,0%
ATTIJARI LEASING	6,8%	6,8%

La balance des variations de la séance

Hausse	15
Baisse	29
Neutre	36

ACTUALITES :

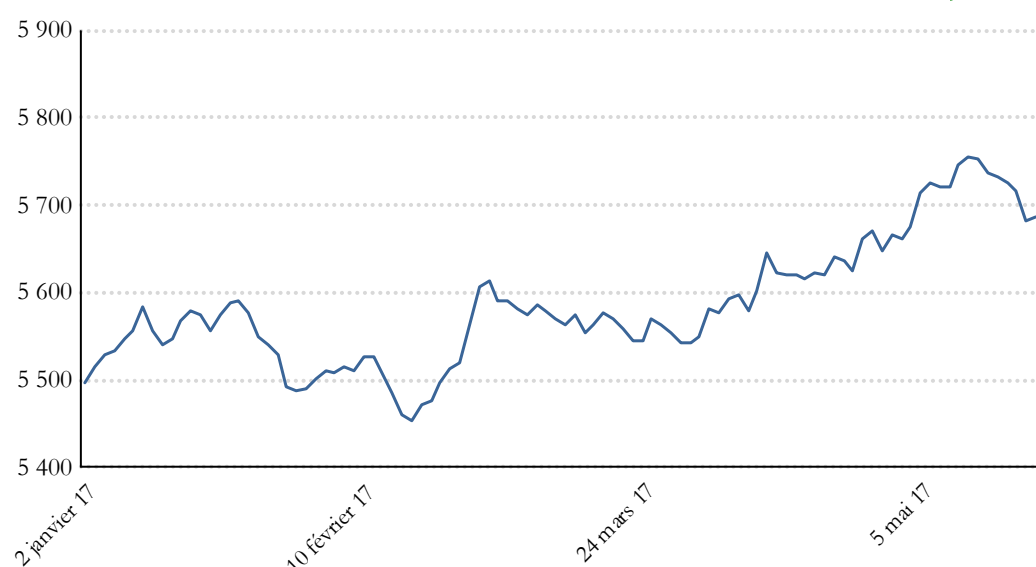
SOTIPAPIER : L'assemblée générale ordinaire de SOTIPAPIER, tenue aujourd'hui, 22 mai 2017, a approuvé la mise en paiement d'un dividende de 0,200 DT par action au titre de l'exercice 2016, et ce à partir du 1er août 2017.

STB : Le Résultat Net consolidé passe au vert en 2016 à 8,5 MDT contre un déficit de 3,5 MDT une année auparavant. Par ailleurs, la banque vient d'annoncer vendredi que les souscriptions à l'emprunt obligataire subordonné "STB 2017-1" de 80 MDT susceptible d'être porté à un maximum de 100 MDT sans recours à l'appel public à l'épargne, ouvertes au public le 13 mars 2017, ont été clôturées le 28 avril 2017, pour un montant de 58 MDT.

UADH a plus que triplé son bénéfice individuel en 2016 à 12 MDT.

Evolution du Tunindex depuis le début de l'année

+ 3,52%



Evolution des indices sectoriels

	Val.jour	Var.Quotid.	Var.YTD
Sociétés financières	3 927,55	-0,70%	2,60%
Banques	3 606,86	-0,72%	2,61%
Assurances	9 834,93	-1,11%	8,48%
Services financiers	5 257,09	-0,26%	-0,97%
Services aux consommateurs	3 044,71	-0,17%	-6,50%
Distribution	4 804,18	-0,24%	-6,38%
Biens de consommation	5 401,18	-0,28%	9,44%
Automobile et équipementiers	1 695,37	-2,06%	8,14%
Agro-alimentaire et boissons	6 375,96	-0,16%	11,10%
Industries	1 320,91	-1,59%	4,44%
Bâtiment et matériaux de construction	807,23	-2,14%	3,87%
Matériaux de base	1 715,47	-0,48%	-5,52%

Stock Guide

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés		Cours +	Cours +	Meilleur	Meilleur	P/E	DIVYield	P/B	Recommandation
	22/05/2017	En MDT	Veille 19/05/2017	Déb. de l'année	En mDT	CMP	Haut	Bas	Prix achat	Prix vente	2017p	2017p	2016	
ADWYA	5,59	107,9	1,63%	-10,98%	8,2	5,4	5,62	5,41			18,0x	4,29%	3,7x	Acheter
AETECH	0,80	1,8	0,00%	-11,11%									1,5x	Vendre
AIR LIQUIDE TSIE	109,00	154,1	0,92%	-20,37%	0,1	109,0	109,00	109,00			24,1x	4,77%	3,9x	Conservier
ALKIMIA	37,45	72,9	0,00%	-19,11%								4,01%	1,8x	Alléger
AMEN BANK	21,80	555,1	0,13%	-5,16%	65,4	21,8	21,82	21,80			7,0x	5,28%	0,8x	Conservier
AMS	1,63	10,7	2,51%	-13,29%	0,0	1,6	1,63	1,63					15,3x	Vendre
ARTES	8,30	317,5	0,00%	6,27%	38,4	8,3	8,30	8,28			8,8x	7,23%	3,8x	Acheter
ASSAD	6,98	83,8	-2,51%	15,56%	51,3	7,0	7,10	6,97			22,6x	2,15%	2,3x	Consolider
ASSURANCES SALIM	39,41	104,8	0,00%	1,02%							16,1x	2,66%	2,5x	Conservier
ASTREE	48,00	192,0	0,00%	33,33%	2,1	48,0	48,00	48,00			12,9x	4,58%	1,9x	Conservier
ATB	4,30	430,0	0,93%	-5,70%	2,2	4,3	4,30	4,30			7,0x	5,35%	0,8x	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	5,27	22,2	0,00%	1,34%	3,3	5,3	5,32	5,24			11,1x	5,69%	2,8x	Acheter
ATL	3,29	82,3	-0,30%	9,30%	51,7	3,3	3,30	3,26			7,8x	7,60%	1,2x	Acheter
ATTIJARI BANK	29,40	1 168,6	-1,50%	7,33%	6,6	29,6	29,84	29,40			10,1x	5,78%	2,8x	Acheter
ATTIJARI LEASING	20,54	43,6	-1,25%	4,26%	3,1	20,5	20,54	20,54			7,4x	6,82%	1,1x	Consolider
BEST LEASE	1,80	54,0	-2,70%	2,27%	0,7	1,8	1,80	1,80			10,4x	6,11%	1,2x	Alléger
BH	21,00	714,0	-0,94%	14,44%	243,8	21,1	21,45	21,00			6,4x	2,38%	1,3x	Acheter
BIAT	94,50	1 606,5	0,00%	5,29%	96,1	94,6	95,00	94,50			7,0x	4,34%	2,0x	Acheter
BNA	8,78	281,0	-2,11%	-3,41%	119,4	8,7	8,96	8,71			5,9x		0,4x	Conservier
BT	7,73	1 391,4	-1,90%	3,18%	39,9	7,7	7,88	7,73			11,8x	4,66%	2,1x	Consolider
BTE (ADP)	16,00	16,0	0,00%	3,22%							6,0x		0,1x	Alléger
CARTHAGE CEMENT	2,47	425,2	-3,51%	19,90%	602,5	2,5	2,59	2,46					3,2x	Alléger
CELLCOM	3,35	14,9	-4,28%	-49,77%	26,3	3,5	3,49	3,35			11,5x	2,99%	0,9x	Conservier
CEREALIS	4,42	21,6	-2,85%	-14,50%	4,4	4,4	4,42	4,42			18,0x	2,94%	1,6x	Consolider
CIL	15,99	80,0	0,00%	6,60%							8,2x	5,38%	1,3x	Consolider
CIMENTS DE BIZERTE	2,68	118,0	-0,37%	-23,64%	0,0	2,7	2,68	2,68			23,1x		1,1x	Consolider
CITY CARS	14,00	189,0	0,00%	-9,73%	12,9	14,0	14,01	14,00			11,5x	6,79%	7,4x	Acheter
DELICE HOLDING	17,05	936,2	0,00%	9,85%	21,0	17,1	17,05	17,05			21,8x	2,82%	1,7x	Acheter
ELBENE INDUSTRIE	3,39	33,9	0,00%	-6,61%									3,9x	Vendre
ELECTROSTAR	4,66	22,8	-3,91%	48,88%	236,7	4,8	4,90	4,66					1,0x	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	14,40	432,0	0,00%	0,00%	225,7	14,4	14,47	14,39			9,8x	4,17%	4,8x	Acheter
ESSOUKNA	3,89	19,6	0,00%	1,03%	1,6	3,8	3,89	3,80			10,9x		0,6x	Vendre
EURO-CYCLES	35,90	290,8	0,00%	-8,69%	92,4	35,8	35,99	35,72			16,7x	4,04%	11,8x	Acheter
GIF-FILTER	1,58	16,7	0,00%	-9,71%	3,6	1,6	1,58	1,56					0,9x	Alléger
HANNIBAL LEASE	9,90	56,8	0,00%	6,91%	0,2	9,9	9,90	9,90			7,1x	5,56%	1,1x	Conservier
HEXABYTE	5,06	10,5	-2,69%	18,77%	5,7	5,1	5,20	5,05			7,5x	6,32%	1,4x	Alléger
ICF	22,00	46,2	0,00%	-1,34%							27,7x	5,91%	0,6x	Conservier
LAND OR	8,99	42,3	2,27%	-6,83%	197,0	8,8	9,00	8,79			18,4x	2,22%	2,6x	Conservier
MAGASIN GENERAL	26,68	306,3	0,11%	6,97%	13,8	26,3	26,68	26,20			47,1x	2,25%	4,9x	Consolider
MODERN LEASING	3,90	27,3	0,00%	9,09%	0,0	3,9	3,90	3,90			9,4x	7,69%	0,7x	Alléger
MONOPRIX	8,80	175,7	-1,67%	-9,92%	17,6	8,8	8,80	8,80			46,7x	3,41%	3,4x	Acheter
MPBS	3,19	19,6	0,31%	-4,77%	14,3	3,2	3,19	3,15			6,1x	6,27%	0,6x	Conservier
NEW BODY LINE	6,80	26,3	0,00%	-1,44%							17,5x	6,62%	2,6x	Acheter
OFFICEPLAST	2,68	20,9	-1,10%	-13,54%	8,5	2,6	2,69	2,63			14,9x	2,24%	1,3x	Conservier
ONE TECH HOLDING	8,99	481,9	-0,11%	5,76%	8,1	9,0	9,00	8,99			14,0x	3,00%	2,4x	Acheter
PLAC. TSIE-SICAF	35,70	35,7	0,00%	-6,14%							16,2x	6,16%	2,6x	Alléger
POULINA GP HOLDING	7,95	1 431,0	0,00%	15,55%	20,0	8,0	7,95	7,95			13,5x	3,02%	4,2x	Acheter
SAH	13,60	639,4	-0,65%	7,45%	77,3	13,7	13,70	13,60			20,8x	2,28%	4,7x	Acheter
SANIMED	4,60	57,0	0,00%	0,87%							12,1x	3,48%	3,7x	Acheter
SERVICOM	7,99	47,4	-4,42%	-18,30%							16,9x		1,6x	Conservier
SFBT	18,64	2 460,5	-0,26%	11,67%	34,8	18,7	18,70	18,51			16,4x	3,65%	6,4x	Acheter
SIAME	2,18	30,6	1,39%	-9,16%	0,1	2,2	2,18	2,18			10,6x	5,50%	1,3x	Alléger
SIMPAR	38,50	42,4	0,00%	-13,48%	9,5	38,4	38,50	37,50			7,7x	2,60%	1,0x	Conservier
SIPHAT	7,00	12,6	0,00%	-0,70%									0,9x	Alléger
SITS	1,80	28,1	0,00%	-11,76%	16,6	1,8	1,80	1,78			10,8x	5,56%	0,7x	Consolider
SOMOCER	1,29	52,4	0,00%	-11,03%	110,6	1,3	1,29	1,26			19,4x	4,65%	0,9x	Acheter
SOPAT	1,09	19,8	0,00%	-12,09%	19,9	1,1	1,10	1,07					-5,2x	Consolider
SOTEMAIL	1,48	38,8	0,00%	-36,20%							ns	4,39%	1,1x	Conservier
SOTETEL	3,23	15,0	-0,61%	28,17%	7,2	3,2	3,25	3,16			6,8x		0,9x	Vendre
SOTIPAPIER	3,76	90,1	-2,84%	-8,51%	60,6	3,8	3,85	3,76			11,1x	5,32%	2,7x	Conservier
SOTRAPIL	9,15	36,3	0,00%	3,50%							10,1x	5,46%	1,1x	Consolider
SOTUMAG	1,95	23,4	-1,01%	0,51%	19,5	2,0	1,99	1,95			13,0x	5,13%	1,3x	Consolider
SOTUVER	4,53	106,2	0,89%	20,47%	69,5	4,5	4,53	4,49			12,1x	6,62%	2,6x	Acheter
SPDIT - SICAF	8,20	229,6	0,00%	-1,12%							13,7x	6,46%	5,9x	Consolider
STAR	132,00	304,6	-2,22%	10,00%	56,9	132,2	135,00	132,00			10,4x	2,65%	1,0x	Consolider
STB	3,87	601,3	2,38%	-0,76%	6,3	3,8	3,87	3,80			11,3x		0,8x	Conservier
STEQ	5,89	8,2	0,00%	-46,21%									0,5x	Vendre
STIP	1,54	6,5	2,66%	-18,94%									0,0x	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,49	52,9	-2,00%	-9,25%	19,3	0,5	0,50	0,49			7,4x	6,12%	0,5x	Conservier
TELNET HOLDING	4,59	50,6	-0,64%	28,57%	134,8	4,6	4,67	4,49			19,5x	3,27%	3,9x	Conservier
TPR	2,98	149,0	0,33%	5,30%	51,8	3,0	2,99	2,96			12,5x	7,05%	1,6x	Acheter
TUNINVEST-SICAR	8,40	8,1	0,00%	-15,15%							11,6x	5,95%	1,3x	Conservier
TUNIS RE	8,30	166,0	0,00%	-2,23%	20,0	8,3	8,30	8,30			11,6x	6,02%	0,9x	Consolider
TUNISAIR	0,55	58,4	1,85%	-9,83%	10,7	0,5	0,55	0,54					0,7x	Vendre
TUNISIE LEASING	15,97	143,7	-0,18%	-13,01%	64,1	16,0	16,00	15,97			11,4x	6,26%	1,2x	Consolider
UADH	3,63	134,1	0,83%	-26,36%	0,5	3,6	3,63	3,63			8,8x	4,13%	1,8x	Consolider
UBCI	25,00	500,0	0,00%	-0,39%	2,5	25,0	25,00	25,00			11,6x	4,40%	1,8x	Conservier
UIB	19,00	618,6	0,00%	3,26%	220,3	18,9	19,00	18,89			7,7x	3,16%	1,8x	Consolider
UNIMED	9,71	284,0	-1,12%	-2,90%	3,5	9,8	9,89	9,71			18,8x	3,60%	4,1x	Acheter
WIFACK INT BANK	7,00	210,0	-0,14%	-7,89%	35,0	7,0	7,00	7,00			30,9x		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

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.