

	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	5 685,81	0,07%	5 755,76	5 454,48	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p
Tunindex20	2 458,21	0,25%	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 :**

Au terme de la séance, le TUNINDEX a progressé de 0,07% à 5 685,81 points. Depuis début 2017, l'indice a réalisé une performance de 3,59%.

Le volume des transactions s'élève à 5,06 MDT. SAH a été le titre le plus échangé de la séance avec des flux de 2,64 MDT.

Au volet des plus fortes hausses, ELECTROSTAR gagne 6,01% à 4,94 DT. BEST LEASE s'apprécie de 2,78% à 1,85 DT. HEXABYTE affiche une progression de 2,77% à 5,20 DT.

A contrario, SANIMED chute de 4,35% à 4,40 DT. LAND'OR cède 2,89% à 8,73 DT. SOTETEL clôture à 3,14 DT essayant une perte de 2,79%.

Les 5 plus fortes hausses de la séance		
	Var.Quotid.	Cours
ELECTROSTAR	6,01%	4,94
BEST LEASE	2,78%	1,85
HEXABYTE	2,77%	5,20
SERVICOM	2,63%	8,20
STAR	2,26%	134,98
Les 5 plus fortes baisses de la séance		
	Var.Quotid.	Cours
SANIMED	-4,35%	4,40
LAND OR	-2,89%	8,73
SOTETEL	-2,79%	3,14
STIP	-2,60%	1,50
OFFICEPLAST	-2,24%	2,62
Les 5 plus gros volumes de la séance		
	Vol (en mDT)	Var. Quotid.
SAH	2 643,5	0,74%
ELECTROSTAR	380,3	6,01%
CARTHAGE CEMENT	370,3	1,62%
MAGASIN GENERAL	209,1	0,00%
AMEN BANK	122,7	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	6,5x
SOTETEL	8,6x	6,6x
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%
TPR	6,8%	7,1%
ARTES	6,2%	7,1%
ATTIJARI LEASING	6,8%	6,8%
La balance des variations de la séance		
Hausse	26	
Baisse	24	
Neutre	30	

**ACTUALITES :**

**TPR :** Lors de l'AGO, la société TPR a précisé pourquoi le résultat net individuel était de 13 358 679 DT contre 11 161 675 DT en 2015 soit une hausse de 20% alors que le consolidé 2016 est de 9 317 167 DT contre 9 348 465 DT en 2015. Ceci provient principalement de la perte sur Profal Maghreb la filiale algérienne et du fait que la comptabilité algérienne n'autorise pas l'activation des frais d'établissements. Cependant, cette filiale connaît une progression rapide de son activité avec un CA2016 de 5 MDT et CA2017 estimé de 11 MDT avec un bénéfice de prévu pour 2017. Par ailleurs, à la fin d'avril 2017 et pour les 4 mois de cette année l'activité se déroule ainsi : CA export : +9%, CA local : +23% donc CA total : +19%.

La hausse du résultat consolidé devrait donc être très forte pour TPR en 2017 aux alentours de 12 MDT soit un PER de 12,5 fois ses bénéfices 2017, bien au-dessous de celui du marché.

Au titre de l'exercice 2016, la société versera à ses actionnaires un dividende de 0,200 DT.

Nous réaffirmons avec force notre recommandation ACHETER sur le titre.

**UBCI :** La banque affiche un résultat net individuel de 31,7 MDT contre 33,3 MDT une année auparavant, soit une baisse de 4,8%. Quant au résultat net consolidé, il ressort également en régression de 10,4% pour s'établir à 31,6 MDT contre 35,3 MDT en 2015.

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

**+ 3,59%**



**Evolution des indices sectoriels**

	Val.jour	Var.Quotid.	Var.YTD
<b>Sociétés financières</b>	<b>3 929,65</b>	<b>0,05%</b>	<b>2,66%</b>
Banques	3 604,68	-0,06%	2,55%
Assurances	9 966,43	1,34%	9,93%
Services financiers	5 286,70	0,56%	-0,41%
<b>Services aux consommateurs</b>	<b>3 061,73</b>	<b>0,56%</b>	<b>-5,98%</b>
Distribution	4 832,11	0,58%	-5,83%
<b>Biens de consommation</b>	<b>5 391,65</b>	<b>-0,18%</b>	<b>9,24%</b>
Automobile et équipementiers	1 713,46	1,07%	9,29%
Agro-alimentaire et boissons	6 354,43	-0,34%	10,72%
<b>Industries</b>	<b>1 328,38</b>	<b>0,57%</b>	<b>5,03%</b>
Bâtiment et matériaux de construction	813,39	0,76%	4,66%
<b>Matériaux de base</b>	<b>1 710,60</b>	<b>-0,28%</b>	<b>-5,79%</b>

**Stock Guide**

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés		Cours +	Cours +	Meilleur	Meilleur	P/E	DIVYield	P/B	Recommandation
	23/05/2017	En MDT	Veille 22/05/2017	Déb. de l'année	En mDT	CMP	Haut	Bas	Prix achat	Prix vente	2017p	2017p	2016	
ADWYA	5,55	107,1	-0,71%	-11,62%	23,5	5,5	5,55	5,45			17,9x	4,32%	3,6x	Acheter
AETECH	0,80	1,8	0,00%	-11,11%	0,0	0,8	0,80	0,80					1,5x	Vendre
AIR LIQUIDE TSIE	108,00	152,7	-0,91%	-21,11%	0,1	108,0	108,00	108,00			23,9x	4,81%	3,9x	Conservier
ALKIMIA	37,45	72,9	0,00%	-19,11%								4,01%	1,8x	Alléger
AMEN BANK	21,80	555,1	0,00%	-5,16%	122,7	21,8	21,99	21,79			7,0x	5,28%	0,8x	Conservier
AMS	1,63	10,7	0,00%	-13,29%	0,1	1,6	1,63	1,63					15,3x	Vendre
ARTES	8,42	322,1	1,44%	7,81%	1,9	8,4	8,44	8,21			8,9x	7,13%	3,8x	Acheter
ASSAD	7,08	85,0	1,43%	17,21%	27,2	7,1	7,08	7,08			23,0x	2,12%	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%	0,6	48,0	48,00	48,00			12,9x	4,58%	1,9x	Conservier
ATB	4,30	430,0	0,00%	-5,70%	25,8	4,3	4,31	4,30			7,0x	5,35%	0,8x	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	5,29	22,3	0,37%	1,73%	6,0	5,3	5,30	5,20			11,1x	5,67%	2,8x	Acheter
ATL	3,30	82,5	0,30%	9,63%	31,0	3,3	3,32	3,29			7,8x	7,58%	1,2x	Acheter
ATTIJARI BANK	29,60	1 176,5	0,68%	8,06%	79,1	29,6	29,60	29,50			10,2x	5,74%	2,8x	Acheter
ATTIJARI LEASING	20,55	43,7	0,04%	4,31%	4,2	20,6	20,99	20,54			7,4x	6,81%	1,1x	Consolider
BEST LEASE	1,85	55,5	2,77%	5,11%	0,1	1,9	1,85	1,85			10,7x	5,95%	1,2x	Alléger
BH	21,20	720,8	0,95%	15,53%	0,0	21,2	21,20	21,20			6,5x	2,36%	1,3x	Acheter
BIAT	95,00	1 615,0	0,52%	5,84%	30,0	94,9	95,00	94,55			7,0x	4,32%	2,0x	Acheter
BNA	8,73	279,4	-0,56%	-3,96%	16,1	8,8	8,88	8,62			5,9x		0,4x	Conservier
BT	7,71	1 387,8	-0,25%	2,93%	120,7	7,7	7,88	7,70			11,8x	4,67%	2,1x	Consolider
BTE (ADP)	16,00	16,0	0,00%	3,22%							6,0x		0,1x	Alléger
CARTHAGE CEMENT	2,51	432,1	1,61%	21,84%	370,3	2,5	2,52	2,45					3,2x	Alléger
CELLCOM	3,35	14,9	0,00%	-49,77%	17,5	3,3	3,35	3,20			11,5x	2,99%	0,9x	Conservier
CEREALIS	4,40	21,5	-0,45%	-14,89%	4,4	4,4	4,40	4,40			17,9x	2,95%	1,6x	Consolider
CIL	15,99	80,0	0,00%	6,60%							8,2x	5,38%	1,3x	Consolider
CIMENTS DE BIZERTE	2,66	117,2	-0,74%	-24,21%	0,3	2,7	2,69	2,66			23,0x		1,1x	Consolider
CITY CARS	14,00	189,0	0,00%	-9,73%	7,8	14,0	14,00	14,00			11,5x	6,79%	7,4x	Acheter
DELICE HOLDING	17,20	944,4	0,87%	10,82%	24,8	17,1	17,20	17,00			22,0x	2,79%	1,7x	Acheter
ELBENE INDUSTRIE	3,39	33,9	0,00%	-6,61%									3,9x	Vendre
ELECTROSTAR	4,94	24,2	6,00%	57,82%	380,3	4,7	4,84	4,68					1,1x	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	14,40	432,0	0,00%	0,00%	48,0	14,4	14,45	14,40			9,8x	4,17%	4,8x	Acheter
ESSOUKNA	3,93	19,8	1,02%	2,07%	0,0	3,9	3,93	3,93			11,0x		0,6x	Vendre
EURO-CYCLES	35,84	290,3	-0,16%	-8,83%	113,3	35,8	35,90	34,86			16,7x	4,05%	11,8x	Acheter
GIF-FILTER	1,57	16,6	-0,63%	-10,28%	2,2	1,6	1,57	1,55					0,9x	Alléger
HANNIBAL LEASE	9,90	56,8	0,00%	6,91%							7,1x	5,56%	1,1x	Conservier
HEXABYTE	5,20	10,8	2,76%	22,06%	13,7	5,2	5,20	5,20			7,7x	6,15%	1,4x	Alléger
ICF	22,38	47,0	1,72%	0,35%	0,7	22,4	22,38	22,38			28,1x	5,81%	0,6x	Conservier
LAND OR	8,73	41,0	-2,89%	-9,53%	0,2	9,0	9,04	9,00			17,8x	2,29%	2,6x	Conservier
MAGASIN GENERAL	26,68	306,3	0,00%	6,97%	209,1	26,3	26,68	26,30			47,1x	2,25%	4,9x	Consolider
MODERN LEASING	3,88	27,2	-0,51%	8,57%	0,1	3,9	3,88	3,88			9,4x	7,73%	0,7x	Alléger
MONOPRIX	8,80	175,7	0,00%	-9,92%	5,7	8,8	8,80	8,80			46,7x	3,41%	3,4x	Acheter
MPBS	3,19	19,6	0,00%	-4,77%							6,1x	6,27%	0,6x	Conservier
NEW BODY LINE	6,70	25,9	-1,47%	-2,89%	1,2	6,7	6,70	6,60			17,3x	6,72%	2,5x	Acheter
OFFICEPLAST	2,62	20,4	-2,23%	-15,48%	7,3	2,7	2,68	2,62			14,6x	2,29%	1,3x	Conservier
ONE TECH HOLDING	9,00	482,4	0,11%	5,88%	78,6	9,0	9,00	9,00			14,0x	3,00%	2,5x	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%	13,1	7,9	7,95	7,90			13,5x	3,02%	4,2x	Acheter
SAH	13,70	644,1	0,73%	8,25%	2 643,5	13,7	13,70	13,54			21,0x	2,26%	4,8x	Acheter
SANIMED	4,40	54,6	-4,34%	-3,50%	0,5	4,4	4,44	4,40			11,6x	3,64%	3,5x	Acheter
SERVICOM	8,20	48,7	2,62%	-16,15%	53,4	8,0	8,20	8,01			17,4x		1,6x	Conservier
SFBT	18,52	2 444,6	-0,64%	10,98%	89,7	18,6	18,59	18,51			16,3x	3,67%	6,4x	Acheter
SIAME	2,17	30,5	-0,45%	-9,58%	3,0	2,2	2,17	2,13			10,5x	5,53%	1,3x	Alléger
SIMPAR	38,50	42,4	0,00%	-13,48%							7,7x	2,60%	1,0x	Conservier
SIPHAT	7,00	12,6	0,00%	-0,70%									0,9x	Alléger
SITS	1,82	28,4	1,11%	-10,78%	0,6	1,8	1,84	1,82			10,9x	5,49%	0,7x	Consolider
SOMOCER	1,29	52,4	0,00%	-11,03%	38,4	1,3	1,29	1,26			19,4x	4,65%	0,9x	Acheter
SOPAT	1,07	19,5	-1,83%	-13,70%	3,3	1,1	1,10	1,07					-5,1x	Consolider
SOTEMAIL	1,45	38,0	-2,02%	-37,50%	0,4	1,5	1,45	1,45			ns	4,48%	1,1x	Conservier
SOTETEL	3,14	14,6	-2,78%	24,60%	2,9	3,1	3,24	3,14			6,6x		0,9x	Vendre
SOTIPAPIER	3,80	91,0	1,06%	-7,54%	1,8	3,8	3,80	3,75			11,2x	5,26%	2,7x	Conservier
SOTRAPIL	9,15	36,3	0,00%	3,50%	0,2	9,2	9,15	9,15			10,1x	5,46%	1,1x	Consolider
SOTUMAG	1,99	23,9	2,05%	2,57%	15,0	2,0	1,99	1,95			13,3x	5,03%	1,4x	Consolider
SOTUVER	4,51	105,7	-0,44%	19,94%	21,5	4,5	4,52	4,50			12,0x	6,65%	2,6x	Acheter
SPDIT - SICAF	8,35	233,8	1,82%	0,56%	0,5	8,4	8,35	8,35			13,9x	6,35%	6,0x	Consolider
STAR	134,98	311,5	2,25%	12,48%	0,3	133,0	134,98	131,02			10,7x	2,59%	1,0x	Consolider
STB	3,80	590,4	-1,80%	-2,56%	1,5	3,8	3,80	3,80			11,1x		0,8x	Conservier
STEQ	5,89	8,2	0,00%	-46,21%									0,5x	Vendre
STIP	1,50	6,3	-2,59%	-21,05%	2,7	1,5	1,50	1,50					0,0x	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,49	52,9	0,00%	-9,25%	16,0	0,5	0,49	0,48			7,4x	6,12%	0,5x	Conservier
TELNET HOLDING	4,49	49,5	-2,17%	25,77%	65,5	4,5	4,58	4,46			19,0x	3,34%	3,8x	Conservier
TPR	2,94	147,0	-1,34%	3,88%	14,9	3,0	3,00	2,94			12,4x	7,14%	1,6x	Acheter
TUNINVEST-SICAR	8,40	8,1	0,00%	-15,15%							11,6x	5,95%	1,3x	Conservier
TUNIS RE	8,37	167,4	0,84%	-1,41%	6,0	8,3	8,37	8,30			11,7x	5,97%	0,9x	Consolider
TUNISAIR	0,55	58,4	0,00%	-9,83%	3,9	0,5	0,55	0,54					0,7x	Vendre
TUNISIE LEASING	15,97	143,7	0,00%	-13,01%	71,2	16,0	15,98	15,95			11,4x	6,26%	1,2x	Consolider
UADH	3,70	136,7	1,92%	-24,94%	2,7	3,7	3,70	3,63			9,0x	4,05%	1,8x	Consolider
UBCI	25,00	500,0	0,00%	-0,39%	121,7	25,0	25,00	25,00			11,6x	4,40%	1,8x	Conservier
UIB	18,84	613,4	-0,84%	2,39%	96,6	18,8	19,00	18,70			7,6x	3,18%	1,7x	Consolider
UNIMED	9,88	289,0	1,75%	-1,20%	2,2	9,9	9,88	9,88			19,1x	3,54%	4,1x	Acheter
WIFACK INT BANK	7,00	210,0	0,00%	-7,89%	1,6	7,0	7,19	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

<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.