

	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	5 932,95	0,01%	5 932,95	5 454,48	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p
Tunindex20	2 611,01	-0,08%	2 613,19	2 320,98	17,6x	14,0x	3,5%	3,7%	1,9x	1,9x	55,3%	51,2%

### PHYSIONOMIE DE LA SEANCE :

Au terme de la séance, le TUNINDEX a très légèrement progressé de 0,01% à 5 932,95 points. Depuis début 2017, l'indice a réalisé une performance de 8,09%.

Le volume des transactions s'élève à 6,18 MDT. La BH a été le titre le plus échangé de la séance avec des flux de 0,86 MDT et termine en baisse de 3,00% à 27,16 DT.

Au volet des plus fortes hausses, CEMENTS DE BIZERTE gagne 4,91% à 2,78 DT. AMEN BANK s'apprécie de 4,44% à 23,50 DT. TELNET affiche une progression de 3,92% à 5,04 DT.

A contrario, ELECTROSTAR chute de 4,39% à 3,70 DT. La STIP cède 3,77% à 1,02 DT. SIPHAT clôture à 6,91 DT essuyant une perte de 2,95%.

### Les 5 plus fortes hausses de la séance

	Var.Quotid.	Cours
CEMENTS DE BIZERTE	4,91%	2,78
AMEN BANK	4,44%	23,50
TELNET HOLDING	3,92%	5,04
GIF-FILTER	3,45%	1,50
STB	2,63%	3,90

### Les 5 plus fortes baisses de la séance

	Var.Quotid.	Cours
ELECTROSTAR	-4,39%	3,70
STIP	-3,77%	1,02
BH	-3,00%	27,16
SIPHAT	-2,95%	6,91
SITS	-2,81%	1,73

### Les 5 plus gros volumes de la séance

	Vol (en mDT)	Var. Quotid.
BH	865,1	-3,00%
CARTHAGE CEMENT	725,7	2,46%
SFBT	626,9	0,00%
UIB	543,1	0,95%
TELNET HOLDING	416,4	3,92%

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

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

### Les 5 plus forts rendements de la séance

	Yield 2016	Yield 2017
ATL	8,2%	8,6%
MODERN LEASING	7,9%	7,9%
ARTES	6,4%	7,4%
NEW BODY LINE	5,8%	7,1%
TPR	6,5%	6,8%

### La balance des variations de la séance

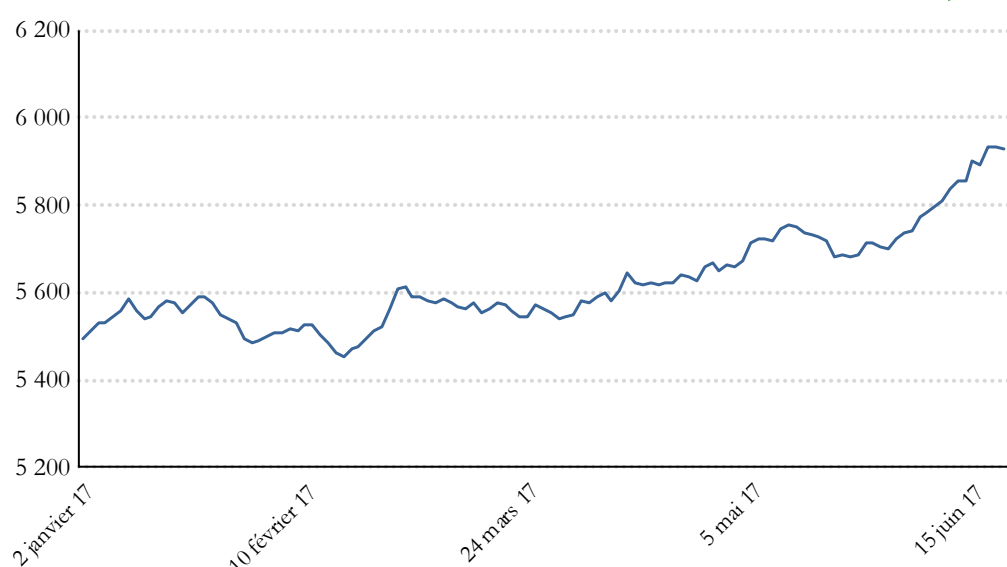
Hausse	17
Baisse	35
Neutre	28

### ACTUALITES :

**SOPAT :** La constatation de la réalisation définitive de l'opération de l'augmentation de capital a été effectuée par le conseil d'administration tenue le 28/04/2017. Rappelons que l'opération d'augmentation de capital social de la somme de 3.750.000 dinars, décidée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 19/07/2016 et réservée à la Société GALLUS a été réalisée et ce par l'émission de 3.750.000 actions nouvelles de 1 dinar de nominal chacune majorée d'une prime d'émission de 0,600 dinar par action, souscrites en numéraire et libérées intégralement. Le capital social est ainsi porté à la somme de 21.941.250 dinars, divisé en 21.941.250 actions nominatives de 1 dinar chacune, entièrement souscrites et intégralement libérées.

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

+ 8,09%



### Evolution des indices sectoriels

	Val.jour	Var.Quotid.	Var.YTD
<b>Sociétés financières</b>	<b>4 211,24</b>	<b>0,09%</b>	<b>10,01%</b>
Banques	3 903,29	0,14%	11,04%
Assurances	9 721,72	-1,17%	7,23%
Services financiers	5 298,53	0,19%	-0,18%
<b>Services aux consommateurs</b>	<b>3 086,81</b>	<b>-0,30%</b>	<b>-5,21%</b>
Distribution	4 876,56	-0,31%	-4,97%
<b>Biens de consommation</b>	<b>5 491,26</b>	<b>-0,41%</b>	<b>11,26%</b>
Automobile et équipementiers	1 705,21	-0,19%	8,76%
Agro-alimentaire et boissons	6 453,11	-0,06%	12,44%
<b>Industries</b>	<b>1 338,48</b>	<b>1,29%</b>	<b>5,83%</b>
Bâtiment et matériaux de construction	802,07	1,71%	3,21%
<b>Matériaux de base</b>	<b>1 684,00</b>	<b>0,06%</b>	<b>-7,25%</b>

**Stock Guide**

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés		Cours +	Cours +	Meilleur	Meilleur	P/E	DIVYield	P/B	Recommandation
	20/06/2017	En MDT	Veille 19/06/2017	Déb. de l'année	En mDT	CMP	Haut	Bas	Prix achat	Prix vente	2017p	2017p	2016	
ADWYA	5,58	107,7	-2,10%	-11,14%	50,4	5,7	5,75	5,58			18,0x	4,30%	3,6x	Acheter
AETECH	0,82	1,8	0,00%	-8,88%									1,5x	Vendre
AIR LIQUIDE TSIE	104,00	147,0	0,00%	-24,03%	0,9	104,0	104,00	104,00			23,0x	5,00%	3,6x	Conservier
ALKIMIA	29,39	57,2	0,00%	-36,52%								5,10%	1,4x	Alléger
AMEN BANK	23,50	598,4	4,44%	1,85%	59,5	22,7	23,50	22,30			6,4x	4,89%	0,8x	Conservier
AMS	1,58	10,4	0,00%	-15,95%	1,4	1,6	1,58	1,55					14,8x	Vendre
ARTES	8,15	311,7	-0,24%	4,35%	12,2	8,1	8,17	7,96			8,8x	7,36%	3,7x	Acheter
ASSAD	7,04	84,5	-0,84%	17,54%	13,0	7,0	7,04	7,03			22,8x	2,13%	2,3x	Consolider
ASSURANCES SALIM	37,50	99,8	0,00%	-3,75%							15,3x	2,80%	2,3x	Conservier
ASTREE	46,80	187,2	0,00%	36,11%							12,6x	4,70%	1,8x	Conservier
ATB	4,20	420,0	0,00%	-2,85%	0,7	4,2	4,20	4,20			6,0x	5,48%	0,8x	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	5,27	22,2	0,00%	1,34%	6,6	5,2	5,27	5,20			11,1x	5,69%	2,8x	Acheter
ATL	2,92	73,0	0,68%	4,98%	0,9	2,9	2,92	2,91			6,9x	8,56%	1,0x	Acheter
ATTIJARI BANK	32,58	1 295,0	-0,03%	26,25%	336,3	32,3	32,59	32,00			10,0x	6,45%	3,2x	Acheter
ATTIJARI LEASING	21,06	44,8	-0,33%	14,01%	7,0	21,1	21,12	21,06			7,5x	6,65%	1,1x	Consolider
BEST LEASE	1,90	57,0	-2,56%	14,20%	1,0	1,9	1,90	1,90			11,0x	5,79%	1,2x	Alléger
BH	27,16	923,4	-3,00%	49,64%	865,1	27,9	28,70	27,34			7,0x	1,84%	1,7x	Acheter
BIAT	102,50	1 742,5	-0,48%	18,66%	74,6	102,2	103,00	102,00			7,9x	4,00%	2,2x	Acheter
BNA	9,00	288,0	1,12%	-0,99%	368,3	9,1	9,27	9,00			6,1x		0,4x	Conservier
BT	8,00	1 440,0	0,00%	6,63%	127,7	8,0	8,01	8,00			12,0x	4,50%	2,2x	Consolider
BTE (ADP)	15,20	15,2	0,00%	-1,93%	5,6	15,2	15,20	15,20			5,7x		0,1x	Alléger
CARTHAGE CEMENT	2,50	430,3	2,45%	21,35%	725,7	2,5	2,52	2,41					3,2x	Alléger
CELLCOM	3,16	14,1	-0,94%	-52,62%	2,1	3,2	3,16	3,16			10,8x	3,16%	0,8x	Conservier
CEREALIS	4,15	20,3	-0,47%	-19,72%	37,8	4,2	4,20	4,15			16,9x	3,13%	1,5x	Consolider
CIL	15,40	77,0	0,00%	8,33%	0,8	15,4	15,40	15,40			7,9x	5,58%	1,2x	Consolider
CIMENTS DE BIZERTE	2,78	122,5	4,90%	-20,79%	6,3	2,7	2,78	2,70			24,0x		1,2x	Consolider
CITY CARS	14,00	189,0	0,00%	-9,73%	64,6	14,0	14,15	14,00			11,5x	6,79%	7,4x	Acheter
DELICE HOLDING	17,29	949,3	-0,57%	14,11%	381,0	17,0	17,29	16,87			22,1x	2,78%	1,7x	Acheter
ELBENE INDUSTRIE	3,49	34,9	0,00%	-3,85%									4,4x	Vendre
ELECTROSTAR	3,70	18,1	-4,39%	18,21%	14,0	3,8	3,81	3,70					0,8x	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	14,40	432,0	0,00%	0,00%	40,0	14,3	14,40	14,30			9,8x	4,17%	4,8x	Acheter
ESSOUKNA	3,83	19,3	-1,03%	-0,51%	13,8	3,8	3,83	3,80			7,2x	6,53%	0,6x	Vendre
EURO-CYCLES	33,50	271,4	-1,41%	-14,56%	334,4	33,4	33,90	33,21			15,6x	4,33%	11,0x	Acheter
GIF-FILTER	1,50	15,8	3,44%	-14,28%	1,6	1,5	1,50	1,44					1,4x	Alléger
HANNIBAL LEASE	10,38	59,6	0,00%	18,03%							7,4x	5,30%	1,2x	Conservier
HEXABYTE	5,23	10,9	2,54%	22,76%	1,5	5,2	5,23	5,23			7,8x	6,12%	1,4x	Alléger
ICF	21,70	45,6	-2,69%	-2,69%	4,3	21,7	21,70	21,70			27,3x	5,99%	0,6x	Conservier
LAND OR	8,90	43,1	0,00%	-7,77%	15,8	8,8	8,90	8,80			13,2x	2,25%	2,7x	Conservier
MAGASIN GENERAL	28,90	331,8	-0,34%	15,87%	11,5	28,2	28,90	28,20			44,5x	2,08%	5,3x	Consolider
MODERN LEASING	3,80	26,6	-0,52%	6,49%	4,8	3,8	3,81	3,80			9,2x	7,89%	0,7x	Alléger
MONOPRIX	9,26	184,9	-0,43%	-5,22%	19,9	9,3	9,37	9,26			49,2x	4,32%	3,2x	Acheter
MPBS	3,16	19,4	-0,31%	-5,67%	1,8	3,2	3,16	3,16			6,1x	6,33%	0,6x	Conservier
NEW BODY LINE	6,35	24,5	-1,24%	-7,97%	3,5	6,3	6,42	6,24			16,4x	7,09%	2,4x	Acheter
OFFICEPLAST	2,73	21,3	0,00%	-28,12%							15,2x	2,20%	1,4x	Conservier
ONE TECH HOLDING	9,75	522,6	0,09%	17,76%	122,0	9,8	10,00	9,75			15,1x	2,77%	2,7x	Acheter
PLAC. TSIE-SICAF	36,01	36,0	0,00%	-5,37%							16,4x	6,11%	2,7x	Alléger
POULINA GP HOLDING	8,38	1 508,4	0,35%	21,80%	15,1	8,4	8,40	8,35			14,2x	3,34%	4,5x	Acheter
SAH	15,15	712,3	-2,57%	19,70%	116,1	15,3	15,53	15,12			23,2x	2,05%	5,3x	Acheter
SANIMED	4,40	54,6	2,32%	-3,50%	11,5	4,4	4,40	4,30			11,6x	3,64%	3,5x	Acheter
SERVICOM	7,90	46,9	0,00%	-19,22%	9,4	7,6	7,90	7,57			16,8x		1,6x	Conservier
SFBT	18,60	2 455,2	0,00%	11,44%	626,9	18,6	18,81	18,59			16,4x	3,66%	6,4x	Acheter
SIAME	2,13	29,9	0,47%	-11,25%	20,2	2,1	2,16	2,10			10,3x	5,63%	1,4x	Alléger
SIMPAR	38,48	42,3	0,00%	-13,52%	3,8	38,5	38,48	38,48			7,7x	3,90%	1,0x	Conservier
SIPHAT	6,91	12,4	-2,94%	-1,98%	0,2	6,9	6,91	6,91					0,8x	Alléger
SITS	1,73	27,0	-2,80%	-15,19%	12,8	1,7	1,76	1,73			10,4x	5,78%	0,7x	Consolider
SOMOCER	1,17	47,6	-1,68%	-19,31%	40,5	1,2	1,19	1,16			38,7x	5,13%	0,7x	Acheter
SOPAT	1,02	18,6	-1,92%	-17,74%	125,8	1,0	1,04	1,01					-4,9x	Consolider
SOTEMAIL	1,20	31,4	0,00%	-48,27%								5,42%	1,2x	Conservier
SOTETEL	3,22	14,9	0,62%	27,77%	85,4	3,2	3,25	3,20			6,8x		0,9x	Vendre
SOTIPAPIER	3,60	86,2	-1,09%	-12,40%	115,4	3,6	3,70	3,60			10,6x	5,56%	2,6x	Conservier
SOTRAPIL	9,01	35,7	-0,55%	1,92%	22,2	9,0	9,03	9,00			9,9x	5,55%	1,1x	Consolider
SOTUMAG	1,98	23,8	0,50%	2,06%	14,4	2,0	1,98	1,97			13,2x	5,05%	1,4x	Consolider
SOTUVER	4,84	113,4	-0,61%	28,72%	35,7	4,8	4,90	4,80			15,0x	6,20%	2,9x	Acheter
SPDIT - SICAF	8,10	226,8	0,00%	-2,25%	1,8	8,1	8,10	8,10			13,5x	6,54%	5,8x	Consolider
STAR	127,00	293,1	-2,30%	8,08%	65,1	127,1	129,99	127,00			10,0x	2,76%	0,9x	Consolider
STB	3,90	606,0	2,63%	0,00%	12,4	3,8	3,90	3,71			18,1x		0,8x	Conservier
STEQ	5,89	8,2	0,00%	-46,21%									0,5x	Vendre
STIP	1,02	4,3	-3,77%	-46,31%									0,0x	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,47	50,8	-2,08%	-12,96%	20,5	0,5	0,48	0,47			7,1x	6,38%	0,5x	Conservier
TELNET HOLDING	5,04	55,6	3,91%	41,17%	416,4	5,0	5,04	4,90			17,7x	2,98%	4,3x	Conservier
TPR	3,09	154,5	1,31%	9,18%	81,5	3,1	3,14	3,05			12,6x	6,80%	1,7x	Acheter
TUNINVEST-SICAR	9,00	8,7	0,00%	-9,09%							12,4x	5,56%	1,4x	Conservier
TUNIS RE	8,24	164,8	-0,12%	-2,94%	23,6	8,2	8,26	8,20			11,5x	6,07%	0,9x	Consolider
TUNISAIR	0,54	57,3	0,00%	-11,47%	9,6	0,5	0,54	0,53					0,7x	Vendre
TUNISIE LEASING	15,20	136,8	0,92%	-11,76%	5,0	15,0	15,20	14,95			10,9x	6,58%	1,1x	Consolider
UADH	3,46	127,9	-0,85%	-29,81%	0,1	3,4	3,46	3,39			8,4x	4,34%	1,7x	Consolider
UBCI	25,00	500,0	0,00%	-0,39%	0,6	25,0	25,00	25,00			13,1x	4,40%	1,8x	Conservier
UIB	21,30	693,5	0,94%	15,76%	543,1	21,5	21,80	21,21			8,6x	2,82%	2,0x	Consolider
UNIMED	9,76	285,5	-0,10%	-2,40%	12,2	9,8	9,77	9,76			18,9x	3,59%	4,1x	Acheter
WIFACK INT BANK	7,00	210,0	0,00%	-7,89%	0,7	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 ( $\beta$ ) 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.