

	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	6 099,30	-0,29%	6 382,25	5 454,48	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p
Tunindex20	2 716,99	-0,21%	2 838,57	2 320,98	18,1x	15,6x	3,3%	3,7%	2,0x	1,8x	53,4%	49,2%

### PHYSIONOMIE DE LA SEANCE :

Après 5 séances de baisse durant la semaine passée, le TUNINDEX poursuit sa chute au terme de ce lundi en cédant 0,29% à 6 099,30 points. Depuis début 2017, l'indice a réalisé une performance de 11,12%.

Le volume des transactions s'élève à 4,55 MDT. ATTIJARI BANK a été le titre le plus échangé de la séance avec des flux dépassant les 1 MDT et termine en hausse de 0,84% à 36,10 DT.

Au volet des plus fortes hausses, STEQ gagne 4,44% à 7,77 DT. OFFICEPLAST s'apprécie de 3,69% à 2,25 DT. SANIMED affiche une progression de 2,82% à 4,01 DT.

A contrario, ATB chute de 2,99% à 4,22 DT. TUNINVEST-SICAR cède 2,89% à 6,39 DT. ELECTROSTAR clôture à 2,73 DT essayant une perte de 2,85%.

### Les 5 plus fortes hausses de la séance

	Var.Quotid.	Cours
STEQ	4,44%	7,77
OFFICEPLAST	3,69%	2,25
SANIMED	2,82%	4,01
MPBS	2,78%	2,59
CARTHAGE CEMENT	1,49%	2,04

### Les 5 plus fortes baisses de la séance

	Var.Quotid.	Cours
ATB	-2,99%	4,22
TUNINVEST-SICAR	-2,89%	6,39
ELECTROSTAR	-2,85%	2,73
SERVICOM	-2,79%	5,58
SIMPAR	-2,56%	38,00

### Les 5 plus gros volumes de la séance

	Vol (en mDT)	Var. Quotid.
ATTIJARI BANK	1 014,9	0,84%
PGH	990,1	0,25%
BIAT	858,7	-0,61%
BT	305,9	-0,37%
TELNET HOLDING	186,1	-0,87%

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

	P/E 2016	P/E 2017e
BNA	2,4x	2,6x
AMEN BANK	7,1x	6,4x
ESSOUKNA	11,9x	6,7x
ATB	8,8x	6,7x
SOTETEL	9,4x	6,7x

### Les 5 plus forts rendements de la séance

	Yield 2016	Yield 2017
TAWASOL GP HOLDING	8,1%	9,7%
ARTES	8,2%	9,4%
ATL	7,8%	8,1%
ATTIJARI LEASING	8,0%	8,0%
NEW BODY LINE	7,9%	7,9%

### La balance des variations de la séance

Hausse	11
Baisse	28
Neutre	41

### ACTUALITES :

**TELNET HOLDING :** Suite à l'amélioration de son résultat net consolidé arrêté au 30 juin 2017 qui s'élève à 4,16 MDT contre 0,959 MDT une année auparavant, nous avons décidé de réviser à la hausse nos prévisions du bénéfice par action (0,598 DT) et avons décidé de changer notre recommandation sur le titre TELNET HOLDING en la faisant passer de « Conserver » à « Acheter ».

**NEW BODY LINE :** Durant les neuf premiers mois de l'année, le chiffre d'affaires de la société a augmenté de 1,52% par rapport à la même période de 2016 à 4,64 MDT. Cette légère augmentation est principalement due à la hausse des prix de vente jusqu'au 30/09/2017, le total de la production vendue atteint les 629 804 pièces contre 821 923 pièces au 30/09/2016, soit une baisse de 23,37%.

**UNIMED :** Le chiffre d'affaires cumulé au 30/09/2017 s'élève à 51,59 MDT contre 46,12 MDT au 30/09/2016, soit une hausse de 11,85%.

**MPBS :** A fin septembre 2017, le chiffre d'affaires global a enregistré une progression de 15,4% comparé à la même période de l'année 2016 pour s'établir à 31,7 MDT.

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

+ 11,12%



### Evolution des indices sectoriels

	Val.jour	Var.Quotid.	Var.YTD
<b>Sociétés financières</b>	4 425,55	-0,41%	15,61%
Banques	4 124,91	-0,45%	17,35%
Assurances	9 684,10	0,00%	6,81%
Services financiers	5 350,72	-0,06%	0,80%
<b>Services aux consommateurs</b>	3 034,52	-0,25%	-6,82%
Distribution	4 797,67	-0,26%	-6,51%
<b>Biens de consommation</b>	5 688,15	-0,14%	15,25%
Automobile et équipementiers	2 146,66	-0,86%	36,92%
Agro-alimentaire et boissons	6 718,44	-0,08%	17,07%
<b>Industries</b>	1 236,36	0,32%	-2,25%
Bâtiment et matériaux de construction	698,82	0,78%	-10,08%
<b>Matériaux de base</b>	1 690,46	-0,07%	-6,90%

**Stock Guide**

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés		Cours +	Cours +	Meilleur	Meilleur	P/E	DIVYield	P/B	Recommandation
	16/10/2017	En MDT	Veille 13/10/2017	Déb. de l'année	En mDT	CMP	Haut	Bas	Prix achat	Prix vente	2017p	2017p	2016	
ADWYA	5,19	106,9	0,00%	-11,84%	0,6	5,2	5,20	5,19	5,08	5,18	17,8x	4,62%	3,1x	Acheter
AETECH	0,74	1,6	0,00%	-17,77%					0,70	0,74			1,5x	Vendre
AIR LIQUIDE TSIE	91,00	132,8	0,00%	-30,82%					93,73	99,99	19,0x	5,71%	3,2x	Conservier
ALKIMIA	28,00	54,5	0,00%	-39,52%					0,00	45,00	12,4x	5,36%	1,2x	Alléger
AMEN BANK	24,70	654,1	0,00%	6,81%	19,2	24,7	24,75	24,70	24,70	24,75	6,4x	4,66%	0,9x	Conservier
AMS	1,42	9,3	0,00%	-24,46%					1,30	1,38			186,8x	Vendre
ARTES	6,38	244,0	-0,31%	-11,65%	36,7	6,2	6,38	6,21	6,25	6,38	8,1x	9,40%	2,9x	Acheter
ASSAD	9,15	109,8	-1,29%	52,48%	14,3	9,2	9,27	9,15	9,10	9,15	16,1x	1,64%	3,0x	Consolider
ASSURANCES SALIM	33,76	89,8	0,00%	-13,10%					0,00	33,70	13,8x	3,11%	2,1x	Conservier
ASTREE	32,26	193,6	0,00%	43,58%					32,41	34,26	13,0x	6,82%	1,9x	Conservier
ATB	4,22	422,0	-2,98%	-2,41%	1,7	4,2	4,22	4,22	4,21	4,22	6,7x	5,45%	0,8x	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	3,90	18,1	0,00%	-6,41%					3,71	3,85	9,0x	7,69%	2,3x	Acheter
ATL	3,07	76,8	0,00%	9,96%					3,07	3,10	7,6x	8,14%	1,1x	Acheter
ATTIJARI BANK	36,10	1 434,9	0,83%	39,10%	1 014,9	35,7	36,10	35,70	36,15	36,50	11,1x	5,82%	3,5x	Acheter
ATTIJARI LEASING	17,60	48,4	-0,05%	14,06%	43,5	17,6	17,62	17,60	17,60	17,61	8,2x	7,95%	1,2x	Consolider
BEST LEASE	1,95	58,5	0,00%	17,04%	0,0	2,0	1,95	1,95	1,87	1,95	9,8x	5,64%	1,3x	Alléger
BH	24,00	816,0	-1,03%	32,42%	92,2	23,9	24,00	23,80	23,81	24,00	6,8x	2,08%	1,5x	Acheter
BIAT	114,79	1 951,4	-0,61%	32,35%	858,7	115,0	115,50	114,79	114,79	114,80	8,9x	3,57%	2,4x	Acheter
BNA	11,40	364,8	-1,63%	25,41%	138,4	11,4	11,50	11,40	11,35	11,40	2,6x		0,5x	Conservier
BT	7,98	1 436,4	-0,37%	6,37%	305,9	8,0	8,01	7,98	7,98	8,00	12,0x	4,51%	2,2x	Consolider
BTE (ADP)	14,00	14,0	-1,19%	-9,67%	26,3	14,0	14,00	14,00	14,00	14,00			0,1x	Alléger
CARTHAGE CEMENT	2,04	351,2	1,49%	-0,97%	102,2	2,0	2,07	2,02	2,01	2,04			3,3x	Alléger
CELLCOM	3,20	14,3	0,00%	-48,66%					3,05	3,19	11,0x	3,13%	1,0x	Conservier
CEREALIS	3,79	18,5	0,00%	-24,66%					3,68	3,79	10,9x	3,43%	1,4x	Consolider
CIL	16,39	82,0	0,00%	14,93%					14,20	15,90	8,6x	5,25%	1,3x	Consolider
CIMENTS DE BIZERTE	2,68	118,0	-1,83%	-23,64%	18,5	2,7	2,70	2,68	2,68	2,70			1,1x	Consolider
CITY CARS	12,79	172,7	0,00%	-11,60%					12,50	12,70	12,3x	7,43%	6,8x	Acheter
DELICE HOLDING	17,50	960,9	0,00%	15,46%	0,9	17,5	17,50	17,50	17,35	17,50	23,5x	2,74%	1,7x	Acheter
ELBENE INDUSTRIE	3,70	37,0	0,00%	1,92%					0,00	3,70			4,7x	Vendre
ELECTROSTAR	2,73	11,7	-2,84%	-12,77%	9,5	2,8	2,80	2,73	2,72	2,75			0,5x	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	14,00	420,0	0,00%	1,73%	5,9	13,9	14,00	13,80	13,90	13,99	13,0x	4,29%	4,7x	Acheter
ESSOUKNA	3,58	18,1	0,00%	-0,77%	0,0	3,6	3,58	3,58	3,46	3,56	6,7x	6,98%	0,5x	Vendre
EURO-CYCLES	27,60	223,6	-1,42%	-29,00%	101,6	27,7	28,00	27,60	27,51	27,60	14,1x	5,25%	9,1x	Acheter
GIF-FILTER	1,55	16,4	1,30%	-11,42%	11,0	1,5	1,56	1,53	1,52	1,55			1,5x	Alléger
HANNIBAL LEASE	8,65	69,5	0,00%	13,17%	18,3	8,6	8,65	8,60	8,35	8,65	8,7x	6,36%	1,4x	Conservier
HEXABYTE	5,05	10,5	-0,39%	25,58%	26,0	5,1	5,06	5,05	4,90	4,99	8,8x	6,34%	1,4x	Alléger
ICF	21,99	46,2	0,00%	3,09%					21,51	21,99	23,1x	5,91%	0,7x	Conservier
LAND OR	7,74	37,5	0,00%	-17,72%					7,08	7,69	9,4x	2,58%	2,4x	Conservier
MAGASIN GENERAL	31,00	355,9	0,00%	26,70%					30,07	30,80	47,5x	1,94%	5,6x	Consolider
MODERN LEASING	3,96	27,7	0,00%	10,64%					3,85	3,96	11,1x	7,58%	0,7x	Alléger
MONOPRIX	9,55	190,7	-0,10%	-2,25%	10,6	9,6	9,55	9,55	9,55	9,60	50,2x	4,19%	3,3x	Acheter
MPBS	2,59	17,5	2,77%	-10,02%	12,7	2,6	2,59	2,54	2,55	2,59	8,8x	7,72%	0,7x	Conservier
NEW BODY LINE	4,70	20,0	0,00%	-19,17%	6,3	4,7	4,76	4,70	4,68	4,70	14,3x	7,87%	1,9x	Acheter
OFFICEPLAST	2,25	17,6	3,68%	-40,51%	0,1	2,2	2,25	2,23	2,00	2,22	12,5x	2,67%	1,1x	Conservier
ONE TECH HOLDING	11,71	627,7	-1,43%	40,82%	10,6	11,9	11,88	11,71	11,71	11,87	18,2x	2,31%	3,2x	Acheter
PLAC. TSIE-SICAF	35,70	35,7	0,00%	-6,14%							16,2x	6,16%	2,6x	Alléger
POULINA GP HOLDING	8,10	1 458,0	0,24%	21,80%	990,1	8,1	8,11	8,08	8,10	8,11	14,6x	3,46%	4,3x	Acheter
SAH	15,15	754,2	-0,13%	26,74%	13,5	15,2	15,17	15,14	15,05	15,15	22,0x	2,05%	5,1x	Acheter
SANIMED	4,01	49,7	2,82%	-10,63%	0,2	4,0	4,01	4,01	3,75	4,01	17,8x	3,99%	3,2x	Acheter
SERVICOM	5,58	33,1	-2,78%	-42,94%	19,6	5,6	5,75	5,58	5,57	5,58	10,7x		1,6x	Conservier
SFBT	19,77	2 609,6	-0,15%	18,22%	51,3	19,8	20,00	19,77	19,76	19,77	17,4x	3,44%	6,8x	Acheter
SIAME	2,10	29,5	0,96%	-9,58%	122,2	2,1	2,10	2,04	2,04	2,10	10,2x	5,71%	1,3x	Alléger
SIMPAR	38,00	41,8	-2,56%	-11,23%	1,9	38,0	38,00	38,00	37,44	37,98	9,1x	3,95%	1,0x	Conservier
SIPHAT	7,08	12,7	0,00%	0,42%	2,4	7,1	7,08	7,08	7,08	7,08			0,9x	Alléger
SITS	1,82	28,4	0,00%	-10,78%					1,78	1,81	10,9x	5,49%	0,7x	Consolider
SOMOCER	1,04	42,3	0,97%	-28,27%	55,3	1,0	1,06	1,03	1,03	1,04	21,1x	5,77%	0,6x	Acheter
SOPAT	0,79	17,3	-2,46%	-36,29%	2,3	0,8	0,79	0,79	0,78	0,79			-6,0x	Consolider
SOTEMAIL	1,35	35,4	0,00%	-41,81%					OUV	OUV		4,81%	1,3x	Conservier
SOTETEL	2,91	13,5	-0,68%	15,47%	1,3	2,9	2,93	2,85	2,84	2,91	6,7x		0,8x	Vendre
SOTIPAPIER	3,53	84,5	-0,28%	-9,32%	3,8	3,5	3,54	3,47	3,47	3,53	10,7x	5,67%	2,5x	Conservier
SOTRAPIL	9,25	37,3	0,00%	9,19%					9,03	9,18	10,4x	5,41%	1,1x	Consolider
SOTUMAG	2,04	24,5	0,00%	10,30%	1,3	2,0	2,04	2,00	2,00	2,03	13,6x	4,90%	1,3x	Consolider
SOTUVER	4,04	101,3	0,00%	14,70%	13,0	4,0	4,07	4,00	4,01	4,04	11,5x	5,69%	2,5x	Acheter
SPDIT - SICAF	8,20	229,6	0,00%	-1,12%					8,20	8,22	13,7x	6,46%	5,9x	Consolider
STAR	126,20	291,2	0,00%	7,41%					119,01	123,90	10,0x	2,77%	0,9x	Consolider
STB	4,11	638,6	-0,24%	5,38%	3,2	4,1	4,11	4,11	4,00	4,11	59,1x		0,9x	Conservier
STEQ	7,77	10,9	4,43%	-29,04%					OUV	0,00			0,7x	Vendre
STIP	0,88	3,7	0,00%	-53,68%					0,89	1,92			0,0x	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,31	33,5	0,00%	-42,59%	6,6	0,3	0,31	0,31	0,30	0,31	15,2x	9,68%	0,3x	Conservier
TELNET HOLDING	5,70	62,9	-0,86%	65,26%	186,1	5,7	5,74	5,65	5,65	5,70	9,5x	4,39%	5,2x	Acheter
TPR	2,89	144,5	0,00%	9,18%	31,4	2,9	2,90	2,86	2,85	2,89	11,7x	7,27%	1,6x	Acheter
TUNINVEST-SICAR	6,39	6,2	-2,88%	-35,45%	0,1	6,4	6,39	6,39	6,20	6,39	8,8x	7,82%	1,0x	Conservier
TUNIS RE	7,80	156,0	0,00%	-8,12%	26,1	7,8	7,80	7,80	7,70	7,80	10,9x	6,41%	0,9x	Consolider
TUNISAIR	0,52	55,2	0,00%	-14,75%					0,50	0,52			0,9x	Vendre
TUNISIE LEASING	14,81	133,3	0,00%	-13,88%	7,5	14,8	14,81	14,81	14,80	14,81	8,5x	6,75%	1,1x	Consolider
UADH	2,96	109,4	-1,66%	-36,91%	6,7	3,0	3,01	2,95	2,95	2,96	7,2x	5,07%	1,4x	Consolider
UBCI	23,00	460,0	0,00%	-5,57%					22,00	22,99	12,1x	4,78%	1,6x	Conservier
UIB	22,79	742,0	-0,04%	27,11%	58,2	22,6	22,90	22,50	22,60	22,79	9,3x	2,63%	2,1x	Consolider
UNIMED	7,83	250,6	-1,50%	-11,87%	63,8	7,8	7,88	7,80	7,81	7,83	16,6x	4,47%	3,6x	Acheter
WIFACK INT BANK	6,90	207,0	0,72%	-9,21%	0,1	6,9	6,90	6,90	0,00	6,85	30,4x		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.