

	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	6 178,31	-0,45%	6 382,25	5 454,48	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p
Tunindex20	2 791,19	-0,53%	2 838,57	2 320,98	18,6x	16,1x	3,3%	3,7%	2,0x	1,8x	53,4%	48,7%

### PHYSIONOMIE DE LA SEANCE :

La bourse de Tunis débute la semaine dans le rouge avec un TUNINDEX qui cède 0,45% à 6 178,31 points. Sa performance annuelle est de 12,56%.

Le volume des transactions s'élève à 4,59 MDT. La BH a été le titre le plus échangé de la séance avec des flux de plus d'1 MDT et termine en baisse de 4,02% à 16,97 DT.

Au volet des plus fortes hausses, ELECTROSTAR gagne 6,03% à 2,99 DT. SITS s'apprécie de 4,25% à 2,70 DT. SOPAT affiche une progression de 3,80% à 0,82 DT.

A contrario, SERVICOM chute de 4,40% à 3,04 DT. ARTES cède 3,07% à 6,00 DT. La STEQ clôture à 8,73 DT essuyant une perte de 3,00%.

#### Les 5 plus fortes hausses de la séance

	Var.Quotid.	Cours
ELECTROSTAR	6,03%	2,99
SITS	4,25%	2,70
SOPAT	3,80%	0,82
BTE (ADP)	3,29%	16,96
LAND OR	2,51%	7,76

#### Les 5 plus fortes baisses de la séance

	Var.Quotid.	Cours
SERVICOM	-4,40%	3,04
BH	-4,02%	16,97
ARTES	-3,07%	6,00
STEQ	-3,00%	8,73
NEW BODY LINE	-2,98%	4,56

#### Les 5 plus gros volumes de la séance

	Vol (en mDT)	Var. Quotid.
BH	1 025,0	-4,02%
TELNET HOLDING	354,8	0,65%
CARTHAGE CEMENT	312,0	0,42%
BIAT	260,0	0,17%
Délice Holding	225,7	-2,83%

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

	P/E 2016	P/E 2017e
BNA	2,6x	2,7x
ATELIER MEUBLE INT	5,1x	5,6x
ATB	8,6x	5,8x
AMEN BANK	7,1x	6,3x
SOTETEL	8,9x	6,4x

#### Les 5 plus forts rendements de la séance

	Yield 2016	Yield 2017
ATELIER MEUBLE INT	12,5%	12,5%
ARTES	8,7%	10,0%
CITY CARS	8,3%	8,6%
ATL	7,9%	8,3%
NEW BODY LINE	8,1%	8,1%

#### La balance des variations de la séance

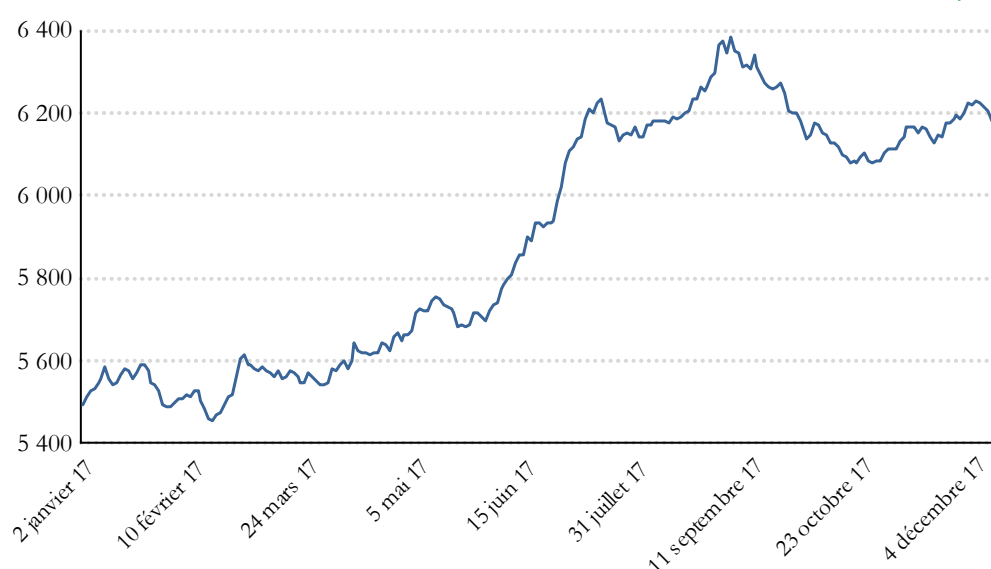
Hausse	15
Baisse	41
Neutre	24

### ACTUALITES :

**Loi de finances 2018:** A partir de janvier 2018, le taux d'IS passera de 25 à 35% pour les concessionnaires automobiles, les grandes surfaces et les sociétés travaillant avec des contrats de franchise et dont le taux d'intégration est en dessous de 30%.

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

+ 12,56%



### Evolution des indices sectoriels

	Val.jour	Var.Quotid.	Var.YTD
<b>Sociétés financières</b>	<b>4 405,53</b>	<b>-0,29%</b>	<b>15,09%</b>
Banques	4 116,34	-0,29%	17,11%
Assurances	9 182,99	-0,17%	1,29%
Services financiers	5 310,86	-0,49%	0,05%
<b>Services aux consommateurs</b>	<b>3 193,56</b>	<b>-0,98%</b>	<b>-1,93%</b>
Distribution	5 084,66	-1,08%	-0,91%
<b>Biens de consommation</b>	<b>5 794,78</b>	<b>-0,72%</b>	<b>17,41%</b>
Automobile et équipementiers	2 193,43	-0,31%	39,90%
Agro-alimentaire et boissons	6 828,37	-0,74%	18,98%
<b>Industries</b>	<b>1 372,35</b>	<b>0,06%</b>	<b>8,50%</b>
Bâtiment et matériaux de construction	778,22	0,16%	0,14%
<b>Matériaux de base</b>	<b>1 772,16</b>	<b>-0,86%</b>	<b>-2,40%</b>

**Stock Guide**

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés		Cours +	Cours +	Meilleur	Meilleur	P/E	DIVYield	P/B	Recommandation
	11/12/2017	En MDT	Veille 08/12/2017	Déb. de l'année	En mDT	CMP	Haut	Bas	Prix achat	Prix vente	2017p	2017p	2016	
ADWYA	5,16	106,3	-0,38%	-12,35%	12,5	5,2	5,18	5,15	5,16	5,18	17,7x	4,65%	3,1x	Acheter
AETECH	0,50	1,1	0,00%	-44,44%	0,6	0,5	0,50	0,50	0,47	0,50			1,0x	Vendre
AIR LIQUIDE TSIE	90,98	132,7	-0,02%	-30,84%	0,1	91,0	90,98	90,98	88,42	90,98	19,0x	5,72%	3,2x	Conservier
ALKIMIA	45,00	87,6	-2,34%	-2,80%	0,2	45,0	45,00	45,00	0,00	46,50	19,9x	3,33%	2,0x	Alléger
AMEN BANK	24,49	648,5	-0,40%	5,95%	37,3	24,4	24,50	24,30	24,20	24,49	6,3x	4,70%	0,9x	Conservier
AMS	1,23	8,1	-0,80%	-34,57%	0,5	1,2	1,23	1,20	1,18	1,26			161,8x	Vendre
ARTES	6,00	229,5	-3,06%	-16,51%	129,5	6,0	6,18	6,00	5,98	6,00	7,6x	10,00%	2,7x	Acheter
ASSAD	9,40	112,8	0,00%	56,62%	1,2	9,4	9,40	9,40	9,30	9,40	16,6x	1,60%	3,1x	Consolider
ASSURANCES SALIM	34,00	90,4	0,00%	-12,50%					33,50	33,50	13,9x	3,09%	2,1x	Conservier
ASTREE	33,47	200,8	0,00%	48,62%					31,95	0,00	13,5x	6,57%	2,0x	Conservier
ATB	4,13	413,0	-0,72%	-4,38%	12,4	4,1	4,13	4,13	4,13	4,19	5,8x	5,57%	0,8x	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	2,40	11,1	-1,23%	-39,83%	12,0	2,4	2,50	2,38	2,38	2,40	5,6x	12,50%	1,4x	Acheter
ATL	3,03	75,8	-2,25%	8,63%	12,2	3,1	3,09	3,03	3,03	3,08	7,5x	8,25%	1,1x	Acheter
ATTIJARI BANK	36,20	1 438,9	-0,13%	39,46%	156,4	36,3	36,30	36,20	36,20	36,25	11,2x	5,80%	3,5x	Acheter
ATTIJARI LEASING	17,70	48,7	-0,56%	14,72%	85,6	17,7	18,00	17,70	17,70	17,98	8,3x	7,91%	1,2x	Consolider
BEST LEASE	1,85	55,5	-2,63%	11,36%	0,1	1,9	1,85	1,85	1,80	1,85	9,3x	5,95%	1,2x	Alléger
BH	16,97	807,8	-4,01%	15,41%	1 025,0	16,8	17,66	16,64	16,64	16,97	6,8x	2,95%	1,5x	Acheter
BIAT	120,20	2 043,4	0,16%	38,38%	260,0	120,0	120,20	119,65	120,00	120,20	9,3x	3,41%	2,5x	Acheter
BNA	12,00	384,0	-1,47%	32,01%	113,3	12,0	12,10	12,00	12,00	12,10	2,7x		0,5x	Conservier
BT	7,88	1 418,4	0,00%	5,10%	163,0	7,8	7,88	7,80	7,80	7,88	11,8x	4,57%	2,1x	Consolider
BTE (ADP)	16,96	17,0	3,28%	9,41%	8,1	16,9	16,96	16,91	16,95	17,00			0,1x	Alléger
CARTHAGE CEMENT	2,38	409,7	0,42%	15,53%	312,0	2,4	2,47	2,38	2,38	2,40			3,8x	Alléger
CELLCOM	2,08	9,3	0,00%	-65,45%	0,1	2,1	2,08	2,08	0,00	2,00	7,1x	4,81%	0,6x	Conservier
CEREALIS	4,02	19,7	-2,89%	-20,21%	1,0	4,0	4,02	4,02	4,00	4,02	11,6x	3,23%	1,5x	Consolider
CIL	16,34	81,7	0,00%	14,60%	18,5	16,3	16,34	16,34	0,00	16,30	8,6x	5,26%	1,3x	Consolider
CIMENTS DE BIZERTE	2,29	100,9	0,00%	-34,75%	17,0	2,3	2,29	2,29	2,29	2,31			1,0x	Consolider
CITY CARS	11,11	150,0	-2,96%	-22,43%	74,6	11,1	11,17	11,11	0,00	11,11	10,7x	8,55%	5,9x	Acheter
DELICE HOLDING	16,51	906,5	-2,82%	9,08%	225,7	16,6	16,98	16,50	16,37	16,51	22,2x	2,91%	1,6x	Acheter
ELBENE INDUSTRIE	3,69	36,9	0,00%	1,65%					0,00	3,70			4,7x	Vendre
ELECTROSTAR	2,99	12,8	6,02%	-4,47%	60,2	2,9	2,99	2,83	ATP	0,00			0,6x	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	13,50	405,0	-2,17%	-1,73%	66,7	13,5	13,69	13,48	13,48	13,50	12,5x	4,44%	4,5x	Acheter
ESSOUKNA	3,51	17,7	-1,68%	-2,59%	27,8	3,5	3,52	3,50	3,50	3,51	6,6x	7,12%	0,5x	Vendre
EURO-CYCLES	27,00	218,7	-1,45%	-30,47%	117,9	27,2	27,40	27,00	26,92	27,00	13,8x	5,37%	8,9x	Acheter
GIF-FILTER	1,50	15,8	-1,96%	-14,28%	2,9	1,5	1,53	1,50	1,50	1,53			1,4x	Alléger
HANNIBAL LEASE	8,38	67,3	0,00%	9,09%					0,00	8,34	8,4x	6,56%	1,3x	Conservier
HEXABYTE	5,05	10,5	-1,94%	25,58%	3,3	5,1	5,10	5,05	4,92	5,05	8,8x	6,34%	1,4x	Alléger
ICF	29,10	61,1	-1,25%	34,97%	0,4	29,1	29,10	29,10	28,15	29,10	10,0x	4,47%	0,9x	Conservier
LAND OR	7,76	37,6	2,50%	-17,51%	0,7	7,8	7,76	7,76	7,28	7,76	9,5x	2,58%	2,4x	Conservier
MAGASIN GENERAL	38,97	447,4	-0,05%	58,66%	0,4	39,0	38,97	38,97	35,05	38,90	59,7x	1,54%	7,1x	Consolider
MODERN LEASING	3,85	27,0	2,39%	7,79%	0,9	3,8	3,85	3,77	3,77	3,85	10,8x	7,79%	0,7x	Alléger
MONOPRIX	11,50	229,6	0,17%	17,70%	114,7	11,5	11,52	11,45	11,15	11,50	55,2x	3,48%	4,0x	Acheter
MPBS	2,90	19,6	-0,34%	0,14%	3,4	2,9	2,93	2,90	2,85	2,90	9,8x	6,90%	0,8x	Conservier
NEW BODY LINE	4,56	19,4	-2,97%	-21,40%	8,0	4,6	4,70	4,56	4,54	4,56	13,8x	8,11%	1,9x	Acheter
OFFICEPLAST	1,99	15,5	-2,45%	-47,22%	0,7	2,0	2,05	1,99	1,94	1,99	11,1x	3,02%	1,0x	Conservier
ONE TECH HOLDING	12,56	673,2	-0,31%	50,82%	94,1	12,6	12,80	12,56	12,56	12,76	19,5x	2,15%	3,4x	Acheter
PLAC. TSIE-SICAF	35,70	35,7	0,00%	-6,14%							16,2x	6,16%	2,6x	Alléger
POULINA GP HOLDING	9,87	1 776,6	0,00%	47,52%	79,4	9,8	9,87	9,60	9,67	9,87	17,8x	2,84%	5,3x	Acheter
SAH	16,30	811,4	-0,42%	36,37%	122,9	16,3	16,37	16,30	16,22	16,30	23,7x	1,90%	5,3x	Acheter
SANIMED	3,50	43,4	0,00%	-21,82%	0,8	3,4	3,50	3,41	0,00	3,41	15,5x	4,57%	2,8x	Acheter
SERVICOM	3,04	18,0	-4,40%	-68,91%	119,5	3,2	3,32	3,04	3,00	3,04			0,9x	Alléger
SFBT	19,70	2 600,4	-0,50%	17,81%	188,0	19,7	19,80	19,60	19,60	19,70	17,3x	3,45%	6,8x	Acheter
SIAME	2,25	31,6	0,00%	-3,33%	48,9	2,2	2,25	2,20	2,20	2,25	10,9x	5,33%	1,4x	Alléger
SIMPAR	43,89	48,3	0,43%	2,00%	0,4	43,9	43,89	43,89	42,19	43,89	10,5x	3,42%	1,2x	Conservier
SIPHAT	5,94	10,7	0,00%	-15,74%					5,62	5,77			0,7x	Alléger
SITS	2,70	42,1	4,24%	32,35%					ATP	2,74	16,2x	3,70%	1,0x	Consolider
SOMOCER	1,09	44,3	-2,67%	-24,82%	14,7	1,1	1,12	1,09	1,08	1,09	22,2x	5,50%	0,6x	Acheter
SOPAT	0,82	22,8	3,79%	-33,87%					ATP	0,83			-7,9x	Consolider
SOTEMAIL	1,60	41,9	0,62%	-31,03%	9,8	1,6	1,60	1,60	1,60	1,63		4,06%	1,5x	Conservier
SOTETEL	2,75	12,8	-1,43%	9,12%	5,6	2,7	2,79	2,72	2,73	2,78	6,4x		0,8x	Vendre
SOTIPAPIER	3,20	76,6	-1,53%	-18,69%	10,9	3,2	3,25	3,16	3,16	3,20	9,7x	6,25%	2,3x	Conservier
SOTRAPIL	9,58	38,7	0,20%	12,83%	9,6	9,5	9,59	9,36	9,36	9,58	10,7x	5,22%	1,2x	Consolider
SOTUMAG	2,10	25,2	0,00%	13,40%	6,1	2,1	2,10	2,10	2,07	2,10	14,0x	4,76%	1,3x	Consolider
SOTUVER	4,50	122,6	0,00%	27,79%	70,9	4,5	4,51	4,43	4,43	4,45	13,9x	5,11%	3,1x	Acheter
SPDIT - SICAF	8,40	235,2	0,00%	1,12%					8,40	8,40	14,0x	6,31%	6,0x	Consolider
STAR	112,41	259,4	-0,52%	-4,07%	1,0	112,4	112,41	112,41	112,41	113,00	8,9x	3,11%	0,8x	Consolider
STB	3,70	574,9	0,00%	-5,12%	18,2	3,7	3,70	3,63	3,63	3,70	53,2x		0,8x	Conservier
STEQ	8,73	12,2	-3,00%	-20,27%					0,00	OUV			0,8x	Vendre
STIP	1,09	4,6	0,00%	-42,63%	0,1	1,1	1,09	1,09	1,09	1,10			0,0x	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,38	41,0	0,00%	-29,62%	0,8	0,4	0,38	0,38	0,36	0,38	18,7x	7,89%	0,4x	Conservier
TELNET HOLDING	6,15	67,8	0,65%	77,87%	354,8	6,0	6,15	6,00	5,99	6,15	10,3x	4,07%	5,7x	Acheter
TPR	2,94	147,0	-0,33%	10,95%	54,1	2,9	2,95	2,91	2,94	2,95	12,0x	7,14%	1,6x	Acheter
TUNINVEST-SICAR	7,00	6,8	0,00%	-29,29%	49,5	7,0	7,00	7,00	7,00	7,30	9,7x	7,14%	1,1x	Conservier
TUNIS RE	7,67	153,4	0,26%	-9,65%	48,8	7,7	7,67	7,65	7,67	7,69	10,7x	6,52%	0,8x	Consolider
TUNISAIR	0,45	47,8	2,27%	-26,22%					ATP	ATP			0,7x	Vendre
TUNISIE LEASING	14,20	127,8	-0,28%	-17,21%	3,9	14,2	14,30	14,20	14,20	14,24	8,2x	7,04%	1,0x	Consolider
UADH	2,78	102,7	-0,71%	-40,56%	1,6	2,8	2,78	2,75	0,00	2,75	6,8x	5,40%	1,3x	Consolider
UBCI	21,41	428,2	0,00%	-11,91%					21,50	22,05	11,3x	5,14%	1,5x	Conservier
UIB	22,40	729,3	-0,88%	25,00%	146,0	22,4	22,60	22,40	22,35	22,40	9,1x	2,68%	2,1x	Consolider
UNIMED	7,70	246,4	-0,51%	-13,29%	42,7	7,7	7,74	7,70	7,51	7,74	16,3x	4,55%	3,5x	Acheter
WIFACK INT BANK	6,90	207,0	0,00%	-9,21%					6,50	6,83	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

<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.