

	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	6 142,25	-0,11%	6 382,25	5 454,48	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p
Tunindex20	2 770,21	-0,19%	2 838,57	2 320,98	18,5x	16,1x	3,3%	3,7%	2,0x	1,8x	53,4%	48,9%

### PHYSIONOMIE DE LA SEANCE :

La bourse de Tunis débute la semaine légèrement dans le rouge avec un TUNINDEX qui recule de 0,11% à 6 142,25 points. Sa performance annuelle est de 11,91%.

Le volume des transactions s'élève à 9,12 MDT. CIL a été le titre le plus échangé de la séance avec des flux de 3,27 MDT et termine en baisse de 2,94% à 15,82 DT.

Au volet des plus fortes hausses, SANIMED gagne 5,99% à 4,25 DT. UADH s'apprécie de 4,30% à 2,67 DT. SERVICOM affiche une progression de 3,57% à 2,90 DT.

A contrario, TUNINVEST-SICAR chute de 4,44% à 6,89 DT. ELECTROSTAR cède 3,96% à 2,91 DT. La BTE clôture à 16,39 DT essayant une perte de 2,96%.

### Les 5 plus fortes hausses de la séance

	Var.Quotid.	Cours
SANIMED	5,99%	4,25
UADH	4,30%	2,67
SERVICOM	3,57%	2,90
SIMPAR	2,99%	42,69
OFFICEPLAST	2,97%	2,43

### Les 5 plus fortes baisses de la séance

	Var.Quotid.	Cours
TUNINVEST-SICAR	-4,44%	6,89
ELECTROSTAR	-3,96%	2,91
BTE (ADP)	-2,96%	16,39
CIL	-2,94%	15,82
LAND OR	-2,92%	7,31

### Les 5 plus gros volumes de la séance

	Vol (en mDT)	Var. Quotid.
CIL	3 274,6	-2,94%
BIAT	2 453,3	-0,83%
ATELIER MEUBLE INTERIEURS	925,4	-2,80%
TPR	442,0	2,37%
SOTUVER	253,3	2,11%

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

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

### Les 5 plus forts rendements de la séance

	Yield 2016	Yield 2017
ATELIER MEUBLE INT	12,3%	12,3%
ARTES	8,7%	10,0%
CITY CARS	9,1%	9,4%
MODERN LEASING	8,2%	8,2%
ATL	7,8%	8,1%

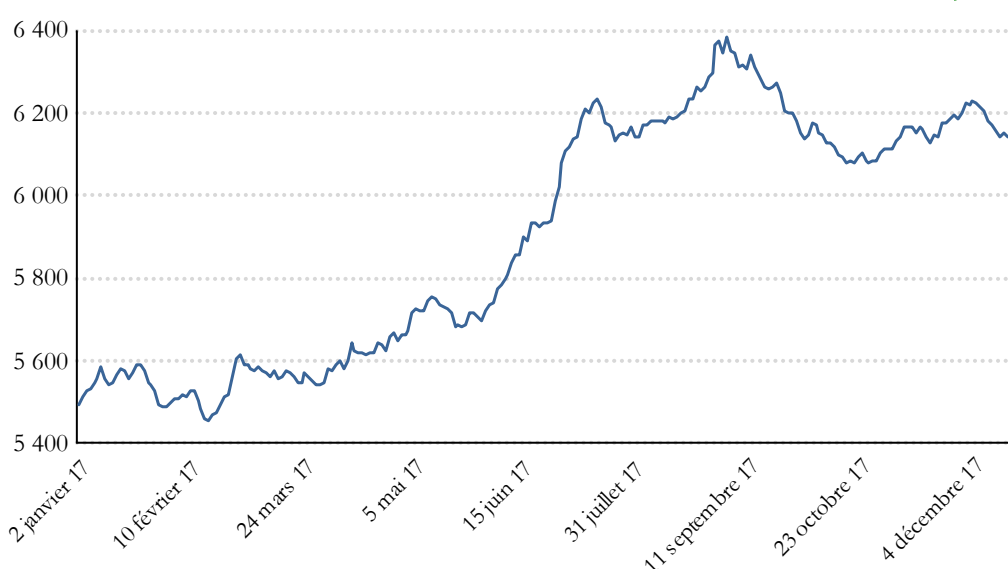
### La balance des variations de la séance

Hausse	18
Baisse	26
Neutre	36

### ACTUALITES :

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

+ 11,91%



### Evolution des indices sectoriels

	Val.jour	Var.Quotid.	Var.YTD
<b>Sociétés financières</b>	<b>4 376,44</b>	<b>-0,49%</b>	<b>14,33%</b>
Banques	4 087,49	-0,50%	16,29%
Assurances	9 146,12	-0,06%	0,88%
Services financiers	5 296,56	-0,61%	-0,22%
<b>Services aux consommateurs</b>	<b>3 144,25</b>	<b>0,47%</b>	<b>-3,45%</b>
Distribution	5 003,63	0,55%	-2,49%
<b>Biens de consommation</b>	<b>5 776,80</b>	<b>0,39%</b>	<b>17,05%</b>
Automobile et équipementiers	2 113,48	-0,64%	34,80%
Agro-alimentaire et boissons	6 803,25	0,52%	18,54%
<b>Industries</b>	<b>1 369,58</b>	<b>-0,27%</b>	<b>8,29%</b>
Bâtiment et matériaux de construction	769,67	-0,48%	-0,96%
<b>Matériaux de base</b>	<b>1 789,39</b>	<b>1,68%</b>	<b>-1,45%</b>

Stock Guide

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés	CMP	Cours +	Cours +	Meilleur	Meilleur	P/E	DIVYield	P/B	Recommandation
	18/12/2017	En MDT	Veille	Déb. de l'année			En mDT	Haut						
ADWYA	5,15	106,0	-0,19%	-12,52%	3,6	5,2	5,24	5,15	5,15	5,23	17,7x	4,66%	3,1x	Acheter
AETECH	0,46	1,0	0,00%	-48,88%	1,0	0,5	0,46	0,46	0,45	0,46			0,9x	Vendre
AIR LIQUIDE TSIE	90,96	132,7	-0,02%	-30,85%	5,0	91,0	90,96	90,96	88,42	90,95	19,0x	5,72%	3,2x	Conserv
ALKIMIA	46,35	90,3	0,00%	0,10%					0,00	46,33	20,5x	3,24%	2,1x	Alléger
AMEN BANK	24,00	635,5	0,00%	3,92%	4,8	23,8	24,00	23,70	23,70	24,00	6,2x	4,79%	0,9x	Conserv
AMS	1,21	8,0	0,00%	-35,63%	0,1	1,2	1,21	1,19	1,19	1,21			159,2x	Vendre
ARTES	6,00	229,5	-0,49%	-16,51%	3,7	6,0	6,00	5,98	5,98	6,00	6,9x	10,00%	2,7x	Acheter
ASSAD	9,00	108,0	-0,55%	50,00%	13,2	9,0	9,04	8,99	8,98	9,00	16,4x	1,67%	2,9x	Consolider
ASSURANCES SALIM	33,50	89,1	0,00%	-13,75%					33,50	34,00	13,7x	3,13%	2,1x	Conserv
ASTREE	33,47	200,8	0,00%	48,62%					31,95	33,47	13,5x	6,57%	2,0x	Conserv
ATB	4,20	420,0	0,00%	-2,85%					4,13	4,20	5,9x	5,48%	0,8x	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	2,43	11,3	-2,79%	-39,16%	925,4	2,4	2,43	2,43	2,43	2,50	6,1x	12,35%	1,4x	Acheter
ATL	3,08	77,0	-0,32%	10,29%	3,8	3,1	3,09	3,08	3,00	3,08	7,6x	8,12%	1,1x	Acheter
ATTIJARI BANK	35,90	1 427,0	0,00%	38,37%	55,5	35,9	36,00	35,82	35,52	35,90	11,1x	5,85%	3,5x	Acheter
ATTIJARI LEASING	17,80	49,0	-0,94%	15,37%	10,1	17,8	17,80	17,80	17,80	17,90	8,3x	7,87%	1,3x	Consolider
BEST LEASE	1,90	57,0	0,00%	14,20%					1,85	1,90	9,5x	5,79%	1,2x	Alléger
BH	17,22	819,7	-1,65%	17,31%	98,3	17,4	17,60	17,21	17,20	17,22	6,9x	2,90%	1,5x	Acheter
BIAT	118,01	2 006,2	-0,83%	35,94%	2 453,3	119,0	119,01	118,01	118,01	118,50	9,1x	3,47%	2,4x	Acheter
BNA	11,90	380,8	-1,65%	30,91%	83,3	12,0	12,10	11,90	10,14	11,90	2,7x		0,5x	Conserv
BT	7,90	1 422,0	0,00%	5,35%	102,0	7,8	7,90	7,78	7,78	7,90	11,9x	4,56%	2,1x	Consolider
BTE (ADP)	16,39	16,4	-2,96%	5,74%	0,8	16,4	16,39	16,39	15,75	16,39			0,1x	Alléger
CARTHAGE CEMENT	2,31	397,6	-1,70%	12,13%	63,2	2,3	2,38	2,31	2,31	2,32			3,7x	Alléger
CELLCOM	2,00	8,9	-2,91%	-66,65%	2,1	2,0	2,04	2,00	1,95	2,00	6,9x	5,00%	0,6x	Conserv
CEREALIS	3,90	19,1	0,00%	-22,53%	36,1	3,8	3,90	3,80	3,81	3,90	11,2x	3,33%	1,4x	Consolider
CIL	15,82	79,1	-2,94%	11,13%	3 274,6	16,3	16,30	15,82	0,00	16,30	8,3x	5,44%	1,2x	Consolider
CIMENTS DE BIZERTE	2,35	103,5	0,00%	-33,04%					2,28	2,34			1,0x	Consolider
CITY CARS	10,14	136,9	-2,87%	-28,69%	2,6	10,2	10,46	10,14	10,13	10,14	11,3x	9,37%	5,4x	Acheter
DELICE HOLDING	16,77	920,8	1,32%	10,76%	67,2	16,2	16,94	16,06	0,00	16,77	22,5x	2,86%	1,7x	Acheter
ELBENE INDUSTRIE	3,69	36,9	0,00%	1,65%					0,00	3,70			4,7x	Vendre
ELECTROSTAR	2,91	12,5	-3,96%	-7,02%	0,1	3,0	3,00	3,00	2,85	ATP			0,6x	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	13,00	390,0	0,00%	-5,20%	36,0	13,0	13,10	12,99	12,83	13,00	14,9x	4,62%	4,4x	Acheter
ESSOUKNA	3,49	17,6	0,00%	-3,11%					3,45	3,50	6,5x	7,16%	0,5x	Vendre
EURO-CYCLES	26,00	210,6	0,00%	-32,92%	82,3	26,1	26,29	26,00	25,82	26,00	12,4x	5,58%	8,5x	Acheter
GIF-FILTER	1,50	15,8	-1,31%	-14,28%	6,4	1,5	1,50	1,46	1,47	1,50			1,4x	Alléger
HANNIBAL LEASE	8,15	65,5	0,00%	5,61%					7,91	8,30	8,2x	6,75%	1,3x	Conserv
HEXABYTE	5,15	10,7	0,00%	27,93%	0,6	5,2	5,15	5,15	4,92	5,15	8,9x	6,21%	1,4x	Alléger
ICF	28,14	59,1	0,00%	30,67%					27,68	28,14	9,7x	4,62%	0,9x	Conserv
LAND OR	7,31	35,4	-2,92%	-22,17%	0,3	7,3	7,31	7,31	7,28	7,31	8,9x	2,74%	2,2x	Conserv
MAGASIN GENERAL	38,77	445,1	1,35%	57,85%	69,3	38,6	38,77	38,50	38,77	38,80	59,4x	1,55%	7,1x	Consolider
MODERN LEASING	3,68	25,8	0,00%	3,37%					3,70	3,79	10,3x	8,15%	0,6x	Alléger
MONOPRIX	11,66	232,8	0,51%	19,34%	101,1	11,5	11,67	11,35	11,36	11,50	56,0x	3,43%	4,0x	Acheter
MPBS	3,00	20,3	0,00%	3,43%	2,3	3,0	3,09	2,92	2,92	3,00	10,1x	6,67%	0,8x	Conserv
NEW BODY LINE	4,65	19,8	0,00%	-19,97%	5,6	4,6	4,65	4,63	4,52	4,65	13,2x	7,96%	1,9x	Acheter
OFFICEPLAST	2,43	19,0	2,96%	-35,87%	108,5	2,4	2,50	2,42	2,42	2,43	18,1x	2,47%	1,2x	Conserv
ONE TECH HOLDING	12,70	680,7	0,00%	52,47%	7,3	12,6	12,73	12,60	12,61	12,70	19,7x	2,13%	3,5x	Acheter
PLAC. TSIE-SICAF	35,70	35,7	0,00%	-6,14%							16,2x	6,16%	2,6x	Alléger
POULINA GP HOLDING	9,88	1 778,4	0,00%	47,67%	44,0	9,9	9,88	9,86	9,61	9,88	18,1x	2,83%	5,3x	Acheter
SAH	15,35	818,7	0,00%	28,42%	14,6	15,3	15,35	15,26	15,26	15,35	22,6x	2,02%	5,4x	Acheter
SANIMED	4,25	52,7	5,98%	-5,37%	12,4	4,2	4,25	4,13	4,25	4,26	18,8x	3,76%	3,4x	Acheter
SERVICOM	2,90	17,2	3,57%	-70,34%	51,7	2,8	2,90	2,80	2,87	2,90			0,8x	Alléger
SFBT	19,55	2 580,6	0,51%	16,94%	133,2	19,5	19,55	19,45	19,55	19,69	17,2x	3,48%	6,7x	Acheter
SIAME	2,20	30,9	-1,78%	-5,41%	7,1	2,2	2,22	2,20	2,13	2,20	10,7x	5,45%	1,4x	Alléger
SIMPAR	42,69	47,0	2,99%	-0,69%	2,1	42,7	42,69	42,69	40,08	42,45	10,2x	3,51%	1,1x	Conserv
SIPHAT	5,95	10,7	0,00%	-15,60%					5,62	5,69			0,7x	Alléger
SITS	2,45	38,2	1,65%	20,09%	0,5	2,5	2,45	2,45	2,39	2,46	14,7x	4,08%	0,9x	Consolider
SOMOCER	1,10	44,7	0,00%	-24,13%	162,4	1,1	1,10	1,06	1,07	1,10	22,4x	5,45%	0,6x	Acheter
SOPAT	0,77	21,5	1,31%	-37,90%	1,0	0,7	0,76	0,74	ATP	0,78			-7,4x	Consolider
SOTEMAIL	1,87	49,0	2,74%	-19,39%	0,7	1,9	1,87	1,87	1,87	1,87		3,48%	1,8x	Conserv
SOTETEL	2,75	12,8	0,00%	9,12%	19,6	2,7	2,75	2,68	2,71	2,75	6,4x		0,8x	Vendre
SOTIPAPIER	3,19	76,4	2,90%	-18,97%	2,0	3,1	3,19	3,10	3,11	3,21	9,7x	6,27%	2,3x	Conserv
SOTRAPIL	9,65	38,9	1,57%	13,60%	2,0	9,7	9,65	9,65	9,48	9,65	10,8x	5,18%	1,2x	Consolider
SOTUMAG	2,08	25,0	0,97%	12,37%	9,0	2,1	2,08	2,01	2,02	2,07	13,9x	4,81%	1,3x	Consolider
SOTUVER	4,85	132,2	2,10%	37,75%	253,3	4,8	4,85	4,70	4,85	4,86	15,0x	4,74%	3,3x	Acheter
SPDIT - SICAF	8,40	235,2	0,00%	1,12%					8,00	8,40	14,0x	6,31%	6,0x	Consolider
STAR	108,00	249,2	-0,91%	-7,75%	61,6	108,1	109,00	108,00	107,00	108,99	8,5x	3,24%	0,8x	Consolider
STB	3,63	564,0	-1,62%	-6,92%	21,0	3,6	3,64	3,63	3,62	3,63	52,2x		0,8x	Conserv
STEQ	8,73	12,2	0,00%	-20,27%					0,00	8,60			0,8x	Vendre
STIP	1,09	4,6	0,00%	-42,63%					0,00	1,10			0,0x	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,37	40,0	0,00%	-31,48%	4,6	0,4	0,37	0,36	0,35	0,37	18,2x	8,11%	0,4x	Conserv
TELNET HOLDING	5,79	63,9	-2,36%	67,78%	22,4	5,8	5,90	5,79	5,78	5,79	9,7x	4,32%	5,3x	Acheter
TPR	3,02	151,0	2,37%	13,78%	442,0	3,0	3,02	2,95	3,00	3,02	12,3x	6,95%	1,7x	Acheter
TUNINVEST-SICAR	6,89	6,7	-4,43%	-30,40%					6,79	OUV	9,5x	7,26%	1,1x	Conserv
TUNIS RE	8,10	162,0	1,25%	-4,59%	78,5	8,0	8,10	7,90	8,10	8,12	11,3x	6,17%	0,9x	Consolider
TUNISAIR	0,45	47,8	-2,17%	-26,22%	0,1	0,5	0,47	0,45	0,45	0,46			0,7x	Vendre
TUNISIE LEASING	14,28	128,5	0,00%	-16,77%					14,01	14,20	8,2x	7,00%	1,1x	Consolider
UADH	2,67	98,7	4,29%	-42,79%	6,4	2,6	2,67	2,56	2,49	2,67	6,5x	5,62%	1,3x	Consolider
UBCI	21,40	428,0	0,00%	-11,95%					0,00	22,00	11,3x	5,14%	1,5x	Conserv
UIB	21,99	716,0	-0,49%	22,77%	138,4	22,0	22,10	21,95	21,95	21,99	8,9x	2,73%	2,0x	Consolider
UNIMED	7,63	244,2	0,00%	-14,06%					7,41	7,54	16,2x	4,59%	3,5x	Acheter
WIFACK INT BANK	6,98	209,4	-0,28%	-8,15%	0,1	7,0	6,98	6,98	0,00	6,98	30,8x		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.