

Analyse de la séance de bourse du 04/01/2018

Indice Tunindex:
Capitalisation du marché:
Capitaux échangés:
Participation étrangère:

6 248,93 pts -0,13% 22 029 637 671 DT -0,24% 3 156 699 DT 8,17% 23,0% 0,26%

Var.Quotid.

Cours

	Valeur clôture	Variation Quotid	Plus haut de l'année	Plus bas de l'année		Indicateurs boursiers de l'année							
Tunindex	6 248,93	-0,13%	6 257,17	6 203,27	P/E Yield 2017 2018 _D 2017 20		eld 2018p	P/ 2017	B 2018p	Pay 0	Out 2018p		
Tunindex20	2 800,32	-0,28%	2 808,11	2 779,59	16.0x	13.9x	3.3%	3.4%	2.0x	2016p	49.1%	45.3%	

PHYSIONOMIE DE LA SEANCE:

Au terme de la séance, le TUNINDEX a baissé de 0,13% à 6248,93 points. Depuis début 2017, l'indice a réalisé une performance de -0,52%.

Le volume des transactions s'élève à 3,16 MDT. TELNET a été le titre le plus échangé de la séance avec des flux de 392,5 mDT et termine en hausse de 2,69% à 6,10 DT.

Au volet des plus fortes hausses, SERVICOM s'apprécie de 6,00% à 1,59 DT. UADH gagne 5,69% à 2,60 DT. SITS affiche une progression de 4,68% à 2,46 DT.

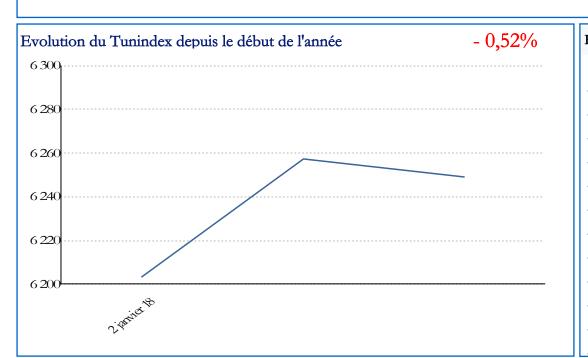
A contrario, OFFICEPLAST chute de 5,90% à 2,87 DT. TPR cède 3,24% à 3,29 DT. ALKIMIA clôture à 44,96 DT essuyant un recul de 3,00%.

SERVICOM 6,00% 1,59 UADH 5,69% 2,60 SITS 4,68% 2,46 AETECH 3,77% 0,55 **ADWYA** 3,74% 5,55 Les 5 plus fortes baisses de la séance Var.Quotid. OFFICEPLAST -5,90% 2,87 TPR -3,24% 3,29 ALKIMIA -3,00% 44,96 WIFACK INT BANK -2,97% 7,19 SOTUVER -2,92% 4,66 Les 5 plus gros volumes de la séance Vol (en mDT) Var. Quotid. TELNET HOLDING 392,5 2,69%

Les 5 plus fortes hausses de la séance

ACTUALITES:

EURO-CYCLES	326,3	3,60%
BT	216,9	0,00%
UIB	187,3	-0,45%
Tunis RE	167,7	3,03%
Les 5 plus faibles P/E de la séance		
	P/E 2017	P/E 2018e
BNA	2,8x	2,4x
АТВ	5,8x	4,2x
BTE (ADP)	102,5x	4,9x
ATELIER MEUBLE INT	6,2x	5,3x
MPBS	7,2x	5,5x
Les 5 plus forts rendements de la séas	nce	
	Yield 2017	Yield 2018
ATELIER MEUBLE INT	12,1%	12,1%
ARTES	9,6%	10,4%
CITY CARS	8,4%	8,4%
MODERN LEASING	7,8%	8,3%
ATTIJARI LEASING	7,9%	8,2%
La balance des variations de la séance	:	
Hausse	31	
Baisse	33	
Neutre	16	



Evolution des indices sectoriels	Val.jour	Var.Quotid.	Var.YTD
Sociétés financières	4 402,18	-0,30%	-1,72%
Banques	4 114,37	-0,41%	-2,02%
Assurances	8 999,48	0,91%	0,43%
Services financiers	5 356,56	0,54%	1,28%
Services aux consommateurs	3 159,76	0,19%	0,98%
Distribution	5 036,23	0,13%	1,00%
Biens de consommation	5 970,33	0,10%	1,53%
Automobile et équipementiers	2 122,59	1,34%	1,25%
Agro-alimentaire et boissons	7 021,44	-0,11%	1,94%
Industries	1 408,71	-0,29%	0,11%
Bâtiment et matériaux de construction	787,69	0,23%	0,85%
Matériaux de base	1 895,04	-1,59%	-5,16%



Stock Guide

Valeur	Cours	Capi.	Perform	ance	Volumes échangés		Cours +	Cours +	Meilleur	Meilleur	P/E	DIVYield	P/B	Recommandation
Valeur	04/01/2018	En MDT	Veille 03/01/2018	Déb. de l'année	En mDT	СМР	Haut	Bas	Prix achat	Prix vente	2018p	2018p	2017	Recommandation
ADWYA	5,55	114,3	3,73%	3,73%	132,9	5,5	5,55	5,31	5,48	5,55	24,7x	3,96%	3,6x	Acheter
AETECH	0,55	1,2	3,77%	12,24%	2.0	07.0	00.00	07.00	OUV	0,56	167	0.420/	-5,6x	Vendre
AIR LIQUDE TSIE ALKIMIA	88,00 44,96	128,4 87,5	-1,12% -2,99%	-1,12% -2,99%	3,9	87,8	88,00	87,00	88,10 0,00	93,00 OUV	16,7x 18,7x	0,43%	3,2x 2,1x	Conserver Alléger
AMEN BANK	23,90	632,9	-0,37%	-1,84%	10,4	23,7	23,99	23,40	23,41	23,90	5,8x	5,23%	0,9x	Conserver
AMS	1,15	7,6	0,00%	-0,86%	0,8	1,1	1,15	1,13	1,15	1,18			-3,0x	Vendre
ARTES	6,26	239,4	0,16%	0,96%	8,0	6,2	6,26	6,19	6,14	6,26	7,3x	10,38%	2,6x	Acheter
ASSAD	9,09	109,1	1,11%	1,00%	77,7	9,0	9,11	8,85	8,92	9,09	14,8x	1,32%	2,8x	Consolider
ASSURANCES SALIM ASTREE	33,50 34,00	89,1 204,0	0,00%	0,00%	0,0	34,0	34,00	34,00	0,00 31,95	32,50 34,00	14,0x 13,3x	3,28% 6,76%	2,0x 2,0x	Conserver Conserver
ATB	4,17	417,0	0,48%	-1,18%	69,4	4,1	4,20	4,10	4,12	4,17	4,2x	5,52%	0,7x	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	2,48	11,5	-0,40%	0,00%	26,2	2,4	2,48	2,43	2,43	2,48	5,3x	12,10%	1,3x	Acheter
ATL	3,10	77,5	0,32%	0,32%	2,2	3,1	3,10	3,10	3,05	3,10	6,4x	8,06%	1,0x	Acheter
ATTIJARI BANK	36,47	1 449,6	0,88%	0,19%	64,8	36,3	36,50	36,16	36,41	36,47	10,3x	5,76%	3,6x	Acheter
ATTIJARI LEASING	17,76	48,8	0,28%	0,22%	12,2	17,8	17,89	17,75	17,76	17,89	6,7x	8,16%	1,0x	Consolider
BEST LEASE BH	1,89 18,00	56,7 856,8	2,16% -2,33%	-0,52% -2,70%	90,4	1,9 18,2	1,89 18,44	1,89 17,88	1,85 18,00	1,89 18,42	8,9x 7,3x	5,82% 3,06%	1,1x 1,4x	Alléger Acheter
BIAT	118,50	2 014,5	-1,25%	-2,7070	85,4	118,6	120,00	118,08	118,50	119,90	8,1x	3,54%	2,4x	Acheter
BNA	11,69	374,1	-0,08%	-0,08%	26,8	11,6	11,69	11,52	11,54	11,69	2,4x	3,5 176	0,4x	Conserver
BT	7,82	1 407,6	0,00%	-3,45%	216,9	7,8	7,99	7,81	7,81	7,82	12,3x	4,60%	1,9x	Consolider
BTE (ADP)	16,81	16,8	0,05%	-2,49%	8,4	16,8	16,81	16,81	16,81	17,19	4,9x		0,1x	Alléger
CARTHAGE CEMENT	2,30	395,9	-0,43%	-0,86%	95,5	2,3	2,33	2,27	2,29	2,30	22.7		7,2x	Alléger
CELLCOM CEREALIS	1,89 4,08	8,4 19,9	-0,52% 2,77%	0,00% -0,72%	2,2 65,0	1,9 4,0	1,89 4,10	1,88 4,00	1,85 4,08	1,89 4,20	33,7x 9,0x	3,19%	0,5x 1,3x	Conserver Consolider
CIL	17,78	88,9	2,77%	8,74%	9,0	17,8	17,78	17,78	16,43	17,75	7,1x	4,95%	1,3x	Consolider
CIMENTS DE BIZERTE	2,49	109,7	0,00%	0,00%	- ,~	,0	.,. 🗸	.,,,	2,49	2,49	. ,	.,	1,3x	Consolider
CITY CARS	11,00	148,5	-0,63%	3,77%	5,8	11,3	11,50	11,00	11,08	11,47	11,4x	8,36%	5,1x	Acheter
DELICE HOLDING	16,98	932,3	2,90%	2,90%	23,4	16,9	16,98	16,50	16,90	16,98	23,0x	2,71%	1,7x	Acheter
ELBENE INDUSTRIE	3,58	35,8	0,00%	0,00%	4.0	2.7	0.75	2.62	0,00	4,45			52,4x	Vendre
ELECTROSTAR ENNAKL AUTOMOBILES	2,63 12,50	11,3 375,0	-1,49% -0,79%	-0,75% 0,40%	4,9 5,5	2,7 12,6	2,75 12,60	2,62 12,50	2,63 12,40	2,74 12,50	14,7x	5,36%	0,6x 3,9x	Vendre Acheter
ESSOUKNA	3,74	18,9	2,46%	1,35%	1,4	3,7	3,75	3,64	3,55	3,74	5,8x	3,3070	0,5x	Vendre
EURO-CYCLES	28,49	230,8	3,60%	5,51%	326,3	28,2	28,79	28,00	28,08	28,49	14,2x	5,27%	7,6x	Acheter
GIF-FILTER	1,48	15,6	2,77%	2,77%	26,2	1,4	1,48	1,42	1,46	1,48	50,1x		1,5x	Alléger
HANNIBAL LEASE	8,09	65,0	0,37%	-2,53%	49,2	8,1	8,20	8,09	7,90	8,09	6,7x	6,92%	0,9x	Conserver
HEXABYTE ICF	5,14	10,7	-2,83%	-2,83%	4,0	5,1	5,14	5,14	5,02	5,14	8,2x	5,84%	1,4x	Alléger
LAND OR	29,00 7,40	60,9 35,9	2,80%	3,09% -0,67%	1,0 28,1	29,0 7,3	29,00 7,40	29,00 7,07	28,21 7,41	28,99 7,46	6,7x 7,9x	0,69% 3,11%	0,8x 2,3x	Conserver Conserver
MAGASIN GENERAL	39,00	447,8	0,00%	-1,26%	28,7	38,8	39,00	38,50	38,50	39,00	34,4x	1,67%	6,5x	Consolider
MODERN LEASING	3,86	27,0	0,00%	0,00%					OUV	OUV	8,4x	8,29%	0,7x	Alléger
MONOPRIX	11,50	229,6	-0,86%	0,87%	44,3	11,4	11,50	11,27	11,50	11,60	25,8x	2,78%	3,4x	Acheter
MPBS	3,10	21,0	2,31%	1,30%	19,6	3,1	3,10	3,03	3,03	3,10	5,5x	6,13%	0,8x	Conserver
NEW BODY LINE OFFICEPLAST	4,76 2,87	20,2	-2,85% -5,90%	-4,60% -14,07%	11,3 46,0	4,8 2,9	4,89 3,00	4,76 2,87	4,75 0,00	4,76 ATP	13,5x 18,7x	6,30% 2,26%	1,9x 1,4x	Acheter Conserver
ONE TECH HOLDING	13,60	729,0	-1,30%	1,94%	165,0	13,5	13,80	13,42	13,55	13,60	17,7x	1,91%	3,2x	Acheter
PLAC. TSIE-SICAF	40,71	40,7	0,00%	0,00%		,	,	,	40,71	40,71	18,5x	5,16%	3,0x	Alléger
POULINA GP HOLDING	11,32	2 037,6	-1,47%	9,90%	4,6	11,4	11,49	11,32	11,31	11,32	16,9x	2,21%	5,3x	Acheter
SAH	15,79	842,2	0,89%	-1,00%	52,2	15,7	15,88	15,70	15,79	15,88	20,7x	1,39%	5,3x	Acheter
SANIMED	4,25	52,7	-0,46%	-0,70%	0,0	4,2	4,25	4,15	4,15	4,25	20.0	2,12%	3,2x	Acheter
SERVICOM SFBT	1,59 19,78	18,9 2 611,0	6,00% -0,50%	-1,24% -0,10%	75,3 85,8	1,6 19,8	1,59 19,88	1,51 19,60	19,62	0,00	20,8x 15,7x	3,34%	0,5x 5,9x	Alléger Acheter
SIAME	2,29	32,2	-0,43%	-4,97%	2,7	2,3	2,36	2,29	2,21	2,29	22,0x	5,24%	1,5x	Alléger
SIMPAR	43,50	47,9	-1,11%	1,63%	16,1	43,6	44,32	43,50	0,00	43,40	9,9x	3,56%	1,4x	Conserver
SIPHAT	5,11	9,2	-0,77%	-3,58%	0,0	5,1	5,11	5,11	5,11	5,84			0,7x	Alléger
SITS	2,46	38,4	4,68%	3,36%	22,6	2,4	2,47	2,35	2,46	2,48	14,5x	4 .==:	0,9x	Consolider
SOMOCER	1,23	50,0	2,49%	10,81%	97,1	1,2	1,26	1,22	1,23	1,24	11,2x	4,47%	0,7x	Acheter
SOPAT SOTEMAIL	0,76 2,49	21,2 65,2	2,70% 0,00%	2,70% 0,00%	17,4	0,7	0,76	0,74	0,74 2,00	0,76	51,3x		6,6x 2,4x	Consolider Conserver
SOTETEL	2,49	13,4	2,12%	5,10%	20,6	2,9	2,89	2,88	2,77	2,42	8,2x		0,8x	Vendre
SOTIPAPIER	3,49	97,5	-0,28%	0,28%	21,5	3,4	3,50	3,40	3,32	3,49	9,0x	4,30%	2,7x	Conserver
SOTRAPIL	10,90	44,0	1,77%	3,31%	21,2	10,8	10,90	10,75	10,75	10,90	9,0x	5,96%	1,3x	Consolider
SOTUMAG	1,95	25,7	0,00%	0,00%	1,1	2,0	1,96	1,92	1,92	1,95	8,0x	5,13%	1,3x	Consolider
SOTUVER SIGAE	4,66	127,0	-2,91%	-10,03%	64,3	4,7	4,80	4,66	4,62	4,66	13,4x	4,72%	3,1x	Acheter
SPDIT - SICAF STAR	8,10 99,98	226,8	0,00% -0,01%	-1,21% -0,01%	14,9	97,4	99,98	97,16	8,10 97,20	8,70 99,50	12,3x 10,6x	7,16% 2,80%	6,3x 0,7x	Consolider Consolider
STB	3,70	574,9	-0,01%	3,06%	1,9	3,7	3,70	3,70	3,61	3,70	10,0x 18,0x	∠ , 0∪ /0	0,7x	Consolider
STEQ	7,62	10,7	0,00%	0,00%	J*	,,	.,.	- ,	0,00	7,62	ns		0,7x	Vendre
STIP	1,06	4,5	0,00%	0,00%					0,00	1,10			0,0x	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,36	38,9	-2,70%	-2,70%	10,3	0,4	0,37	0,35	0,35	0,36	14,1x	5,56%	0,3x	Conserver
TELNET HOLDING	6,10	67,3	2,69%	2,52%	392,5	6,1	6,11	5,94	6,10	6,12	8,3x	4,59%	4,7x	Acheter
TPR TUNINVEST-SICAR	3,29 6,50	164,5	-3,23% 0,00%	-11,08% 0,00%	53,4	3,3	3,39	3,29	3,28 6,69	3,29	12,5x 22,4x	7,60%	1,8x 1,3x	Acheter Conserver
TUNINVEST-SICAR TUNIS RE	8,50	170,0	3,03%	1,43%	167,7	8,4	8,50	8,30	8,32	8,50	9,5x	6,47%	0,9x	Consolider
TUNISAIR	0,43	45,7	2,38%	0,00%	4,4	0,4	0,43	0,41	0,42	0,43	,,04	0,1770	-0,2x	Vendre
TUNISIE LEASING	14,46	130,1	-0,06%	3,28%	2,5	14,3	14,46	14,10	14,20	14,46	8,6x	7,26%	1,0x	Consolider
UADH	2,60	96,1	5,69%	5,69%	1,5	2,6	2,60	2,54	2,60	0,00	17,0x		1,1x	Consolider
UBCI	24,81	496,2	0,00%	0,00%					23,50	24,10	13,0x	2,90%	1,6x	Conserver
UIB	22,00	716,3	-0,45%	-2,61%	187,3	22,0	22,10	22,00	21,95	22,00	8,4x	2,82%	1,6x	Consolider
UNIMED	7,98	255,4 215,7	-0,24% -2,96%	1,65% -1,90%	12,8 5,7	7,9 7,2	7,99 7,20	7,76 7,19	7,98	8,00 7,19	15,2x 36,8x	3,01%	3,5x 1,2x	Acheter Alléger





Férid Ben Brahim Directeur Général

Mehdi Dhifallah Responsable études et recherches

Jihen Ellouze Khlif Analyste financier

Boubaker Rekik Analyste financier

Définition des recommandations

RECOMMANDA	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 BOUI	RSIERS				
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).				
INDICATEUR	S RISQUE				
Bêta	Le Beta (β) 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.				
INDICATEUR	S 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 e 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 litigeuses 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.