

	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	6 309,85	0,72%	6 309,85	6 203,27	2017	2018p	2017	2018p	2017	2018p	2017	2018p
Tunindex20	2 835,03	0,86%	2 835,03	2 779,59	16,1x	14,1x	3,3%	3,4%	2,0x	1,9x	49,0%	45,2%

**PHYSIONOMIE DE LA SEANCE :**

La bourse de Tunis débute la semaine sur une note positive avec un TUNINDEX qui progresse de 0,72% à 6309,85 points. Depuis début 2018, l'indice a réalisé une performance de 0,45%.

Le volume des transactions s'élève à 3,22 MDT. BIAT a été le titre le plus échangé de la séance avec des flux de 377,4 mDT et termine en hausse de 2,19% à 122,53 DT.

Au volet des plus fortes hausses, BTE gagne 5,86% à 18,24 DT. OFFICEPLAST s'apprécie de 5,82% à 2,91 DT. SAH affiche une progression de 5,80% à 17,14 DT.

A contrario, SIPHAT chute de 2,85% à 5,11 DT. SANIMED cède 2,82% à 4,13 DT. ELECTROSTAR clôture à 2,55 DT essuyant une perte de 2,67%.

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

	Var.Quotid.	Cours
BTE (ADP)	5,86%	18,24
OFFICEPLAST	5,82%	2,91
SAH	5,80%	17,14
STEQ	4,46%	7,96
ONE TECH HOLDING	3,88%	13,93

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

	Var.Quotid.	Cours
SIPHAT	-2,85%	5,11
SANIMED	-2,82%	4,13
ELECTROSTAR	-2,67%	2,55
SOPAT	-2,63%	0,74
ARTES	-2,56%	6,10

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

	Vol (en mDT)	Var. Quotid.
BIAT	377,4	2,19%
SOMOCER	321,4	2,33%
SAH	301,6	5,80%
SFBT	287,7	0,61%
EURO-CYCLES	219,1	0,64%

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

	P/E 2017	P/E 2018e
BNA	2,8x	2,4x
ATB	5,8x	4,2x
ATELIER MEUBLE INT	6,0x	5,1x
BTE (ADP)	111,2x	5,3x
MPBS	7,0x	5,3x

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

	Yield 2017	Yield 2018
ATELIER MEUBLE INT	12,5%	12,5%
ARTES	9,8%	10,7%
MODERN LEASING	8,1%	8,7%
ATTIJARI LEASING	7,9%	8,2%
CITY CARS	8,1%	8,1%

**La balance des variations de la séance**

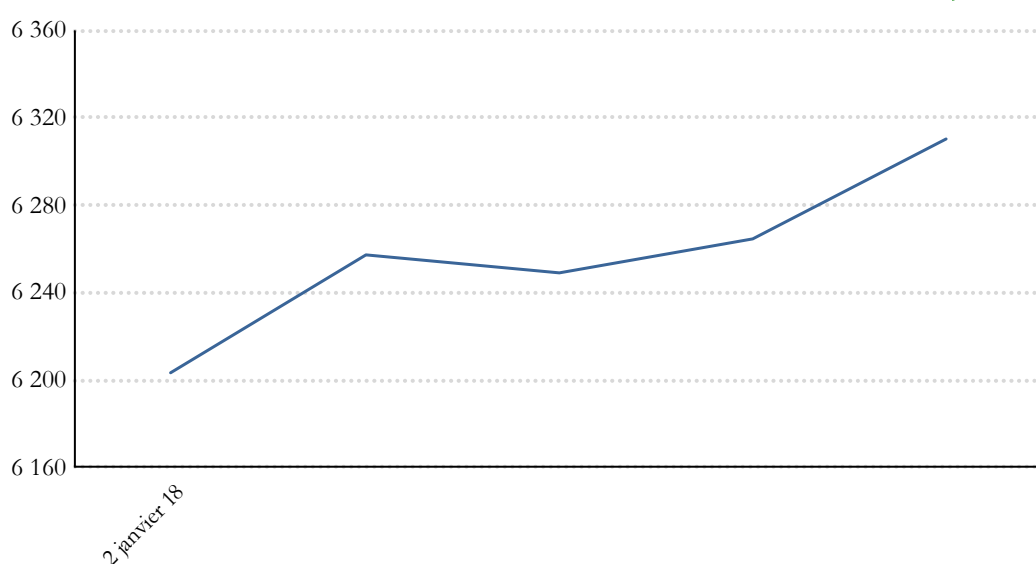
Hausse	30
Baisse	24
Neutre	26

**ACTUALITES :**

**Inflation en 2017 :** Sur un an glissant, les prix à la consommation à fin décembre 2017 ont enregistré une augmentation de 6,4%, contre (4,2% en 2016), (4,1% en 2015) et (4,8% en 2014) selon l'année de base 2010. Le taux d'inflation a connu des augmentations successives allant de 4,6% en janvier 2017 à 5,0% au mois d'avril, suivi d'une stabilité à 4,8% aux mois de mai et juin, puis une importante augmentation à 6,3% durant le mois de novembre pour s'établir à un niveau de 6,4% à fin décembre 2017. Tous les secteurs d'activités ont connu une tendance inflationniste. Nous retiendrons principalement la hausse de 8,3% en glissement annuel des produits du secteur de l'alimentaire et des boissons ainsi que des montées respectives de 4,2% et de 5,9% des prix des produits relatifs aux secteurs du logement et des transports. Les prix des boissons alcoolisées et tabac ont augmenté de 12,3% en glissement annuel, suite à l'augmentation des prix de tabac de 13,1% et des prix des boissons alcoolisées de 2,7%.

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

+ 0,45%



**Evolution des indices sectoriels**

	Val.jour	Var.Quotid.	Var.YTD
<b>Sociétés financières</b>	<b>4 439,31</b>	<b>0,72%</b>	<b>-0,89%</b>
Banques	4 157,48	0,83%	-0,99%
Assurances	8 768,77	-0,67%	-2,14%
Services financiers	5 356,31	0,02%	1,28%
<b>Services aux consommateurs</b>	<b>3 170,58</b>	<b>-0,77%</b>	<b>1,32%</b>
Distribution	5 060,57	-0,73%	1,49%
<b>Biens de consommation</b>	<b>6 031,59</b>	<b>0,83%</b>	<b>2,57%</b>
Automobile et équipementiers	2 165,77	1,25%	3,31%
Agro-alimentaire et boissons	7 024,43	0,09%	1,98%
<b>Industries</b>	<b>1 444,53</b>	<b>1,65%</b>	<b>2,66%</b>
Bâtiment et matériaux de construction	810,40	0,99%	3,76%
<b>Matériaux de base</b>	<b>1 891,71</b>	<b>0,83%</b>	<b>-5,33%</b>





**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.