

	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	6 366,42	0,49%	6 366,42	6 203,27	2017	2018p	2017	2018p	2017	2018p	2017	2018p
Tunindex20	2 877,32	0,56%	2 877,32	2 779,59	16,0x	14,0x	3,3%	3,4%	2,0x	1,9x	49,1%	45,1%

**PHYSIONOMIE DE LA SEANCE :**

Au terme de la séance, le TUNINDEX a progressé de 0,49% à 6 366,42 points. Depuis début 2018, l'indice porte sa performance de 1,35%.

Le volume des transactions s'élève à 6,71 MDT. ATTIJARI BANK a été le titre le plus échangé de la séance avec des flux de 1,4 MDT et termine en hausse de 1,01% à 42,02 DT.

Au volet des plus fortes hausses, SOTUVER s'apprécie de 5,95% à 5,34 DT. MPBS gagne 5,78% à 3,11 DT. STIP affiche une progression de 4,44% à 0,94 DT.

A contrario, SERVICOM chute de 4,48% à 1,28 DT. SOMOCER cède 3,10% à 1,25 DT. ALKIMIA clôture à 40,70 DT essuyant une perte de 2,96%.

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

	Var.Quotid.	Cours
SOTUVER	5,95%	5,34
MPBS	5,78%	3,11
STIP	4,44%	0,94
MODERN LEASING	4,34%	3,85
AETECH	4,29%	0,73

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

	Var.Quotid.	Cours
SERVICOM	-4,48%	1,28
SOMOCER	-3,10%	1,25
ALKIMIA	-2,96%	40,70
CELLCOM	-2,81%	1,73
ATTIJARI LEASING	-1,92%	17,85

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

	Vol (en mDT)	Var. Quotid.
ATTIJARI BANK	1 396,8	1,01%
UIB	793,3	1,31%
TELNET HOLDING	640,0	1,63%
BIAT	509,7	2,06%
BNA	297,4	0,00%

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

	P/E 2017	P/E 2018e
BNA	2,8x	2,4x
ATB	5,7x	4,2x
ATELIER MEUBLE INT	5,9x	5,0x
BTE (ADP)	106,9x	5,1x
MPBS	7,2x	5,5x

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

	Yield 2017	Yield 2018
ATELIER MEUBLE INT	12,7%	12,7%
ARTES	11,3%	12,1%
MODERN LEASING	7,8%	8,3%
ATTIJARI LEASING	7,8%	8,1%
TUNINVEST-SICAR	7,8%	7,8%

**La balance des variations de la séance**

Hausse	26
Baisse	25
Neutre	29

**ACTUALITES :**

**SANIMED :** La société a publié ses indicateurs d'activités arrêtés au 31/12/2017, qui font ressortir un chiffre d'affaires local qui est passé de 23,9 MDT au 31/12/2016 à 25,2 MDT en 2017, soit une croissance de 5%. Le chiffre d'affaires export a atteint 13 MDT à fin 2017 contre 8,4 MDT à fin 2016, soit un accroissement de 55%. Ainsi, le chiffre d'affaires global a atteint les 38,3 MDT au 31/12/2017 réalisant une hausse de 18% par rapport à fin 2016. Il représente 94% du chiffre d'affaires global annuel (40,9 MDT) prévu dans le business plan (2016-2020) et présenté dans le prospectus d'introduction en Bourse.

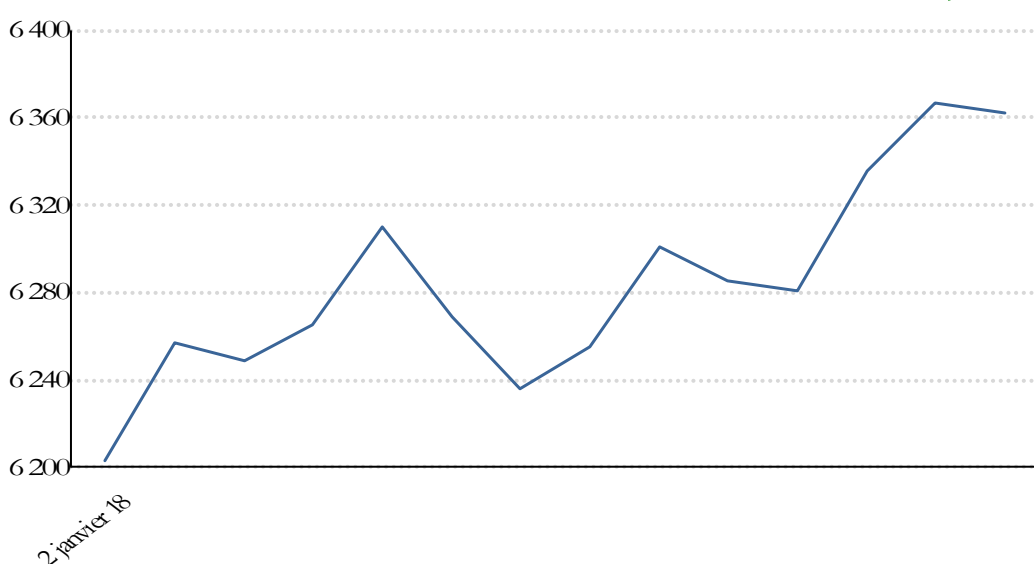
**ESSOUKNA :** Le chiffre d'affaires de l'exercice 2017 a augmenté de 16,1% par rapport à l'exercice 2016 en passant de 18 MDT à 21 MDT.

**OFFICEPLAST :** Le Chiffre d'affaire du quatrième trimestre a augmenté de 35% par rapport à la même période de l'exercice 2016 à 4,1 MDT. Le CA global au 31 Décembre 2017 a enregistré une évolution de 20,4% par rapport à l'exercice 2016 à 16,9 MDT.

**MPBS :** A fin 2017, le chiffre d'affaires global a augmenté de 24% comparé à fin 2016 en passant de 35,9 MDT à 44,5 MDT.

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

+ 1,35%



**Evolution des indices sectoriels**

	Val.jour	Var.Quotid.	Var.YTD
<b>Sociétés financières</b>	<b>4 562,58</b>	<b>0,75%</b>	<b>1,86%</b>
Banques	4 288,09	0,82%	2,12%
Assurances	8 643,79	0,54%	-3,54%
Services financiers	5 359,37	-0,11%	1,34%
<b>Services aux consommateurs</b>	<b>3 208,94</b>	<b>0,38%</b>	<b>2,55%</b>
Distribution	5 123,65	0,39%	2,76%
<b>Biens de consommation</b>	<b>5 899,37</b>	<b>0,21%</b>	<b>0,32%</b>
Automobile et équipementiers	2 179,49	0,88%	3,96%
Agro-alimentaire et boissons	6 907,35	0,14%	0,29%
<b>Industries</b>	<b>1 410,87</b>	<b>-0,06%</b>	<b>0,27%</b>
Bâtiment et matériaux de construction	773,31	-0,10%	-0,99%
<b>Matériaux de base</b>	<b>1 916,95</b>	<b>-1,09%</b>	<b>-4,07%</b>

**Stock Guide**

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés		Cours +	Cours +	Meilleur	Meilleur	P/E	DIVYield	P/B	Recommandation
	18/01/2018	En MDT	Veille 17/01/2018	Déb. de l'année	En mDT	CMP	Haut	Bas	Prix achat	Prix vente	2018p	2018p	2017	
ADWYA	5,75	118,4	1,76%	7,47%	95,2	5,7	5,80	5,60	5,70	5,75	25,5x	3,83%	3,7x	Acheter
AETECH	0,73	1,6	4,28%	48,97%					OUV	0,75			-7,4x	Vendre
AIR LIQUIDE TSIE	87,00	126,9	-1,13%	-2,24%	2,2	87,4	88,00	87,00	86,10	87,00	16,5x	0,44%	3,2x	Conservier
ALKIMIA	40,70	79,3	-2,95%	-12,18%	0,4	40,7	40,70	40,70	0,00	40,70	16,9x		1,9x	Alléger
AMEN BANK	23,70	627,6	0,00%	-2,66%	171,1	23,3	23,70	23,00	23,20	23,70	5,8x	5,27%	0,9x	Conservier
AMS	1,18	7,8	2,60%	1,72%	5,4	1,1	1,19	1,10	1,14	1,18			-3,1x	Vendre
ARTES	6,20	237,2	0,64%	0,00%	20,4	6,2	6,23	6,16	6,20	6,22	6,4x	12,10%	2,9x	Acheter
ASSAD	9,40	112,8	1,07%	4,44%	37,4	9,2	9,40	9,10	9,20	9,40	15,3x	1,28%	2,9x	Consolider
ASSURANCES SALIM	32,50	86,5	0,00%	-2,98%	1,0	32,5	32,50	32,50	32,50	34,00	13,6x	3,38%	1,9x	Conservier
ASTREE	34,00	204,0	0,00%	0,00%					31,95	34,00	13,3x	6,76%	2,0x	Conservier
ATB	4,14	414,0	0,00%	-1,89%	26,0	4,1	4,14	4,11	4,12	4,14	4,2x	5,56%	0,7x	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	2,36	10,9	-0,42%	-4,83%	27,3	2,3	2,36	2,26	2,28	2,36	5,0x	12,71%	1,2x	Acheter
ATL	3,22	80,5	-0,61%	4,20%	4,7	3,2	3,28	3,22	3,23	3,26	6,6x	7,76%	1,1x	Acheter
ATTIJARI BANK	42,02	1 670,2	1,00%	15,43%	1 396,8	42,3	43,41	41,55	42,02	42,49	11,9x	5,00%	4,1x	Acheter
ATTIJARI LEASING	17,85	49,1	-1,92%	0,73%	11,0	18,0	18,00	17,85	17,85	18,00	6,7x	8,12%	1,1x	Consolider
BEST LEASE	1,84	55,2	0,00%	-3,15%					1,85	2,00	8,6x	5,98%	1,1x	Alléger
BH	18,34	873,0	-0,32%	-0,86%	273,5	18,0	18,38	17,85	18,00	18,30	7,4x	3,00%	1,4x	Acheter
BIAT	129,00	2 193,0	2,05%	5,73%	509,7	129,3	131,50	126,50	128,41	129,00	8,8x	3,26%	2,6x	Acheter
BNA	11,50	368,0	0,00%	-1,70%	297,4	11,5	11,50	11,32	11,49	11,50	2,4x		0,4x	Conservier
BT	7,85	1 413,0	0,38%	-3,08%	62,4	7,9	7,90	7,82	7,85	7,90	12,3x	4,59%	1,9x	Consolider
BTE (ADP)	17,53	17,5	0,00%	1,68%	6,1	17,6	17,97	17,53	17,50	17,53	5,1x		0,1x	Alléger
CARTHAGE CEMENT	2,26	389,0	0,00%	-2,58%	207,1	2,2	2,28	2,23	2,25	2,26			7,1x	Alléger
CELLCOM	1,73	7,7	-2,80%	-8,46%	0,4	1,7	1,78	1,73	1,69	1,73	30,9x		0,5x	Conservier
CEREALIS	4,40	21,5	0,00%	7,05%	27,8	4,4	4,52	4,40	4,35	4,41	9,7x	2,95%	1,4x	Consolider
CIL	18,00	90,0	0,00%	10,09%					14,50	17,90	7,2x	4,89%	1,3x	Consolider
CIMENTS DE BIZERTE	2,33	102,6	0,00%	-6,42%					2,33	2,33			1,2x	Consolider
CITY CARS	12,50	168,8	0,00%	17,92%	55,8	12,5	12,50	12,35	12,20	12,50	12,9x	7,36%	6,1x	Acheter
DELICE HOLDING	17,00	933,4	0,00%	3,03%	90,3	17,0	17,00	16,97	16,97	17,00	23,0x	2,71%	1,7x	Acheter
ELBENE INDUSTRIE	3,58	35,8	0,00%	0,00%					0,00	3,68			52,4x	Vendre
ELECTROSTAR	2,57	11,0	-0,38%	-3,01%	3,2	2,6	2,58	2,50	2,45	2,55			0,6x	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	11,90	357,0	-0,83%	-4,41%	40,4	11,9	12,00	11,80	11,80	11,90	14,0x	5,63%	3,6x	Acheter
ESSOUKNA	3,89	19,6	-0,25%	5,42%	0,6	3,9	3,89	3,88	3,77	3,89	6,1x		0,5x	Vendre
EURO-CYCLES	27,65	224,0	-0,53%	2,40%	131,8	27,6	27,70	27,51	27,55	27,65	13,7x	5,42%	7,4x	Acheter
GIF-FILTER	1,46	15,4	0,00%	1,38%	5,4	1,5	1,50	1,46	1,47	1,48	49,4x		1,4x	Alléger
HANNIBAL LEASE	7,97	64,0	-0,25%	-3,97%	28,3	8,0	7,98	7,64	7,78	7,97	6,6x	7,03%	0,9x	Conservier
HEXABYTE	5,14	10,7	-1,90%	-2,83%	7,1	5,1	5,14	5,14	5,14	5,24	8,2x	5,84%	1,4x	Alléger
ICF	29,49	61,9	0,00%	4,83%					28,61	29,49	6,8x	0,68%	0,8x	Conservier
LAND OR	7,58	36,7	3,12%	1,74%	44,2	7,5	7,68	7,30	7,58	7,64	7,1x	3,03%	2,3x	Conservier
MAGASIN GENERAL	39,00	447,8	0,00%	-1,26%	21,5	39,0	39,00	39,00	39,00	39,10	34,4x	1,67%	6,5x	Consolider
MODERN LEASING	3,85	27,0	4,33%	-0,25%	1,9	3,9	3,85	3,85	3,57	3,85	8,4x	8,31%	0,7x	Alléger
MONOPRIX	12,10	241,6	0,83%	6,14%	66,0	12,0	12,15	12,00	12,01	12,10	27,1x	2,64%	3,6x	Acheter
MPBS	3,11	21,0	5,78%	1,63%	29,4	3,1	3,11	3,07	ATP	0,00	5,5x	6,11%	0,8x	Conservier
NEW BODY LINE	4,84	20,6	0,83%	-3,00%	6,4	4,9	4,90	4,80	4,78	4,84	13,7x	6,20%	1,9x	Acheter
OFFICEPLAST	2,90	22,6	-1,36%	-13,17%	9,4	2,9	2,91	2,90	2,80	2,90	18,9x	2,24%	1,4x	Conservier
ONE TECH HOLDING	14,06	753,6	-1,60%	5,39%	176,4	14,2	14,30	14,04	14,06	14,19	18,3x	1,85%	3,3x	Acheter
PLAC. TSIE-SICAF	40,76	40,8	0,00%	0,12%					40,85	0,00	18,5x	5,15%	3,0x	Alléger
POULINA GP HOLDING	10,68	1 922,4	0,65%	3,68%	283,5	10,6	10,68	10,61	10,61	10,68	15,8x	2,34%	5,0x	Acheter
SAH	16,00	853,4	0,81%	0,31%	103,7	16,0	16,00	15,88	15,99	16,00	21,0x	1,38%	5,4x	Acheter
SANIMED	3,66	45,4	0,00%	-14,48%	2,3	3,7	3,66	3,66	3,66	4,00	11,1x	2,46%	2,7x	Acheter
SERVICOM	1,28	15,2	-4,47%	-20,49%	202,0	1,3	1,38	1,26	1,28	1,30	16,7x		0,4x	Alléger
SFBT	19,56	2 581,9	0,00%	-1,21%	187,1	19,6	19,68	19,56	19,56	19,60	15,6x	3,37%	5,8x	Acheter
SIAME	2,24	31,4	-1,75%	-7,05%	12,6	2,3	2,34	2,24	2,24	2,28	21,5x	5,36%	1,4x	Alléger
SIMPAR	43,94	48,3	-0,06%	2,66%	46,0	43,8	43,95	43,50	0,00	43,94	10,0x	3,53%	1,4x	Conservier
SIPHAT	5,49	9,9	0,00%	3,58%					5,20	5,48			0,8x	Alléger
SITS	2,52	39,3	2,43%	5,88%	7,6	2,5	2,52	2,50	2,52	2,54	14,8x		0,9x	Consolider
SOMOCER	1,25	50,8	-3,10%	12,61%	52,8	1,3	1,30	1,25	1,23	ATP	11,4x	4,40%	0,7x	Acheter
SOPAT	0,75	20,9	1,35%	1,35%	9,2	0,7	0,75	0,72	0,73	0,75			6,5x	Consolider
SOTEMAIL	2,24	58,7	-1,32%	-10,04%	0,0	2,2	2,24	2,24	0,00	OUV	46,2x		2,1x	Conservier
SOTETEL	2,80	13,0	0,00%	2,18%	27,8	2,8	2,80	2,72	2,75	2,80	7,9x		0,8x	Vendre
SOTIPAPIER	3,20	89,4	-1,53%	-8,04%	17,5	3,2	3,24	3,20	3,19	3,20	8,3x	4,69%	2,5x	Conservier
SOTRAPIL	11,18	45,1	0,72%	5,97%	14,0	11,0	11,18	11,03	10,95	11,18	7,3x	5,81%	1,3x	Consolider
SOTUMAG	1,99	26,3	-0,50%	2,05%	3,4	2,0	1,99	1,96	1,95	1,99	8,2x	5,03%	1,3x	Consolider
SOTUVER	5,34	145,5	5,95%	3,08%	161,0	5,3	5,34	5,17	5,34	0,00	15,4x	4,12%	3,5x	Acheter
SPDIT - SICAF	8,15	228,2	0,00%	-0,60%	0,4	8,2	8,15	8,15	8,15	8,20	12,4x	7,12%	6,4x	Consolider
STAR	91,27	210,6	-0,07%	-8,73%	8,8	92,3	94,08	91,27	91,26	91,34	9,7x	3,07%	0,7x	Consolider
STB	3,73	579,5	0,53%	3,89%	16,0	3,7	3,78	3,71	3,72	3,73	18,1x		0,7x	Conservier
STEQ	7,92	11,1	0,00%	3,93%					0,00	9,00	ns		0,7x	Vendre
STIP	0,94	4,0	4,44%	-11,32%	0,2	0,9	0,94	0,94	0,94	0,00			0,0x	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,36	38,9	2,85%	-2,70%	9,1	0,4	0,36	0,35	0,35	0,36	14,1x	5,56%	0,3x	Conservier
TELNET HOLDING	6,86	75,7	1,62%	15,29%	640,0	6,9	6,92	6,75	6,85	6,86	17,8x	4,08%	5,3x	Acheter
TPR	3,59	179,5	-0,82%	-2,97%	129,1	3,6	3,72	3,59	3,57	3,59	14,2x	6,13%	1,9x	Acheter
TUNINVEST-SICAR	6,38	6,2	0,00%	-1,84%	1,6	6,4	6,38	6,38	6,38	6,38	22,0x	7,84%	1,3x	Conservier
TUNIS RE	8,49	169,8	1,79%	1,31%	45,0	8,4	8,50	8,30	8,35	8,49	9,5x	6,48%	0,9x	Consolider
TUNISAIR	0,41	43,5	0,00%	-4,65%	8,4	0,4	0,41	0,40	0,40	0,41			-0,2x	Vendre
TUNISIE LEASING	14,00	126,0	0,00%	0,00%	7,1	13,9	14,00	13,90	13,90	14,00	8,3x	7,50%	1,0x	Consolider
UADH	2,45	90,5	2,94%	-0,40%	2,2	2,5	2,45	2,45	2,29	2,40	16,0x		1,0x	Consolider
UBCI	22,51	450,2	0,00%	-9,27%					22,55	23,00	11,8x	3,20%	1,5x	Conservier
UIB	24,00	781,4	1,30%	6,24%	793,3	23,9	24,10	23,68	24,00	24,10	9,1x	2,58%	1,7x	Consolider
UNIMED	8,20	262,4	-0,60%	4,45%	7,6	8,2	8,25	8,02	8,02	8,20	17,0x	2,93%	3,6x	Acheter
WIFACK INT BANK	7,16	214,8	0,00%	-2,31%	6,1	7,2	7,16	7,16	0,00	7,15	36,6x		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.