

	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	6 571,60	-0,67%	6 615,97	6 203,27	2017	2018p	2017	2018p	2017	2018p	2017	2018p
Tunindex20	2 998,31	-0,70%	3 019,36	2 779,59	16,4x	13,9x	3,2%	3,3%	2,1x	1,9x	49,1%	50,4%

PHYSIONOMIE DE LA SEANCE :

Après 11 séances de hausse consécutives, le TUNINDEX chute de 0,67% à 6 571,60 points. Depuis début 2018, l'indice ramène sa performance à 4,61%.

Le volume des transactions s'élève à 12,5 MDT. ATTIJARI BANK a été le titre le plus échangé de la séance avec des flux de 4,5 MDT et termine en baisse de 2,69% à 47,11 DT.

Au volet des plus fortes hausses, CARTHAGE CEMENT augmente de 5,88% à 5,49 DT avec un volume de 812 mDT. CITY CARS gagne 2,91% à 11,32 DT. SOMOCER affiche une progression de 2,46% à 1,25 DT portant son gain annuel à 12,61%.

A contrario, ICF chute de 5,43% à 33,10 DT baissant sa performance depuis début 2018 à 33,10 DT. STEQ cède 4,42% à 6,71 DT. SOTETEL clôture à 2,84 DT essayant une perte de 4,05%.

Les 5 plus fortes hausses de la séance

	Var.Quotid.	Cours
CARTHAGE CEMENT	4,37%	2,39
CITY CARS	2,91%	11,32
SOMOCER	2,46%	1,25
UADH	2,23%	2,29
SITS	1,83%	2,22

Les 5 plus fortes baisses de la séance

	Var.Quotid.	Cours
ICF	-5,43%	33,10
STEQ	-4,42%	6,71
SOTETEL	-4,05%	2,84
TELNET HOLDING	-3,41%	7,36
SIMPAR	-2,99%	39,25

Les 5 plus gros volumes de la séance

	Vol (en mDT)	Var. Quotid.
ATTIJARI BANK	4 543,7	-2,69%
UIB	1 545,7	-0,79%
CARTHAGE CEMENT	812,0	4,37%
TELNET HOLDING	802,6	-3,41%
BH	471,7	-2,98%

Les 5 plus faibles P/E de la séance

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

Les 5 plus forts rendements de la séance

	Yield 2017	Yield 2018
ATELIER MEUBLE INT	11,9%	11,9%
ARTES	10,7%	11,5%
MODERN LEASING	7,8%	8,3%
CITY CARS	8,1%	8,1%
ATTIJARI LEASING	7,8%	8,1%

La balance des variations de la séance

Hausse	13
Baisse	47
Neutre	20

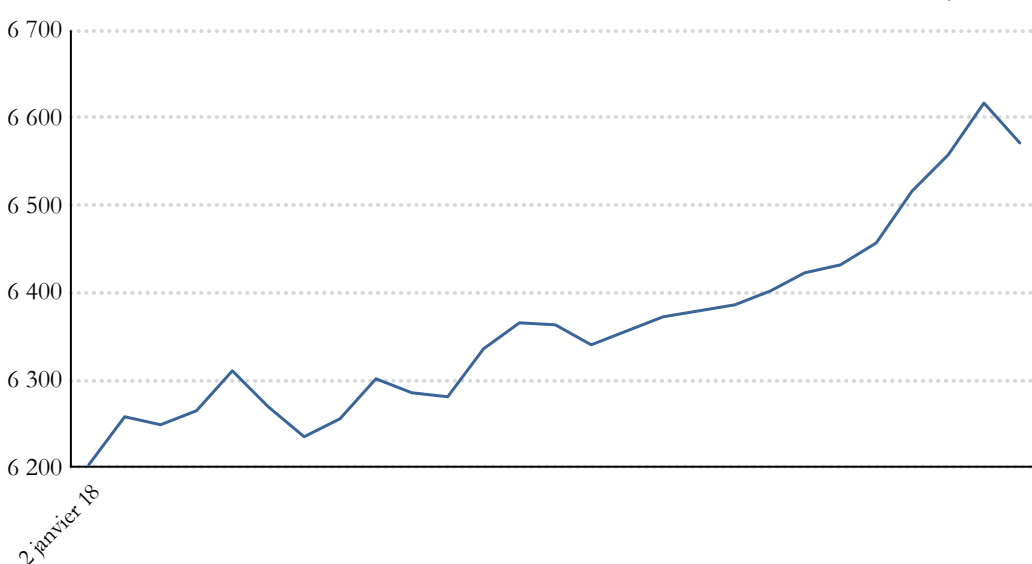
ACTUALITES :

CARTHAGE CEMENT: La capacité de production nationale du ciment est passée de 7 millions de tonnes en 2010 à 11,5 millions de tonnes en 2017 alors que la consommation nationale a quasiment stagné en passant de 7 millions de tonnes en 2010 à 7,5 millions de tonnes en 2017 et à même reculé entre 2016 et 2017 de 2,4%. Avec la fermeture du marché algérien et l'instabilité du marché libyen, les principaux marchés d'export, les producteurs de ciment se retrouvent avec des niveaux de stock record. Dans ce contexte, Carthage Cement a connu une régression de son chiffre d'affaires de 12% dont -80% sur le marché à l'export et -2% sur le marché local, parvenant ainsi à maintenir sa part de marché locale aux alentours de 20%. Le niveau de stock de la société a atteint près de 400 mille tonnes de clinker même avec l'arrêt de la production de deux mois. Dans la situation financière délicate du cimentier de Jbel Ressas, ce niveau de stock engendre un problème de trésorerie et son écoulement demeure difficile sans une vraie croissance de la consommation nationale. L'alternative étant l'export, la société est parvenue à expédier son premier navire de 38 000 tonnes dans le cadre d'un contrat ferme de 350 mille tonnes de clinker au premier semestre et une quantité équivalente pour le second semestre est signée en option. Le destinataire est un cimentier qui dispose de 11 centres de broyage en Afrique subsaharienne. Cette expédition s'est conclue via le port de la Goulette sur le quai de la société «Goulette Shipping Cruise», une autre entreprise confisquée par ALKARAMA HOLDING.

S'agissant du processus de cession de la société CC le DG d'AL KARAMA a signalé que le décalage dans la date de remise des manifestations d'intérêts par les investisseurs a été prolongée de 3 semaines afin de recevoir plus de demandes que les 14 déjà reçues. Par ailleurs le processus de choix de l'adjudicataire de cet AO est prévu de se terminer avant fin juin 2018.

Evolution du Tunindex depuis le début de l'année

+ 4,61%



Evolution des indices sectoriels

	Val.jour	Var.Quotid.	Var.YTD
Sociétés financières	4 767,96	-1,05%	6,45%
Banques	4 516,21	-1,05%	7,55%
Assurances	8 323,13	-1,31%	-7,12%
Services financiers	5 210,04	-0,85%	-1,49%
Services aux consommateurs	3 114,87	-0,23%	-0,46%
Distribution	4 975,88	-0,17%	-0,21%
Biens de consommation	6 042,26	-0,29%	2,75%
Automobile et équipementiers	2 214,48	-1,93%	5,63%
Agro-alimentaire et boissons	7 129,63	0,19%	3,51%
Industries	1 426,27	1,41%	1,36%
Bâtiment et matériaux de construction	779,11	2,67%	-0,24%
Matériaux de base	1 991,58	-1,73%	-0,33%

Stock Guide

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés		Cours +	Cours +	Meilleur	Meilleur	P/E	DIVYield	P/B	Recommandation
	07/02/2018	En MDT	Veille 06/02/2018	Déb. de l'année	En mDT	CMP	Haut	Bas	Prix achat	Prix vente	2018p	2018p	2017	
ADWYA	5,70	117,4	0,70%	6,54%	26,9	5,7	5,77	5,66	5,67	5,70	21,5x	3,86%	3,7x	Acheter
AETECH	0,72	1,6	0,00%	46,93%	0,5	0,7	0,72	0,72	0,70	0,72			-7,3x	Vendre
AIR LIQUIDE TSIE	79,88	116,5	-1,38%	-10,24%	7,0	79,9	80,00	79,88	70,00	79,89	15,1x	0,48%	2,9x	Conserv
ALKIMIA	40,70	79,3	0,00%	-12,18%					0,00	40,60	16,9x		1,9x	Alléger
AMEN BANK	25,50	675,3	0,23%	4,72%	425,3	25,6	26,00	25,44	25,50	25,65	6,5x	4,90%	1,0x	Conserv
AMS	1,13	7,4	-0,87%	-2,58%	5,2	1,1	1,13	1,11	1,11	1,14			-10,5x	Vendre
ARTES	6,54	250,2	-0,90%	5,48%	88,4	6,5	6,54	6,50	6,50	6,54	6,8x	11,47%	3,0x	Acheter
ASSAD	9,56	114,7	-2,44%	6,22%	25,8	9,6	9,70	9,50	9,47	9,56	15,6x	1,26%	2,9x	Consolider
ASSURANCES SALIM	34,00	90,4	0,00%	1,49%					0,00	42,50	14,2x	3,24%	2,0x	Conserv
ASTREE	33,84	203,0	0,00%	-0,47%					33,20	40,84	13,2x	6,80%	2,0x	Conserv
ATB	4,20	420,0	0,00%	-0,47%	49,8	4,2	4,30	4,10	4,15	4,20	4,3x	5,48%	0,7x	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	2,53	11,7	-0,39%	2,01%	19,8	2,5	2,54	2,47	2,40	2,52	5,4x	11,86%	1,3x	Acheter
ATL	3,10	77,5	0,00%	0,32%	37,0	3,1	3,10	3,06	3,10	3,20	6,4x	8,06%	1,0x	Acheter
ATTIJARI BANK	47,11	1 872,5	-2,68%	29,42%	4 543,7	48,3	49,80	46,35	47,11	47,40	13,3x	4,46%	4,6x	Acheter
ATTIJARI LEASING	17,85	49,1	-0,27%	0,73%	12,6	17,9	17,90	17,85	17,60	17,85	6,7x	8,12%	1,1x	Consolider
BEST LEASE	1,85	55,5	0,00%	-2,63%	7,1	1,9	1,85	1,85	1,85	1,85	8,7x	5,95%	1,1x	Alléger
BH	20,81	990,6	-2,98%	12,48%	471,7	21,1	21,45	20,81	20,40	ATP	7,1x	2,64%	1,4x	Acheter
BIAT	132,60	2 254,2	-1,34%	8,68%	418,3	134,2	136,00	132,60	132,60	133,95	9,1x	3,17%	2,6x	Acheter
BNA	13,00	416,0	0,00%	11,11%	379,9	13,0	13,18	12,97	13,00	13,16	3,1x		0,5x	Conserv
BT	7,93	1 427,4	0,00%	-2,09%	79,7	7,9	7,95	7,93	7,93	7,95	11,8x	4,54%	2,0x	Consolider
BTE (ADP)	17,00	17,0	-2,29%	-1,39%	3,9	17,0	17,00	17,00	16,90	17,00	1,7x		0,1x	Alléger
CARTHAGE CEMENT	2,39	411,4	4,36%	3,01%	812,0	2,4	2,39	2,33	2,38	2,39			9,4x	Alléger
CELLCOM	1,46	6,5	-2,66%	-22,75%	0,3	1,5	1,50	1,46	1,42	1,46	26,1x		0,4x	Conserv
CEREALIS	4,27	20,9	-0,23%	3,89%	8,7	4,2	4,27	4,16	4,16	4,27	8,8x	3,04%	1,4x	Consolider
CIL	16,89	84,5	-0,64%	3,30%	31,7	17,0	17,00	16,63	16,63	16,90	6,7x	5,21%	1,3x	Consolider
CIMENTS DE BIZERTE	2,15	94,7	0,00%	-13,65%					2,11	2,15			1,2x	Consolider
CITY CARS	11,32	152,8	2,90%	6,79%	259,7	11,0	11,32	11,00	11,10	11,30	11,7x	8,13%	5,6x	Acheter
DELICE HOLDING	18,00	988,3	1,18%	9,09%	254,5	18,1	18,32	17,79	17,80	18,00	26,3x	2,56%	1,8x	Acheter
ELBENE INDUSTRIE	3,58	35,8	0,00%	0,00%					0,00	3,60			52,4x	Vendre
ELECTROSTAR	2,58	11,1	0,00%	-2,64%	18,3	2,5	2,59	2,53	2,53	2,58			0,6x	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	10,90	327,0	-0,81%	-12,44%	99,4	10,7	10,90	10,67	10,70	10,90	10,0x	6,15%	3,3x	Acheter
ESSOUKNA	3,83	19,3	0,78%	3,79%	19,2	3,7	3,83	3,71	3,66	3,80	6,2x		0,5x	Vendre
EURO-CYCLES	30,00	243,0	-1,63%	11,11%	140,0	30,5	31,00	30,00	29,81	30,45	14,8x	5,00%	8,0x	Acheter
GIF-FILTER	1,52	16,1	1,33%	5,55%	13,0	1,5	1,53	1,50	1,50	1,52	51,4x		1,4x	Alléger
HANNIBAL LEASE	7,98	64,1	-1,96%	-3,85%	0,0	8,0	7,98	7,98	7,98	8,12	6,6x	7,02%	0,9x	Conserv
HEXABYTE	5,37	11,2	-0,18%	1,51%	0,9	5,4	5,37	5,37	5,22	5,37	8,5x	5,59%	1,5x	Alléger
ICF	33,10	69,5	-5,42%	17,66%	2,5	33,1	33,95	33,00	33,11	33,90	7,6x	0,60%	0,9x	Conserv
LAND OR	7,51	36,4	1,48%	0,80%	62,8	7,5	7,51	7,38	7,51	7,59	7,0x	3,06%	2,3x	Conserv
MAGASIN GENERAL	37,21	427,2	-1,82%	-5,79%	152,7	37,2	37,76	37,20	37,21	37,75	36,4x	1,75%	6,2x	Consolider
MODERN LEASING	3,85	27,0	1,31%	-0,25%	1,7	3,8	3,85	3,81	3,85	3,96	8,4x	8,31%	0,7x	Alléger
MONOPRIX	12,42	248,0	0,00%	8,94%	93,8	12,5	12,75	12,32	12,33	12,60	34,0x	2,58%	3,6x	Acheter
MPBS	3,10	21,0	-2,82%	1,30%	0,7	3,1	3,10	3,10	3,03	3,10	6,2x	6,13%	0,8x	Conserv
NEW BODY LINE	4,50	19,1	0,00%	-9,81%	31,9	4,4	4,52	4,39	4,40	4,50	11,0x	6,67%	1,8x	Acheter
OFFICEPLAST	2,49	19,4	-0,79%	-25,44%	2,0	2,5	2,51	2,45	2,44	2,49	11,1x	2,61%	1,6x	Conserv
ONE TECH HOLDING	13,97	748,8	-1,61%	4,72%	28,7	14,1	14,20	13,97	13,95	14,00	15,9x	1,86%	3,3x	Acheter
PLAC. TSIE-SICAF	41,03	41,0	0,00%	0,78%					41,06	0,00	18,6x	5,12%	3,0x	Alléger
POULINA GP HOLDING	10,69	1 924,2	0,75%	3,78%	22,9	10,7	10,75	10,56	10,60	10,65	15,8x	2,34%	5,0x	Acheter
SAH	15,48	825,6	-2,94%	-2,94%	384,8	15,6	15,90	15,48	15,47	15,48	20,3x	1,42%	5,2x	Acheter
SANIMED	3,37	41,8	0,00%	-21,26%					3,36	3,46	10,3x	2,67%	2,5x	Acheter
SERVICOM	1,45	17,2	-0,68%	-9,93%	63,2	1,5	1,50	1,42	1,42	1,45	18,9x		0,5x	Alléger
SFBT	20,25	2 673,0	-0,19%	2,27%	280,9	20,1	20,50	19,86	19,91	20,25	16,1x	3,26%	6,0x	Acheter
SIAME	2,40	33,7	-0,82%	-0,41%	1,3	2,4	2,40	2,40	2,30	2,40	12,9x	5,00%	1,5x	Alléger
SIMPAR	39,25	43,2	-2,99%	-8,29%	31,3	39,0	39,25	38,08	38,08	39,25	8,9x	3,95%	1,2x	Conserv
SIPHAT	5,22	9,4	-1,87%	-1,50%	0,1	5,2	5,22	5,22	5,18	5,22			1,2x	Alléger
SITS	2,22	34,6	1,83%	-6,72%	26,3	2,2	2,22	2,18	2,20	2,22	13,1x		0,8x	Consolider
SOMOCER	1,25	50,8	2,45%	12,61%	100,7	1,2	1,25	1,19	1,20	1,25	10,5x	4,40%	0,7x	Acheter
SOPAT	0,70	19,5	0,00%	-5,40%	13,1	0,7	0,71	0,69	0,69	0,70			4,4x	Consolider
SOTEMAIL	1,88	49,3	0,00%	-24,49%	0,7	1,9	1,88	1,88	0,00	1,88	21,9x		1,8x	Conserv
SOTETEL	2,84	13,2	-4,05%	3,64%	29,3	2,8	2,90	2,82	2,83	2,84	8,0x		0,8x	Vendre
SOTIPAPIER	3,17	88,6	-2,46%	-8,90%	88,4	3,2	3,25	3,16	3,17	3,20	8,2x	4,73%	2,4x	Conserv
SOTRAPIL	12,42	50,1	-1,81%	17,72%	0,8	12,4	12,42	12,42	12,42	12,65	8,1x	5,23%	1,5x	Consolider
SOTUMAG	1,98	26,1	-0,50%	1,53%	2,4	2,0	1,98	1,95	1,94	1,98	8,2x	5,05%	1,3x	Consolider
SOTUVER	5,69	155,1	-1,04%	9,84%	67,5	5,6	5,74	5,58	5,69	5,70	16,2x	3,87%	3,8x	Acheter
SPDIT - SICAF	8,01	224,3	-1,23%	-2,31%	4,0	8,0	8,01	8,01	8,01	8,11	12,2x	7,24%	6,3x	Consolider
STAR	85,37	197,0	-1,55%	-14,63%	51,8	86,0	86,72	85,37	85,37	86,00	9,1x	3,28%	0,6x	Consolider
STB	4,12	640,1	-1,90%	14,76%	108,0	4,3	4,40	4,12	4,11	4,12	16,1x		0,8x	Conserv
STEQ	6,71	9,4	-4,41%	-11,94%					0,00	OUV	ns		0,6x	Vendre
STIP	0,88	3,7	0,00%	-16,98%					0,88	1,05			0,0x	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,33	35,6	-2,94%	-10,81%	17,7	0,3	0,33	0,33	0,32	0,33	12,9x	6,06%	0,3x	Conserv
TELNET HOLDING	7,36	81,2	-3,41%	23,69%	802,6	7,4	7,58	7,36	7,31	7,36	15,8x	3,80%	5,7x	Acheter
TPR	3,87	193,5	-0,76%	4,59%	98,1	3,8	3,87	3,76	3,76	3,87	15,0x	5,68%	2,1x	Acheter
TUNINVEST-SICAR	6,18	6,0	-2,98%	-4,92%	1,2	6,2	6,18	6,18	0,00	6,18	21,3x	8,09%	1,3x	Conserv
TUNIS RE	8,12	162,4	-2,16%	-3,10%	44,9	8,1	8,13	8,12	8,06	8,12	9,1x	6,77%	0,9x	Consolider
TUNISAIR	0,39	41,4	-2,50%	-9,30%	7,8	0,4	0,40	0,39	0,39	0,40			-0,2x	Vendre
TUNISIE LEASING	13,40	120,6	-1,10%	-4,28%	14,8	13,5	13,50	13,40	13,39	13,40	8,0x	7,84%	0,9x	Consolider
UADH	2,29	84,6	2,23%	-6,91%	12,9	2,2	2,29	2,18	2,26	2,29	8,4x		1,0x	Consolider
UBCI	23,50	470,0	0,00%	-5,28%					0,00	23,80	10,0x	3,06%	1,5x	Conserv
UIB	25,20	820,5	-0,78%	11,55%	1 545,7	25,5	25,80	24,89	25,20	25,30	9,5x	2,46%	1,8x	Consolider
UNIMED	8,60	275,2	-2,05%	9,55%	41,2	8,7	8,80	8,53	8,53	8,60	17,8x	2,79%	3,8x	Acheter
WIFACK INT BANK	6,80	204,0	-2,85%	-7,23%	13,4	6,9	6,99	6,80	0,00	6,79	27,0x		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	
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 BOURSIERS	
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).
INDICATEURS 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.
INDICATEURS 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 et 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 litigieuses 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.