

	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	7 147,09	0,73%	7 183,58	6 203,27	2017	2018p	2017	2018p	2017	2018p	2017	2018p
Tunindex20	3 273,60	0,77%	3 297,65	2 779,59	16,6x	13,8x	2,9%	3,1%	2,2x	2,0x	46,2%	47,6%

**PHYSIONOMIE DE LA SEANCE :**

Au terme de la séance, le TUNINDEX a progressé de 0,73% à 7 147,09 points. Depuis début 2018, l'indice ramène sa performance à 13,77%.

Le volume des transactions s'élève à 4,6 MDT. La BNA a été le titre le plus échangé de la séance avec des flux de plus d'1 MDT et termine en hausse de 0,72% à 14,00 DT.

Au volet des plus fortes hausses, la STAR augmente de 6,09% à 105,43 DT. SOPAT gagne 5,97% à 0,71 DT. La STB affiche une progression de 5,84% à 4,17 DT.

A l'inverse, CELLCOM chute de 4,25% à 2,03 DT. TAWASOL cède 3,33% à 0,29 DT. SERVICOM clôture à 1,83 DT essuyant une perte de 3,17%.

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

	Var.Quotid.	Cours
STAR	6,09%	105,43
SOPAT	5,97%	0,71
STB	5,84%	4,17
ELBENE INDUSTRIE	4,38%	2,62
TUNISAIR	3,57%	0,58

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

	Var.Quotid.	Cours
CELLCOM	-4,25%	2,03
TAWASOL GP HOLDING	-3,33%	0,29
SERVICOM	-3,17%	1,83
ARTES	-3,00%	6,80
ASSURANCES SALIM	-2,98%	29,96

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

	Vol (en mDT)	Var. Quotid.
BNA	1 038,2	0,72%
STB	560,7	5,84%
TELNET HOLDING	391,3	1,93%
BT	315,5	0,00%
SFBT	309,2	2,13%

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

	P/E 2017	P/E 2018e
BTE (ADP)	24,7x	1,5x
BNA	3,9x	3,4x
ATB	7,9x	4,4x
ATELIER MEUBLE INT	6,5x	5,5x
HANNIBAL LEASE	7,5x	6,2x

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

	Yield 2017	Yield 2018
ATELIER MEUBLE INT	11,5%	11,5%
ARTES	10,3%	11,0%
TUNINVEST-SICAR	8,2%	8,2%
CITY CARS	7,9%	7,9%
MODERN LEASING	6,6%	7,9%

**La balance des variations de la séance**

Hausse	28
Baisse	29
Neutre	23

**ACTUALITES :**

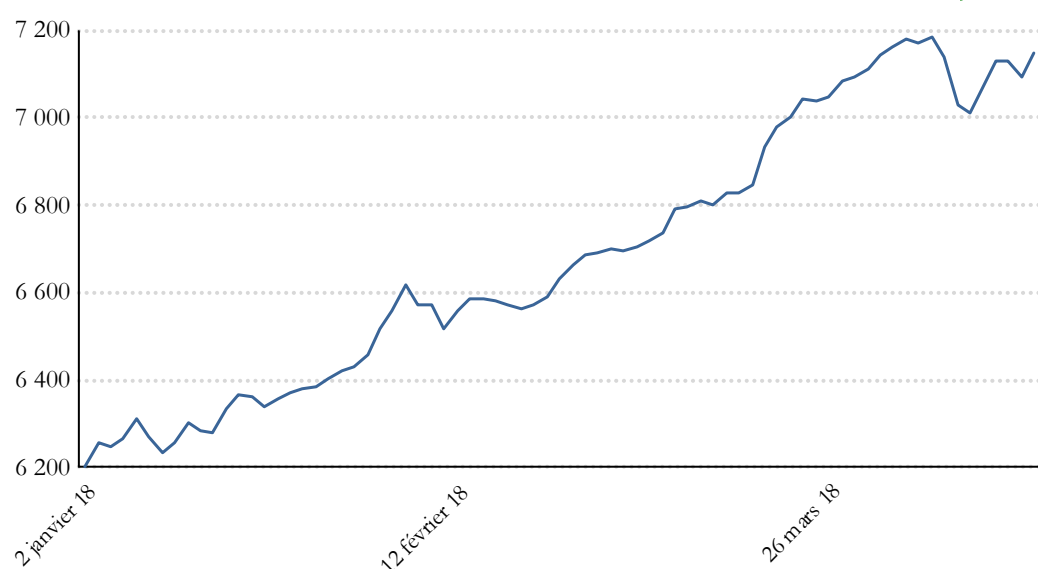
**TPR :** Au 31/12/2017, le chiffre d'affaires global a atteint 31,4 MDT contre 25,9 MDT à fin 2016, soit une croissance de 21%. Sur le marché local, les revenus sont passés de 19 MDT en 2016 à 22,9 MDT en 2017, soit une augmentation de 21%. A l'export, les revenus ont grimpé de 23% en passant de 6,9 MDT à fin 2016 à 8,5 MDT à fin 2017.

**UNIMED :** Le chiffre d'affaires du premier trimestre 2018 a baissé de 15% par rapport au premier trimestre de 2017 à 13,9 MDT. Ce recul est dû principalement au repli des revenus Hospitaliers qui passent de 5 MDT au T1 2017 à 1,8 MDT au T1 2018.

**BH :** Au terme de 2017, la banque a vu son Produit Net Bancaire consolidé s'accroître de 20,9% pour atteindre 387,3 MDT contre 320,4 MDT un an plutôt. Le bénéfice net part du Groupe a atteint 109,5 MDT en 2017 contre 82,7 MDT en 2016, soit une croissance de 32,3%.

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

+ 13,77%



**Evolution des indices sectoriels**

	Val.jour	Var.Quotid.	Var.YTD
<b>Sociétés financières</b>	<b>5 305,44</b>	<b>0,66%</b>	<b>18,45%</b>
Banques	5 037,41	0,60%	19,97%
Assurances	9 029,06	2,30%	0,76%
Services financiers	5 658,68	0,89%	7,00%
<b>Services aux consommateurs</b>	<b>3 209,54</b>	<b>-0,33%</b>	<b>2,57%</b>
Distribution	5 068,65	-0,47%	1,65%
<b>Biens de consommation</b>	<b>6 543,16</b>	<b>1,32%</b>	<b>11,27%</b>
Automobile et équipementiers	2 061,14	-1,46%	-1,68%
Agro-alimentaire et boissons	7 948,69	1,52%	15,40%
<b>Industries</b>	<b>1 364,84</b>	<b>0,26%</b>	<b>-3,00%</b>
Bâtiment et matériaux de construction	725,22	0,40%	-7,14%
<b>Matériaux de base</b>	<b>2 065,49</b>	<b>0,23%</b>	<b>3,37%</b>

### Stock Guide

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés		Cours +	Cours +	Meilleur	Meilleur	P/E	DIVYield	P/B	Recommandation
	18/04/2018	En MDT	Veille 17/04/2018	Déb. de l'année	En mDT	CMP	Haut	Bas	Prix achat	Prix vente	2018p	2018p	2017	
ADWYA	5,79	119,2	0,69%	8,22%	14,1	5,8	5,82	5,75	5,75	5,79	21,8x	2,76%	3,6x	Acheter
AETECH	0,63	1,4	0,00%	28,57%	0,0	0,6	0,63	0,63	0,60	0,63			-6,4x	Vendre
AIR LIQUIDE TSIE	80,10	116,9	0,00%	-10,00%					82,00	84,80	15,2x	0,47%	2,9x	Conservier
ALKIMIA	37,56	73,1	0,00%	-18,96%					36,50	38,50	15,6x		1,8x	Alléger
AMEN BANK	27,74	734,6	0,18%	13,92%	51,2	27,8	28,00	27,50	27,50	27,75	6,9x	4,51%	0,9x	Conservier
AMS	1,01	6,6	0,00%	-12,93%	5,2	1,0	1,02	1,01	0,98	0,99			-9,4x	Vendre
ARTES	6,80	260,1	-2,99%	9,67%	58,5	6,9	7,01	6,80	6,51	6,80	7,4x	11,03%	3,2x	Acheter
ASSAD	8,78	105,4	-1,78%	-2,44%	39,8	8,8	8,85	8,78	8,71	8,78	14,3x	1,37%	2,7x	Consolider
ASSURANCES SALIM	29,96	79,7	-2,97%	-10,56%	0,2	30,5	30,87	29,96	0,00	30,88	11,4x	3,67%	1,7x	Conservier
ASTREE	34,11	204,7	0,00%	0,32%					34,11	42,02	13,3x	6,74%	2,0x	Conservier
ATB	4,30	430,0	0,00%	1,89%	12,9	4,3	4,30	4,30	4,21	4,30	4,4x	5,81%	0,7x	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	2,60	12,1	-1,88%	4,83%	1,6	2,6	2,60	2,58	2,59	2,60	5,5x	11,54%	1,4x	Acheter
ATL	3,40	85,0	0,89%	10,03%	0,0	3,4	3,40	3,40	3,37	3,40	7,6x	7,35%	1,1x	Acheter
ATTIJARI BANK	47,49	1 887,6	0,63%	30,46%	91,3	47,2	47,60	47,20	47,20	47,49	13,0x	4,21%	4,3x	Acheter
ATTIJARI LEASING	18,60	51,2	0,43%	4,96%	5,4	18,6	18,75	18,60	18,60	18,94	7,2x	6,99%	1,1x	Consolider
BEST LEASE	2,05	61,5	2,49%	7,89%	0,2	2,0	2,05	2,05	2,00	2,05	7,7x	5,37%	1,2x	Alléger
BH	21,38	1 017,7	0,61%	15,56%	159,1	21,3	21,45	21,29	21,30	21,40	7,3x	3,04%	1,4x	Acheter
BIAT	146,20	2 485,4	1,52%	19,83%	39,8	145,9	146,30	145,00	145,60	146,20	9,8x	2,91%	2,9x	Acheter
BNA	14,00	448,0	0,71%	19,65%	1 038,2	14,0	14,09	14,00	13,95	14,00	3,4x		0,5x	Conservier
BT	10,37	1 866,6	0,00%	28,02%	315,5	10,4	10,40	10,35	10,37	10,39	13,0x	3,47%	2,5x	Consolider
BTE (ADP)	14,80	14,8	-2,82%	-14,15%	1,7	14,8	14,80	14,80	14,50	14,80	1,5x		0,1x	Alléger
CARTHAGE CEMENT	2,10	361,5	0,47%	-9,48%	184,7	2,1	2,15	2,10	2,10	2,11			8,3x	Alléger
CELLCOM	2,03	9,1	-4,24%	7,40%	0,2	2,0	2,08	2,03	0,00	ATP	36,2x		0,6x	Conservier
CEREALIS	4,68	22,9	1,51%	13,86%	13,6	4,4	4,73	4,41	4,41	4,67	9,7x	2,78%	1,5x	Consolider
CIL	17,20	86,0	0,00%	5,19%					16,72	17,10	6,7x	5,12%	1,2x	Consolider
CIMENTS DE BIZERTE	2,60	114,5	-1,88%	4,41%	0,3	2,6	2,60	2,60	2,38	2,60			1,4x	Consolider
CITY CARS	11,60	156,6	2,65%	9,43%	0,8	11,6	11,60	11,31	11,31	11,60	12,0x	7,93%	5,7x	Acheter
DELICE HOLDING	17,94	985,0	-0,05%	8,72%	21,9	17,9	17,95	17,94	17,70	17,90	26,2x	2,56%	1,8x	Acheter
ELBENE INDUSTRIE	2,62	26,2	4,38%	-26,81%					OUV	0,00			38,4x	Vendre
ELECTROSTAR	2,27	9,7	-2,15%	-14,33%	3,4	2,3	2,27	2,26	2,26	2,27			0,5x	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	10,00	300,0	-0,99%	-19,67%	23,6	10,0	10,10	10,00	9,92	10,00	8,3x	6,70%	3,1x	Acheter
ESSOUKNA	3,60	18,2	-1,90%	-2,43%	11,8	3,6	3,60	3,60	3,52	3,60	6,8x		0,5x	Vendre
EURO-CYCLES	28,97	234,7	-1,79%	7,29%	272,8	29,0	29,49	28,61	28,62	28,97	14,3x	5,18%	7,8x	Acheter
GIF-FILTER	1,48	15,6	0,00%	2,77%	9,0	1,5	1,48	1,44	1,46	1,48	50,1x		1,4x	Alléger
HANNIBAL LEASE	7,99	64,2	0,00%	-3,73%	0,4	7,8	7,99	7,77	7,77	7,99	6,2x	6,26%	0,9x	Conservier
HEXABYTE	5,50	11,5	0,00%	3,96%	0,6	5,6	5,60	5,50	5,45	5,50	8,7x	6,36%	1,5x	Alléger
ICF	35,02	73,5	3,00%	24,49%	106,5	34,0	34,01	34,00	OUV	35,00	8,1x	5,71%	0,9x	Conservier
LAND OR	9,15	44,3	-0,32%	22,81%	3,7	9,2	9,18	9,15	8,35	9,14	8,5x	2,51%	2,8x	Conservier
MAGASIN GENERAL	41,30	474,2	-1,57%	4,55%	0,1	41,3	41,30	41,30	0,00	41,30	26,4x	1,57%	6,1x	Consolider
MODERN LEASING	3,80	26,6	-2,56%	-1,55%	0,4	3,8	3,80	3,80	3,70	3,80	7,1x	7,89%	0,6x	Alléger
MONOPRIX	12,19	243,4	1,58%	6,92%	13,6	12,1	12,25	11,99	11,80	12,19	33,4x	2,63%	3,6x	Acheter
MPBS	3,29	22,3	0,30%	7,51%	4,6	3,3	3,29	3,26	3,26	3,29	6,6x	5,78%	0,8x	Conservier
NEW BODY LINE	5,25	22,3	-0,94%	5,21%	1,6	5,3	5,25	5,25	5,19	5,24	12,8x	5,71%	2,1x	Acheter
OFFICEPLAST	2,56	20,0	0,00%	-23,35%					2,43	2,56	11,5x	2,54%	1,7x	Conservier
ONE TECH HOLDING	14,35	769,2	0,00%	7,57%	69,3	14,4	14,40	14,35	14,35	14,40	16,0x	2,09%	3,4x	Acheter
PLAC. TSIE-SICAF	42,32	42,3	0,00%	3,95%					41,09	0,00	19,8x	4,96%	3,1x	Alléger
POULINA GP HOLDING	10,20	1 836,0	0,09%	-0,97%	38,6	10,2	10,25	10,00	10,02	10,20	15,0x	2,94%	4,8x	Acheter
SAH	14,30	762,7	1,56%	-10,34%	45,5	14,2	14,30	14,10	14,11	14,28	18,8x	1,54%	4,8x	Acheter
SANIMED	3,22	39,9	0,00%	-24,76%					0,00	3,25	9,8x	2,80%	2,4x	Acheter
SERVICOM	1,83	21,7	-3,17%	13,66%	73,1	1,8	1,89	1,83	1,82	1,83	23,9x		0,6x	Alléger
SFBT	24,00	3 168,0	2,12%	21,21%	309,2	23,6	24,00	23,50	23,62	23,89	17,4x	2,71%	7,0x	Acheter
SIAME	2,50	35,1	0,00%	3,73%	51,3	2,5	2,50	2,45	2,39	2,50	13,4x	4,80%	1,6x	Alléger
SIMPAR	36,85	40,5	0,00%	-13,90%	0,2	36,9	36,85	36,85	35,76	36,50	15,7x	4,21%	1,0x	Conservier
SIPHAT	4,44	8,0	0,00%	-16,22%					4,40	4,94			1,0x	Alléger
SITS	2,30	35,9	0,00%	-3,36%							13,5x		0,9x	Consolider
SOMOCER	1,23	50,0	2,49%	10,81%	55,5	1,2	1,23	1,20	1,22	1,23	10,3x	4,47%	0,7x	Acheter
SOPAT	0,71	19,8	5,97%	-4,05%	30,3	0,7	0,71	0,69	0,71	0,73			4,5x	Consolider
SOTEMAIL	1,44	37,7	2,85%	-42,16%	0,0	1,4	1,44	1,44	1,33	1,44	16,8x		1,4x	Conservier
SOTETEL	2,75	12,8	-1,43%	0,36%	16,9	2,8	2,84	2,75	2,75	2,80	7,8x		0,7x	Vendre
SOTIPAPIER	3,63	101,4	0,00%	4,31%	38,6	3,6	3,65	3,62	3,53	3,64	9,4x	4,13%	2,8x	Conservier
SOTRAPIL	14,47	58,4	2,47%	37,15%	40,8	14,4	14,48	14,40	14,22	14,47	9,4x	4,49%	1,7x	Consolider
SOTUMAG	1,98	26,1	-2,46%	1,53%	149,8	2,0	2,04	1,98	1,98	2,03	8,2x	5,05%	1,3x	Consolider
SOTUVER	5,58	152,1	-0,17%	7,72%	4,5	5,6	5,59	5,58	5,45	5,58	12,4x	3,94%	3,7x	Acheter
SPDIT - SICAF	8,76	245,3	3,05%	6,82%	0,0	8,8	8,76	8,76	8,50	8,76	13,5x	6,62%	5,8x	Consolider
STAR	105,43	243,3	6,08%	5,43%	25,3	104,2	105,43	102,36	ATP	0,00	12,9x	1,90%	0,8x	Consolider
STB	4,17	647,9	5,83%	16,15%	560,7	4,1	4,17	3,98	ATP	4,18	16,3x		0,8x	Conservier
STEQ	7,31	10,2	0,00%	-4,06%					5,72	7,00	ns		0,7x	Vendre
STIP	1,21	5,1	0,00%	14,15%	0,7	1,2	1,21	1,21	1,21	1,28			0,0x	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,29	31,3	-3,33%	-21,62%	0,9	0,3	0,29	0,29	0,00	ATP	11,3x	6,90%	0,3x	Conservier
TELNET HOLDING	8,97	98,9	1,93%	50,75%	391,3	8,9	9,03	8,80	8,91	8,97	19,2x	3,12%	6,9x	Acheter
TPR	3,89	194,5	-0,25%	5,13%	22,4	3,9	3,90	3,88	3,88	3,89	15,0x	5,66%	2,1x	Acheter
TUNINVEST-SICAR	6,12	5,9	-1,29%	-5,84%	0,6	6,3	6,30	6,30	5,99	OUV	21,1x	8,17%	1,3x	Conservier
TUNIS RE	8,18	163,6	-0,24%	-2,38%	16,7	8,2	8,20	8,18	8,18	8,20	9,2x	6,72%	0,9x	Consolider
TUNISAIR	0,58	61,6	3,57%	34,88%					ATP	ATP			-0,3x	Vendre
TUNISIE LEASING	16,07	144,6	0,00%	14,78%					15,60	16,07	9,6x	6,53%	1,1x	Consolider
UADH	2,00	73,9	-0,99%	-18,69%	9,2	2,0	2,03	2,00	1,99	2,00	7,3x		0,9x	Consolider
UBCI	22,30	446,0	-2,95%	-10,11%	1,4	22,4	22,98	22,30	22,30	22,30	9,5x	3,23%	1,5x	Consolider
UIB	26,60	866,1	-0,37%	17,75%	80,3	26,8	26,95	26,60	26,20	26,60	9,2x	2,33%	2,1x	Consolider
UNIMED	9,41	301,1	-1,97%	19,87%	54,2	9,4	9,70	9,41	9,39	ATP	19,5x	2,55%	4,1x	Acheter
WIFACK INT BANK	7,09	212,7	-1,39%	-3,27%	25,1	7,1	7,10	7,09	6,98	7,09	28,2x		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.