

	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	7 141,13	-0,05%	7 183,58	6 203,27	2017	2018p	2017	2018p	2017	2018p	2017	2018p
Tunindex20	3 265,13	-0,05%	3 297,65	2 779,59	16,7x	13,8x	3,0%	3,2%	2,2x	2,0x	47,4%	47,0%

### PHYSIONOMIE DE LA SEANCE :

Au terme de la séance, le TUNINDEX a reculé de 0,05% à 7 141,13 points. Depuis début 2018, l'indice ramène sa performance à 13,68%.

Le volume des transactions s'élève à 4,9 MDT. POULINA a été le titre le plus échangé de la séance avec des flux de 814,3 mDT et termine en baisse de 1,57% à 10,04 DT.

Au volet des plus fortes hausses, SERVICOM augmente de 5,86% à 2,35 DT. CARTHAGE CEMENT gagne 4,29% à 2,19 DT. CELLCOM affiche une progression de 4,04% à 2,06 DT.

A contrario, SOMOCER chute de 4,07% à 1,18 DT. BEST LEASE cède 2,86% à 2,04 DT. SIAME clôture à 2,40 DT essayant une perte de 2,83%.

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

	Var.Quotid.	Cours
SERVICOM	5,86%	2,35
CARTHAGE CEMENT	4,29%	2,19
CELLCOM	4,04%	2,06
SOPAT	3,49%	0,89
SOTUMAG	3,45%	2,10

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

	Var.Quotid.	Cours
SOMOCER	-4,07%	1,18
BEST LEASE	-2,86%	2,04
SIAME	-2,83%	2,40
SIMPAR	-2,80%	34,75
STB	-2,33%	4,20

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

	Vol (en mDT)	Var. Quotid.
PGH	814,3	-1,57%
BNA	475,0	0,00%
TUNISAIR	335,7	0,00%
EURO-CYCLES	307,9	-1,79%
SFBT	299,5	-0,78%

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

	P/E 2017	P/E 2018e
BTE (ADP)	22,7x	1,3x
BNA	2,4x	3,5x
ATB	13,4x	4,3x
ICF	5,4x	4,9x
ATELIER MEUBLE INT	6,7x	5,7x

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

	Yield 2017	Yield 2018
ATELIER MEUBLE INT	11,2%	11,2%
ARTES	9,9%	10,6%
MODERN LEASING	6,8%	8,1%
CITY CARS	8,0%	8,0%
TUNINVEST-SICAR	7,9%	7,9%

#### La balance des variations de la séance

Hausse	26
Baisse	30
Neutre	24

### ACTUALITES :

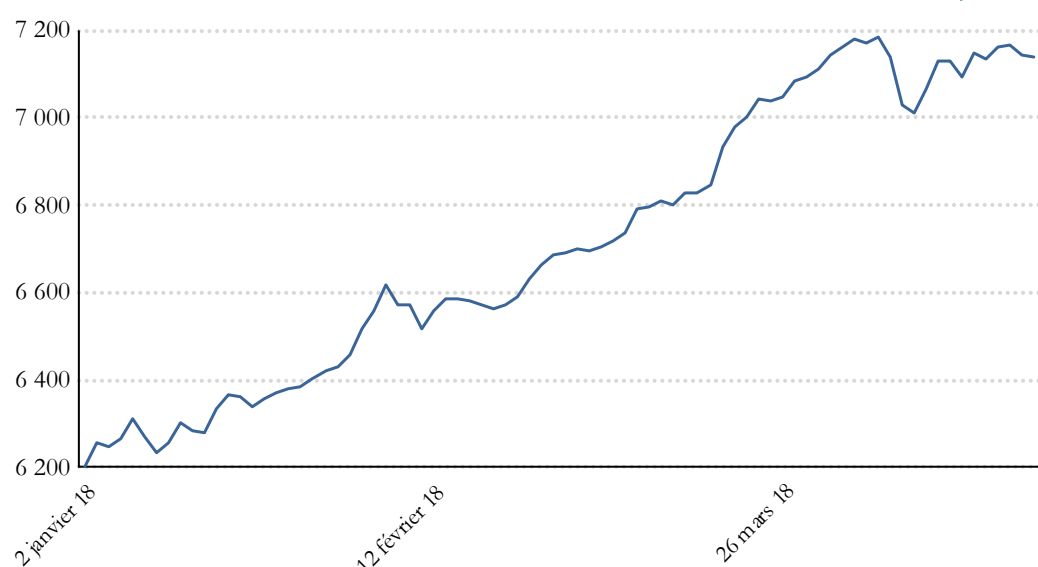
**SOTEMAIL :** Au 31/03/2018, le chiffre d'affaires global s'est quasi-stabilisé par à celui réalisé à fin Mars 2017 en atteignant 10,7 MDT. Les 6% de hausse réalisée au niveau des revenus sur le marché local ont résorbé la baisse de 76% du chiffre d'affaires export qui a atteint 277 mDT à fin Mars 2018.

**CITY CARS :** Le chiffre d'affaires s'est établi au terme du 1er trimestre 2018 à 26,6 MDT contre 33 MDT courant la même période en 2017, enregistrant une baisse de 19,6%.

**BH :** Au terme de 2017, la banque a vu son Produit Net Bancaire individuel s'accroître de 26% pour atteindre 390,2 MDT contre 309,6 MDT un an plutôt. Le bénéfice net individuel a atteint 51,8 MDT en 2017 contre 40,5 MDT en 2016, soit une croissance de 27,8%.

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

+ 13,68%



### Evolution des indices sectoriels

	Val.jour	Var.Quotid.	Var.YTD
<b>Sociétés financières</b>	5 273,90	0,07%	17,75%
Banques	4 998,75	0,08%	19,05%
Assurances	9 580,57	0,28%	6,92%
Services financiers	5 574,26	-0,13%	5,40%
<b>Services aux consommateurs</b>	3 204,10	0,44%	2,39%
Distribution	5 059,73	0,46%	1,48%
<b>Biens de consommation</b>	6 551,71	-0,85%	11,42%
Automobile et équipementiers	2 066,12	1,07%	-1,45%
Agro-alimentaire et boissons	7 970,37	-0,87%	15,72%
<b>Industries</b>	1 378,55	1,14%	-2,03%
Bâtiment et matériaux de construction	732,14	1,79%	-6,26%
<b>Matériaux de base</b>	2 181,24	0,34%	9,16%

**Stock Guide**

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés		Cours +	Cours +	Meilleur	Meilleur	P/E	DIVYield	P/B	Recommandation
	25/04/2018	En MDT	Veille 24/04/2018	Déb. de l'année	En mDT	CMP	Haut	Bas	Prix achat	Prix vente	2018p	2018p	2017	
ADWYA	5,74	118,2	0,52%	7,28%	2,0	5,7	5,74	5,72	5,72	5,74	21,6x	2,79%	3,5x	Acheter
AETECH	0,61	1,4	0,00%	24,48%	0,0	0,6	0,61	0,61	0,61	0,61			-6,2x	Vendre
AIR LIQUIDE TSIE	94,02	137,2	1,09%	5,64%	5,0	94,0	94,02	94,00	94,05	99,00	17,8x	0,40%	3,4x	Conservier
ALKIMIA	36,44	71,0	0,02%	-21,38%	0,2	36,4	36,44	36,44	36,44	36,44	15,1x		1,7x	Alléger
AMEN BANK	27,50	728,2	0,36%	12,93%	6,8	27,2	27,79	27,00	27,00	27,50	5,7x	4,55%	0,9x	Conservier
AMS	0,93	6,1	-2,10%	-19,82%	2,8	0,9	0,95	0,93	0,93	0,94			-8,7x	Vendre
ARTES	7,10	271,6	0,99%	14,51%	25,8	7,0	7,10	7,02	7,04	7,10	7,9x	10,56%	3,3x	Acheter
ASSAD	8,90	106,8	1,71%	-1,11%	92,1	8,8	8,90	8,74	8,75	8,90	14,5x	1,35%	2,7x	Consolider
ASSURANCES SALIM	30,88	82,1	0,00%	-7,82%					0,00	42,50	11,7x	3,56%	1,8x	Conservier
ASTREE	34,11	204,7	0,00%	0,32%					34,00	42,02	13,3x	6,74%	2,0x	Conservier
ATB	4,25	425,0	1,67%	0,71%	1,9	4,1	4,30	4,10	4,11	4,25	4,3x	5,88%	0,7x	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	2,69	12,5	-0,73%	8,46%	5,1	2,7	2,69	2,63	2,62	2,69	5,7x	11,15%	1,4x	Acheter
ATL	3,33	83,3	-1,18%	7,76%	16,0	3,4	3,39	3,33	3,33	3,39	6,6x	7,51%	1,1x	Acheter
ATTIJARI BANK	45,48	1 807,8	-0,04%	24,94%	115,8	45,4	45,49	45,30	45,30	45,48	12,5x	4,40%	4,1x	Acheter
ATTIJARI LEASING	18,62	51,2	-1,06%	5,07%	2,9	18,7	18,90	18,62	18,62	18,93	7,0x	6,98%	1,1x	Consolider
BEST LEASE	2,04	61,2	-2,85%	7,36%	1,0	2,0	2,04	2,04	0,00	2,10	7,7x	5,39%	1,2x	Alléger
BH	20,70	985,3	0,00%	11,89%	58,0	20,7	20,70	20,60	20,60	20,70	7,1x	3,14%	1,3x	Acheter
BIAT	145,10	2 466,7	0,06%	18,93%	201,5	145,0	145,80	144,90	145,00	145,10	9,7x	2,93%	2,9x	Acheter
BNA	14,50	464,0	0,00%	23,93%	475,0	14,5	14,50	14,20	14,47	14,50	3,5x		0,6x	Conservier
BT	10,38	1 868,4	0,00%	28,14%	64,8	10,4	10,38	10,37	10,38	10,39	13,0x	4,34%	2,6x	Consolider
BTE (ADP)	13,60	13,6	-0,22%	-21,11%	2,2	13,6	13,96	13,60	13,59	13,60	1,3x		0,1x	Alléger
CARTHAGE CEMENT	2,19	377,0	4,28%	-5,60%	275,3	2,1	2,19	2,07	2,17	2,19			8,6x	Alléger
CELLCOM	2,06	9,2	4,04%	8,99%	7,8	2,0	2,00	1,97	1,97	2,07	36,8x		0,6x	Conservier
CEREALIS	4,70	23,0	3,07%	14,35%	24,6	4,7	4,70	4,65	4,65	4,70	9,7x	2,77%	1,5x	Consolider
CIL	17,10	85,5	-0,58%	4,58%	0,2	17,1	17,10	17,10	0,00	17,10	6,6x	5,15%	1,2x	Consolider
CIMENTS DE BIZERTE	2,46	108,4	0,40%	-1,20%	6,3	2,5	2,46	2,45	2,46	2,46			1,4x	Consolider
CITY CARS	11,50	155,3	1,32%	8,49%	6,4	11,5	11,60	11,50	11,31	11,50	11,9x	8,00%	5,7x	Acheter
DELICE HOLDING	17,69	971,3	-0,89%	7,21%	44,9	17,8	17,80	17,69	17,69	17,80	25,8x	2,60%	1,8x	Acheter
ELBENE INDUSTRIE	2,85	28,5	0,00%	-20,39%					0,00	2,95			41,7x	Vendre
ELECTROSTAR	2,30	9,9	0,00%	-13,20%	0,1	2,3	2,31	2,24	2,21	2,30			0,5x	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	9,90	297,0	-0,40%	-20,48%	7,9	9,8	9,94	9,75	9,75	9,90	8,2x	6,77%	3,0x	Acheter
ESSOUKNA	3,65	18,4	-0,27%	-1,08%	2,0	3,6	3,66	3,60	3,57	3,65	7,6x		0,5x	Vendre
EURO-CYCLES	27,50	222,8	-1,78%	1,85%	307,9	27,5	28,00	27,16	27,22	27,50	13,6x	5,45%	7,4x	Acheter
GIF-FILTER	1,40	14,8	-2,09%	-2,77%	18,1	1,4	1,44	1,39	1,41	1,44	47,4x		1,3x	Alléger
HANNIBAL LEASE	7,93	63,7	2,98%	-4,45%	39,6	7,8	7,93	7,67	7,67	7,93	6,2x	6,31%	0,9x	Conservier
HEXABYTE	5,34	11,1	0,00%	0,94%	2,5	5,2	5,34	5,21	5,22	5,34	8,4x	6,55%	1,5x	Alléger
ICF	38,15	80,1	1,81%	35,62%	13,1	38,7	39,00	38,15	38,10	38,15	4,9x	7,86%	1,1x	Conservier
LAND OR	9,10	44,1	-0,32%	22,14%	83,5	9,2	9,24	9,01	9,03	9,20	8,5x	2,53%	2,8x	Conservier
MAGASIN GENERAL	41,48	476,2	-0,04%	5,01%	0,0	41,5	41,48	41,48	0,00	41,40	26,5x	1,57%	6,2x	Consolider
MODERN LEASING	3,70	25,9	-0,26%	-4,14%	2,6	3,7	3,70	3,70	3,60	3,90	6,9x	8,11%	0,6x	Alléger
MONOPRIX	11,70	233,6	-0,17%	2,63%	3,5	11,7	11,75	11,70	11,70	11,75	32,0x	2,74%	3,4x	Acheter
MPBS	3,20	21,6	0,00%	4,57%	16,3	3,2	3,20	3,15	3,11	3,20	6,4x	5,94%	0,8x	Conservier
NEW BODY LINE	5,20	22,1	-0,19%	4,20%	2,6	5,2	5,20	5,20	5,07	5,18	12,7x	5,77%	2,0x	Acheter
OFFICEPLAST	2,59	20,2	-0,38%	-22,45%	0,1	2,6	2,59	2,56	2,43	2,59	11,6x	2,51%	1,7x	Conservier
ONE TECH HOLDING	14,29	765,9	-0,27%	7,12%	32,8	14,3	14,29	14,13	14,29	14,30	15,9x	2,10%	3,4x	Acheter
PLAC. TSIE-SICAF	40,32	40,3	0,00%	3,95%					39,30	0,00	18,8x	5,21%	3,0x	Alléger
POULINA GP HOLDING	10,04	1 807,2	-1,56%	-2,52%	814,3	10,2	10,20	10,02	10,03	10,04	14,8x	2,99%	4,7x	Acheter
SAH	14,35	765,4	-1,03%	-10,03%	19,4	14,4	14,50	14,35	14,31	14,35	18,9x	1,53%	4,9x	Acheter
SANIMED	3,26	40,4	0,00%	-23,83%	0,0	3,3	3,26	3,26	3,20	3,26	9,9x	2,76%	2,5x	Acheter
SERVICOM	2,35	27,9	5,85%	45,96%	221,0	2,3	2,31	2,25	ATP	ATP	30,7x		0,8x	Alléger
SFBT	24,20	3 194,4	-0,77%	22,22%	299,5	24,1	24,30	23,93	24,00	24,20	17,5x	2,69%	7,1x	Acheter
SIAME	2,40	33,7	-2,83%	-0,41%	6,6	2,4	2,46	2,40	2,39	2,40	12,9x	5,00%	1,5x	Alléger
SIMPAR	34,75	38,2	-2,79%	-18,80%	1,7	34,8	34,98	34,75	34,68	34,75	14,8x	4,46%	0,9x	Conservier
SIPHAT	4,40	7,9	0,00%	-16,98%					4,39	4,66			1,0x	Alléger
SITS	2,30	35,9	0,00%	-3,36%							13,5x		0,9x	Consolider
SOMOCER	1,18	48,0	-4,06%	6,30%	142,6	1,2	1,22	1,16	1,17	1,18	9,9x	4,66%	0,7x	Acheter
SOPAT	0,89	24,8	3,48%	20,27%					ATP	ATP			5,6x	Consolider
SOTEMAIL	1,37	35,9	-2,14%	-44,97%	0,7	1,4	1,37	1,36	1,37	1,39	16,0x		1,3x	Conservier
SOTETEL	2,73	12,7	0,00%	-0,36%	4,5	2,7	2,73	2,65	2,67	2,73	7,7x		0,7x	Vendre
SOTIPAPIER	3,70	103,4	0,00%	6,32%	4,3	3,6	3,70	3,60	3,60	3,70	9,6x	4,05%	2,8x	Conservier
SOTRAPIL	15,00	60,5	-2,21%	42,18%	24,0	15,4	15,40	15,00	15,00	15,29	9,8x	4,33%	1,7x	Consolider
SOTUMAG	2,10	27,7	3,44%	7,69%	52,8	2,0	2,10	1,98	2,01	2,09	8,7x	4,76%	1,4x	Consolider
SOTUVER	6,02	164,1	1,17%	16,21%	212,7	6,0	6,04	5,95	5,97	6,02	13,4x	3,65%	4,0x	Acheter
SPDIT - SICAF	7,90	221,2	0,00%	3,04%	0,8	7,9	7,90	7,90	7,90	8,10	12,1x	7,34%	5,3x	Consolider
STAR	119,00	274,6	0,65%	19,00%	161,3	118,7	120,99	117,90	119,00	120,00	14,5x	1,68%	0,9x	Consolider
STB	4,20	652,6	-2,32%	16,99%	76,1	4,2	4,30	4,18	4,18	4,20	16,4x		0,8x	Conservier
STEQ	7,31	10,2	0,00%	-4,06%					5,72	7,00	ns		0,7x	Vendre
STIP	1,20	5,0	0,00%	13,20%					OUV	0,00			0,0x	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,27	29,2	0,00%	-27,02%	13,0	0,3	0,27	0,26	0,26	0,27	10,6x	7,41%	0,3x	Conservier
TELNET HOLDING	9,09	100,2	1,90%	52,77%	133,7	9,0	9,10	8,90	9,02	9,08	19,5x	3,08%	7,0x	Acheter
TPR	4,10	205,0	0,00%	10,81%	157,7	4,1	4,10	4,04	4,04	4,10	15,8x	5,37%	2,2x	Acheter
TUNINVEST-SICAR	6,34	6,1	1,44%	-2,46%	0,6	6,3	6,34	6,34	6,34	0,00	21,9x	7,89%	1,3x	Conservier
TUNIS RE	8,23	164,6	-0,12%	-1,78%	8,2	8,2	8,25	8,20	8,05	8,23	9,2x	6,68%	0,9x	Consolider
TUNISAIR	0,58	61,6	0,00%	34,88%	335,7	0,6	0,61	0,56	0,57	0,58			-0,3x	Vendre
TUNISIE LEASING	16,00	144,0	0,00%	14,28%	20,8	16,0	16,00	15,99	15,50	16,00	9,5x	6,56%	1,1x	Consolider
UADH	2,00	73,9	1,52%	-18,69%	2,2	2,0	2,00	1,96	1,96	2,00	7,3x		0,9x	Consolider
UBCI	22,30	446,0	0,00%	-10,11%					21,80	22,90	9,5x	3,23%	1,5x	Consolider
UIB	26,49	862,5	1,02%	17,26%	149,2	26,5	26,50	26,40	26,40	26,49	9,1x	2,34%	2,0x	Consolider
UNIMED	9,68	309,8	2,97%	23,31%	24,5	9,6	9,68	9,40	9,15	9,68	20,0x	2,48%	4,2x	Acheter
WIFACK INT BANK	7,12	213,6	0,28%	-2,86%	22,9	7,1	7,12	7,12	0,00	7,12	28,3x		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.