

	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	7 598,50	-0,21%	7 614,77	6 203,27	2017	2018p	2017	2018p	2017	2018p	2017	2018p
Tunindex20	3 471,92	-0,32%	3 483,17	2 779,59	16,5x	15,1x	3,1%	3,4%	2,2x	2,0x	51,4%	50,5%

PHYSIONOMIE DE LA SEANCE :

Au terme de la séance, le TUNINDEX a baissé de 0,21% à 7 598,50 points. Depuis début 2018, l'indice ramène sa performance à 20,96%.

Le volume des transactions s'élève à 6,1 MDT. SFBT a été le titre le plus échangé de la séance avec des flux de plus de 0,6 MDT et termine en hausse de 0,59% à 20,58 DT.

Au volet des plus fortes hausses, SERVICOM augmente de 5,88% à 2,52 DT. SOTETEL gagne 5,81% à 3,28 DT. SPDIT-SICAF affiche une progression de 4,36% à 8,61 DT.

A contrario, SOMOCER chute de 4,64% à 1,44 DT. ALKIMIA cède 2,99% à 35,35 DT. SIMPAR clôture à 31,24 DT essuyant une perte de 2,98%.

Les 5 plus fortes hausses de la séance

	Var.Quotid.	Cours
SERVICOM	5,88%	2,52
SOTETEL	5,81%	3,28
SPDIT - SICAF	4,36%	8,61
ELBENE INDUSTRIE	4,25%	3,19
SOPAT	4,24%	1,72

Les 5 plus fortes baisses de la séance

	Var.Quotid.	Cours
SOMOCER	-4,64%	1,44
ALKIMIA	-2,99%	35,35
SIMPAR	-2,98%	31,24
BNA	-2,94%	16,49
BT	-2,90%	9,04

Les 5 plus gros volumes de la séance

	Vol (en mDT)	Var. Quotid.
SFBT	610,4	0,59%
SERVICOM	527,2	5,88%
SOMOCER	476,8	-4,64%
UIB	453,2	1,09%
BNA	407,3	-2,94%

Les 5 plus faibles P/E de la séance

	P/E 2017	P/E 2018e
BTE (ADP)	24,0x	1,4x
BNA	2,7x	3,9x
ICF	5,9x	5,3x
AMEN BANK	6,2x	5,4x
CIL	6,3x	5,8x

Les 5 plus forts rendements de la séance

	Yield 2017	Yield 2018
ICF	9,6%	9,6%
ATELIER MEUBLE INT	8,7%	9,3%
ARTES	8,8%	9,3%
TUNINVEST-SICAR	8,7%	8,7%
MODERN LEASING	7,0%	8,5%

La balance des variations de la séance

Hausse	35
Baisse	19
Neutre	26

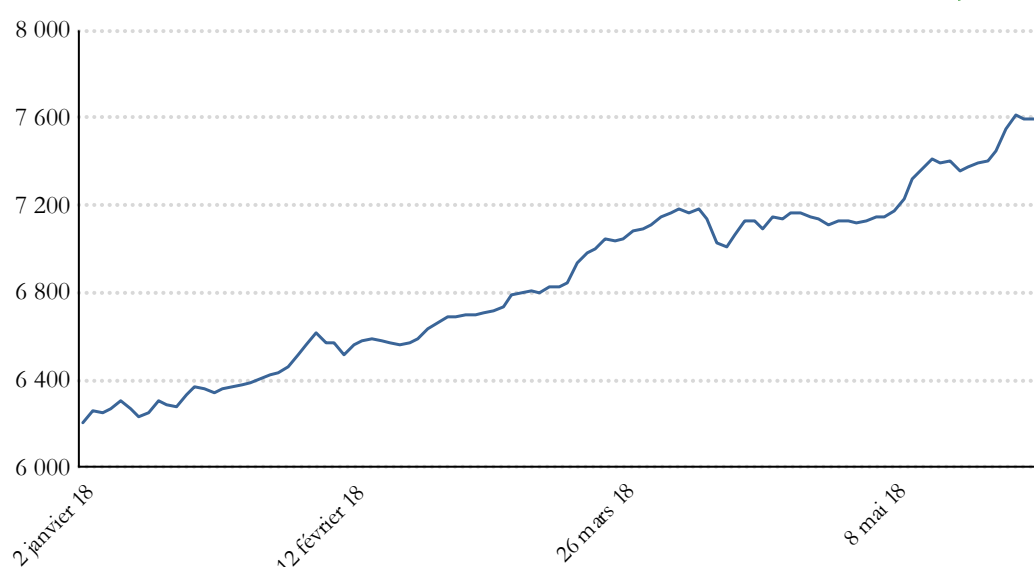
ACTUALITES :

Contact avec la société SANIMED : La société a publié ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2017 qui font ressortir un résultat net de 2,16 MDT contre 2,7 MDT au 31/12/2016 soit une régression de 19,6%. Cette baisse est due à la hausse des amortissements qui passent de 2,8 MDT en 2016 à 3,5 MDT en 2017 et qui correspondent à l'achat d'une machine à haute pression effectué en 2017. La société a également constitué une provision de près d'1 MDT sur ses stocks de marchandises.

En vue de l'évolution de la conjoncture sectorielle de SANIMED, nous avons décidé de réviser à la baisse nos prévisions pour 2018 et 2019, soit un résultat net respectif de 2,7 MDT et 3,3 MDT et de rabaisser notre recommandation sur le titre d'« Acheter » à « Consolider ».

Evolution du Tunindex depuis le début de l'année

+ 20,96%



Evolution des indices sectoriels

	Val.jour	Var.Quotid.	Var.YTD
Sociétés financières	5 642,47	-0,81%	25,97%
Banques	5 376,40	-0,95%	28,04%
Assurances	9 419,67	0,03%	5,12%
Services financiers	5 742,38	1,31%	8,58%
Services aux consommateurs	3 143,41	1,37%	0,45%
Distribution	4 973,33	1,35%	-0,26%
Biens de consommation	7 028,36	0,71%	19,52%
Automobile et équipementiers	2 174,70	1,38%	3,73%
Agro-alimentaire et boissons	8 612,85	0,91%	25,05%
Industries	1 421,34	-0,86%	1,01%
Bâtiment et matériaux de construction	732,15	-1,62%	-6,26%
Matériaux de base	2 449,06	0,37%	22,56%

Stock Guide

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés	Cours +	Cours +	Meilleur	Meilleur	P/E	DIVYield	P/B	Recommandation	
	28/05/2018	En MDT	Veille 25/05/2018	Déb. de l'année	En mDT	CMP	Haut	Bas	Prix achat	Prix vente	2018p	2018p		2017
ADWYA	5,80	119,4	0,00%	8,41%	32,5	5,8	5,81	5,80	5,80	5,85	19,1x	2,76%	3,3x	Acheter
AETECH	0,43	1,0	-2,27%	-12,24%	3,2	0,4	0,43	0,43	0,43	0,43			-4,3x	Vendre
AIR LIQUIDE TSIE	94,96	138,6	2,98%	6,69%	3,2	95,0	94,97	94,96	92,21	94,96	14,2x	4,42%	3,3x	Conservier
ALKIMIA	35,35	68,8	-2,99%	-23,73%	0,0	35,4	35,35	35,35	0,00	35,35	14,7x		1,7x	Alléger
AMEN BANK	26,20	693,8	-1,13%	12,73%	16,0	26,1	26,70	25,95	26,20	26,65	5,4x	4,77%	0,9x	Conservier
AMS	0,94	6,2	2,17%	-18,96%	3,3	0,9	0,94	0,88	0,93	0,94			-8,8x	Vendre
ARTES	7,00	267,8	0,00%	12,90%	315,2	7,0	7,00	6,95	6,97	7,00	7,8x	9,29%	3,1x	Acheter
ASSAD	9,47	113,6	1,28%	5,22%	29,8	9,4	9,50	9,31	9,31	9,47	9,7x	1,27%	2,6x	Consolider
ASSURANCES SALIM	26,20	69,7	0,49%	-18,80%	0,5	26,2	26,20	26,20	26,20	29,00	10,0x	4,20%	1,5x	Conservier
ASTREE	33,40	200,4	0,00%	-1,76%							11,8x	5,99%	1,9x	Conservier
ATB	4,17	417,0	0,48%	-1,18%	44,5	4,2	4,20	4,15	4,17	4,20	5,9x	6,00%	0,8x	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	3,00	13,9	0,00%	20,96%	84,3	3,0	3,09	2,98	3,00	3,05	6,3x	9,33%	1,5x	Acheter
ATL	3,10	77,5	0,00%	8,41%	100,5	3,1	3,10	3,10	3,09	3,10	6,1x	8,06%	1,0x	Acheter
ATTIJARI BANK	47,85	1 949,5	0,73%	38,12%	333,6	47,8	47,90	47,50	47,85	47,86	12,6x	4,18%	4,0x	Acheter
ATTIJARI LEASING	19,00	52,3	0,58%	7,22%	0,4	19,0	19,00	19,00	19,00	19,07	7,3x	6,84%	1,1x	Consolider
BEST LEASE	1,95	58,5	2,63%	2,63%					2,00	2,00	7,4x	6,15%	1,2x	Alléger
BH	19,75	940,1	0,00%	6,75%	46,1	19,7	19,85	19,40	19,59	19,75	7,6x	3,29%	1,3x	Acheter
BIAT	144,90	2 463,3	0,00%	18,77%	370,1	145,0	145,00	144,90	144,05	144,90	10,6x	2,93%	2,5x	Acheter
BNA	16,49	527,7	-2,94%	40,94%	407,3	16,6	16,99	16,49	16,49	16,60	3,9x		0,5x	Conservier
BT	9,04	2 034,0	-2,90%	45,67%	77,7	9,2	9,31	9,04	8,98	9,04	13,4x	4,98%	2,8x	Consolider
BTE (ADP)	14,37	14,4	0,00%	-16,64%					13,50	14,35	1,4x		0,1x	Alléger
CARTHAGE CEMENT	2,09	359,8	-1,41%	-9,91%	375,2	2,1	2,13	2,09	2,08	2,09			8,2x	Alléger
CELLCOM	1,65	7,4	-0,60%	-12,69%	9,0	1,7	1,75	1,65	1,62	1,70	29,4x		0,5x	Conservier
CEREALIS	5,23	25,6	2,54%	27,25%	5,1	5,0	5,25	4,95	4,95	5,23	9,8x	2,68%	1,8x	Consolider
CIL	15,00	75,0	0,00%	-2,75%	9,0	15,0	15,45	15,00	14,56	15,00	5,8x	6,13%	1,1x	Consolider
CIMENTS DE BIZERTE	2,62	115,4	0,76%	5,22%	0,2	2,6	2,62	2,59	2,62	2,71	28,8x		1,6x	Consolider
CITY CARS	12,25	165,4	2,94%	15,56%	1,5	12,3	12,25	12,25	12,25	12,50	10,0x	7,51%	6,2x	Acheter
DELICE HOLDING	17,85	980,1	1,42%	8,18%	26,5	17,8	17,85	17,70	17,85	17,90	24,3x	2,52%	1,8x	Acheter
ELBENE INDUSTRIE	3,19	31,9	4,24%	-10,89%					OUV	0,00			46,7x	Vendre
ELECTROSTAR	2,25	9,6	0,00%	-15,09%	5,1	2,2	2,25	2,21	2,21	2,25			0,5x	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	11,90	357,0	0,42%	-4,41%	69,7	11,9	11,90	11,80	11,90	11,95	9,9x	5,63%	3,7x	Acheter
ESSOUKNA	3,65	18,4	0,00%	-1,08%	0,7	3,6	3,65	3,57	3,58	3,64	7,6x	6,58%	0,5x	Vendre
EURO-CYCLES	31,30	253,5	-1,38%	15,92%	59,5	31,4	31,69	31,30	31,23	31,30	15,3x	4,79%	9,6x	Acheter
GIF-FILTER	1,43	15,1	2,14%	-0,69%	3,5	1,4	1,44	1,41	1,41	1,43	48,4x		1,3x	Alléger
HANNIBAL LEASE	8,00	64,3	0,00%	-3,61%					7,70	8,00	6,3x	6,25%	0,9x	Conservier
HEXABYTE	5,36	11,2	0,00%	7,93%					5,23	5,36	8,4x	6,53%	1,4x	Alléger
ICF	41,71	87,6	-2,63%	48,27%	6,2	42,2	42,50	41,71	41,71	41,71	5,3x	9,59%	1,2x	Conservier
LAND OR	9,47	45,9	0,95%	27,11%	40,5	9,4	9,60	9,20	9,23	9,47	14,3x	2,43%	9,8x	Conservier
MAGASIN GENERAL	39,09	448,8	2,30%	-1,03%	0,2	39,1	39,09	39,09	38,21	39,08	38,6x	1,79%	5,9x	Consolider
MODERN LEASING	3,55	24,9	0,00%	-1,55%	0,4	3,6	3,55	3,55	3,52	3,52	6,6x	8,45%	0,6x	Alléger
MONOPRIX	10,80	215,7	-0,18%	-5,26%	91,9	10,6	11,00	10,50	10,50	10,80	51,6x	2,78%	3,7x	Acheter
MPBS	3,68	24,9	0,00%	20,26%	0,0	3,7	3,68	3,61	3,61	3,68	7,6x	5,16%	0,9x	Conservier
NEW BODY LINE	5,58	23,7	-0,17%	11,82%	18,3	5,6	5,60	5,52	5,52	5,58	10,5x	7,17%	2,3x	Acheter
OFFICEPLAST	2,73	21,3	0,73%	-18,26%	2,5	2,7	2,75	2,60	2,60	2,73	12,2x	2,38%	1,8x	Conservier
ONE TECH HOLDING	15,65	838,8	0,96%	17,31%	255,6	15,7	15,80	15,45	15,53	15,74	16,7x	1,92%	4,2x	Acheter
PLAC. TSIE-SICAF	41,00	41,0	0,00%	5,62%							19,2x	5,12%	3,0x	Alléger
POULINA GP HOLDING	10,39	1 870,2	1,86%	0,87%	8,3	10,4	10,40	10,08	10,39	10,40	12,2x	3,37%	5,3x	Acheter
SAH	14,25	760,0	-0,55%	-10,65%	91,5	14,2	14,45	14,10	14,15	14,25	24,3x	1,54%	4,9x	Acheter
SANIMED	2,77	34,3	-2,80%	-35,28%	0,8	2,8	2,77	2,77	0,00	2,77	11,4x	2,53%	1,0x	Acheter
SERVICOM	2,52	29,9	5,88%	56,52%	527,2	2,5	2,52	2,41	ATP	2,53	32,9x		0,8x	Alléger
SFBT	20,58	3 395,7	0,58%	34,02%	610,4	20,6	20,70	20,42	20,49	20,58	18,6x	3,16%	7,9x	Acheter
SIAME	2,39	33,6	-0,41%	-0,82%	11,4	2,3	2,39	2,33	2,30	2,39	12,8x	5,02%	1,5x	Alléger
SIMPAR	31,24	34,4	-2,98%	-27,00%	12,6	31,2	31,24	31,24	30,75	31,24	13,3x	4,96%	0,8x	Conservier
SIPHAT	3,98	7,2	0,00%	-24,90%					3,70	3,87			0,9x	Alléger
SITS	2,30	35,9	0,00%	-3,36%							13,5x		0,9x	Consolider
SOMOCER	1,44	58,5	-4,63%	29,72%	476,8	1,5	1,54	1,46	ATP	ATP	12,1x	5,56%	0,8x	Acheter
SOPAT	1,72	47,9	4,24%	132,43%					ATP	ATP			10,8x	Consolider
SOTEMAIL	1,59	41,7	-0,62%	-36,14%	0,1	1,6	1,59	1,59	1,59	1,59	20,5x		1,5x	Conservier
SOTETEL	3,28	15,2	5,80%	19,70%	222,3	3,2	3,28	3,16	ATP	0,00	9,3x		0,9x	Vendre
SOTIPAPIER	4,28	119,6	-0,23%	22,98%	64,1	4,3	4,29	4,25	4,23	4,28	10,6x	5,72%	2,4x	Conservier
SOTRAPIL	14,94	60,3	2,32%	41,61%	0,0	14,9	14,94	14,94	14,70	14,89	8,1x	5,35%	1,7x	Consolider
SOTUMAG	2,15	28,4	0,93%	10,25%	30,0	2,1	2,15	2,13	2,08	2,15	8,1x	4,65%	1,4x	Consolider
SOTUVER	6,90	188,0	0,29%	33,20%	88,5	6,9	6,92	6,86	6,90	6,91	16,0x	4,06%	3,9x	Acheter
SPDIT - SICAF	8,61	241,1	4,36%	11,70%	0,1	8,6	8,61	8,61	8,25	8,61	13,2x	6,74%	5,7x	Consolider
STAR	116,00	267,7	0,00%	16,00%					116,00	117,00	14,2x	1,72%	0,8x	Consolider
STB	4,64	720,9	-0,21%	29,24%	69,0	4,7	4,78	4,64	4,62	ATP	37,9x		0,9x	Conservier
STEQ	6,38	8,9	0,00%	-16,27%					0,00	6,35	ns		0,6x	Vendre
STIP	1,45	6,1	0,00%	36,79%					1,45	1,50			0,0x	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,44	47,5	2,32%	18,91%	57,3	0,4	0,44	0,43	0,43	0,44	17,2x	4,55%	0,4x	Conservier
TELNET HOLDING	9,90	109,2	1,02%	66,38%	145,8	9,9	9,97	9,81	9,90	9,92	14,7x	5,05%	8,8x	Acheter
TPR	4,74	237,0	1,28%	28,10%	144,0	4,7	4,75	4,68	4,68	4,73	12,4x	5,06%	2,5x	Acheter
TUNINVEST-SICAR	5,72	5,5	0,00%	-12,00%					5,89	5,90	15,1x	8,74%	1,2x	Conservier
TUNIS RE	8,20	164,0	0,00%	-2,14%	5,4	8,1	8,20	8,10	8,08	8,20	9,2x	6,71%	0,9x	Consolider
TUNISAIR	0,54	57,3	1,88%	25,58%	12,1	0,5	0,54	0,53	0,52	0,54			-0,3x	Vendre
TUNISIE LEASING	16,30	146,7	0,61%	16,42%	50,9	16,2	16,30	16,00	16,00	16,40	11,7x	6,44%	1,1x	Consolider
UADH	1,77	65,4	4,11%	-28,04%					ATP	ATP	6,5x		0,8x	Consolider
UBCI	22,24	444,8	0,00%	-6,32%					21,72	23,60	9,5x	3,24%	1,5x	Consolider
UIB	27,90	908,4	1,08%	23,50%	453,2	27,9	28,00	27,80	27,60	27,90	9,6x	2,22%	2,2x	Consolider
UNIMED	9,29	297,3	0,00%	18,34%	151,2	9,0	9,30	9,03	9,03	9,29	20,2x	2,58%	4,0x	Acheter
WIFACK INT BANK	7,10	213,0	0,00%	-3,13%					6,60	7,10	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

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.