

	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	8 371,49	-0,10%	8 422,13	6 203,27	2017	2018p	2017	2018p	2017	2018p	2017	2018p
Tunindex20	3 865,39	-0,08%	3 888,99	2 779,59	17,9x	16,0x	2,8%	3,1%	2,4x	2,2x	51,4%	51,4%

### PHYSIONOMIE DE LA SEANCE :

La Bourse de Tunis clôture sa séance en territoire négatif avec un TUNINDEX qui régresse de 0,53% à 8 371,49 points. L'indice phare de la place ramène sa performance annuelle à 33,27%.

Le total des capitaux traités est de 3,3 MDT. UIB a été la valeur la plus active avec des flux de 720 mDT et termine en hausse de 1,04% à 34,00 DT.

Du côté des plus fortes hausses, AMS s'est accru de 5,56% à 1,14 DT. ICF et MODERN LEASING suivent en réalisant des gains respectifs de 3,09% et 2,80% à 71,00 DT et 3,31 DT.

A contrario, SIMPAR a enregistré une baisse de 3,00% à 34,61 DT. SERVICOM et ELECTROSTAR suivent en enregistrant des baisses respectives de 2,97% et 2,74% à 1,96 DT et 2,13 DT.

### Les 5 plus fortes hausses de la séance

	Var.Quotid.	Cours
AMS	5,56%	1,14
ICF	3,09%	71,00
MODERN LEASING	2,80%	3,31
TAWASOL GP HOLDING	2,70%	0,38
SIPHAT	2,49%	3,70

### Les 5 plus fortes baisses de la séance

	Var.Quotid.	Cours
SIMPAR	-3,00%	34,61
SERVICOM	-2,97%	1,96
ELECTROSTAR	-2,74%	2,13
HEXABYTE	-2,55%	5,35
ASSAD	-2,32%	9,67

### Les 5 plus gros volumes de la séance

	Vol (en mDT)	Var. Quotid.
UIB	720,1	1,04%
EURO-CYCLES	427,9	-1,54%
SFBT	356,0	-0,42%
SOPAT	194,2	-0,47%
BIAT	177,2	0,00%

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

	P/E 2017	P/E 2018e
BTE (ADP)	22,3x	2,3x
BNA	3,8x	4,2x
ATB	13,1x	5,3x
SOTETEL	3,0x	5,4x
CIL	6,6x	6,1x

### Les 5 plus forts rendements de la séance

	Yield 2017	Yield 2018
ARTES	9,3%	9,8%
MODERN LEASING	7,6%	9,1%
ATELIER MEUBLE INT	7,9%	8,5%
CITY CARS	8,0%	8,0%
ESSOUKNA	8,0%	8,0%

### La balance des variations de la séance

Hausse	21
Baisse	32
Neutre	27

### ACTUALITES :

**SFBT: Révision à la hausse de nos prévisions 2018-2019. Recommandation Acheter maintenue.**

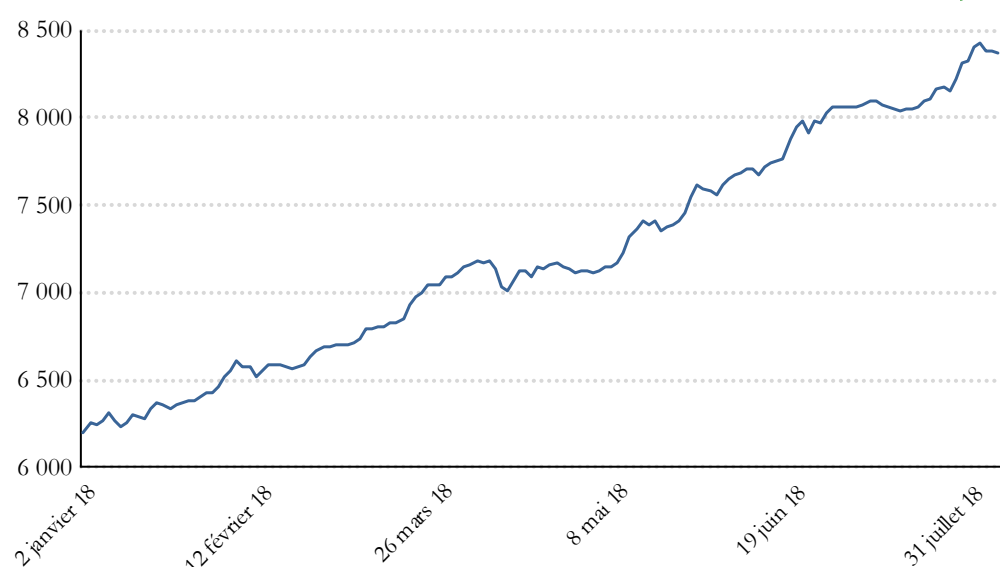
La SFBT a publié ses états financiers intermédiaires individuels arrêtés au 30/06/2018 qui font ressortir un chiffre d'affaires en hausse de 14,8% par rapport à fin Juin 2017 à 278 MDT. Parallèlement les charges d'exploitation ont augmenté de 12,9% sur la même période à 224 MDT. Le résultat d'exploitation individuel se voit ainsi progresser de 24,1% à 56,6 MDT en Juin 2018. Le bénéfice net semestriel 2018 atteint 110,9 MDT contre 95,6 MDT à fin juin 2017, soit une croissance de 16%.

Pour 2018 et selon nos récentes prévisions, la société pourrait atteindre un résultat net de près de 200 MDT.

**Recommandation : Acheter** (Valeur faisant partie du portefeuille recommandé de l'AFC)

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

+ 33,27%



### Evolution des indices sectoriels

	Val.jour	Var.Quotid.	Var.YTD
<b>Sociétés financières</b>	<b>6 295,85</b>	<b>0,08%</b>	<b>40,56%</b>
Banques	5 995,78	0,10%	42,79%
Assurances	10 710,70	0,03%	19,53%
Services financiers	6 396,08	-0,33%	20,94%
<b>Services aux consommateurs</b>	<b>3 180,77</b>	<b>-0,26%</b>	<b>1,65%</b>
Distribution	5 028,21	-0,21%	0,84%
<b>Biens de consommation</b>	<b>7 811,78</b>	<b>-0,34%</b>	<b>32,84%</b>
Automobile et équipementiers	2 179,86	-1,78%	3,98%
Agro-alimentaire et boissons	9 783,52	-0,24%	42,04%
<b>Industries</b>	<b>1 408,44</b>	<b>-0,62%</b>	<b>0,09%</b>
Bâtiment et matériaux de construction	669,58	-1,15%	-14,27%
<b>Matériaux de base</b>	<b>2 864,38</b>	<b>-0,09%</b>	<b>43,35%</b>



**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.