

	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	7 903,09	-2,96%	8 431,64	6 203,27	2017	2018p	2017	2018p	2017	2018p	2017	2018p
Tunindex20	3 581,37	-3,42%	3 888,99	2 779,59	17,1x	15,4x	3,0%	3,3%	2,2x	2,1x	51,4%	51,6%

### PHYSIONOMIE DE LA SEANCE :

Toujours sous la pression qui pèse sur le secteur bancaire (-4,43%), le TUNINDEX réalise sa plus forte baisse depuis début 2018 en reculant de 2,96% à 7 903,09. L'indice ramène sa performance annuelle à 25,81%.

Le volume des transactions s'élève à 12,5 MDT. BNA a été le titre le plus échangé de la séance avec des flux de 4,7 MDT et termine en baisse de 0,47% à 18,90 DT.

Au volet des plus fortes hausses, TUNIS RE augmente de 3,66% à 7,93 DT. UNIMED gagne 2,98% à 8,30 DT. SIPHAT affiche une progression de 2,00% à 4,08 DT.

A contrario, ATTIJARI BANK chute de 6,07% à 47,39 DT. UIB cède 6,06% à 31,00 DT. BH clôture à 18,16 DT essayant une perte de 6,05% suivie par la BIAT qui se déleste de 5,90% à 149,69 DT.

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

	Var.Quotid.	Cours
TUNIS RE	3,66%	7,93
UNIMED	2,98%	8,30
SIPHAT	2,00%	4,08
SOTEMAIL	0,67%	1,51
ATTIJARI LEASING	0,56%	17,90

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

	Var.Quotid.	Cours
ATTIJARI BANK	-6,07%	47,39
UIB	-6,06%	31,00
BH	-6,05%	18,16
BIAT	-5,90%	149,69
SOPAT	-5,76%	1,80

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

	Vol (en mDT)	Var. Quotid.
BNA	4 682,7	-0,47%
UIB	1 610,6	-6,06%
ATTIJARI BANK	1 354,6	-6,07%
SFBT	1 053,3	-2,06%
BT	703,4	-4,76%

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

	P/E 2017	P/E 2018e
BTE (ADP)	21,0x	2,2x
BNA	3,4x	3,8x
SOTETEL	2,7x	4,8x
ATB	13,2x	5,3x
ESSOUKNA	6,9x	5,7x

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

	Yield 2017	Yield 2018
ARTES	9,5%	10,0%
ATELIER MEUBLE INT	9,2%	9,9%
MODERN LEASING	7,8%	9,4%
ESSOUKNA	8,8%	8,8%
NEW BODY LINE	8,3%	8,3%

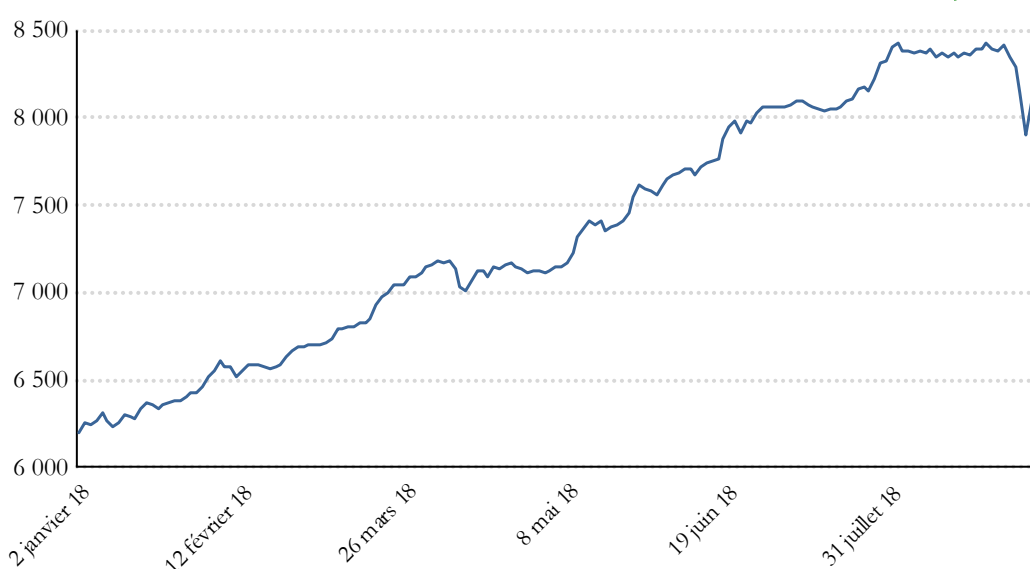
#### La balance des variations de la séance

Hausse	9
Baisse	42
Neutre	29

### ACTUALITES :

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

+ 25,81%



#### Evolution des indices sectoriels

	Val.jour	Var.Quotid.	Var.YTD
<b>Sociétés financières</b>	5 748,69	-4,12%	28,35%
Banques	5 442,44	-4,43%	29,61%
Assurances	10 066,61	-0,60%	12,34%
Services financiers	6 341,17	-0,92%	19,90%
<b>Services aux consommateurs</b>	3 088,78	-0,20%	-1,29%
Distribution	4 883,90	-0,21%	-2,05%
<b>Biens de consommation</b>	7 645,39	-1,66%	30,01%
Automobile et équipementiers	1 835,42	-2,55%	-12,45%
Agro-alimentaire et boissons	9 730,05	-1,65%	41,27%
<b>Industries</b>	1 407,96	-1,15%	0,06%
Bâtiment et matériaux de construction	672,82	-1,55%	-13,85%
<b>Matériaux de base</b>	3 208,92	-2,09%	60,59%

**Stock Guide**

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés		Cours +	Cours +	Meilleur	Meilleur	P/E	DIVYield	P/B	Recommandation
	06/09/2018	En MDT	Veille 05/09/2018	Déb. de l'année	En mDT	CMP	Haut	Bas	Prix achat	Prix vente	2018p	2018p	2017	
ADWYA	5,40	116,3	-0,91%	0,93%	14,2	5,3	5,45	5,29	5,12	5,40	19,3x	2,96%	3,2x	Acheter
AETECH	0,51	1,1	0,00%	4,08%					0,49	0,50			-5,2x	Vendre
AIR LIQUIDE TSIE	88,00	128,4	0,00%	3,48%	2,1	88,0	88,00	87,99	87,99	88,00	13,1x	4,77%	3,0x	Conserv
ALKIMIA	35,00	68,2	0,00%	-24,48%					34,60	35,00	14,5x		1,6x	Alléger
AMEN BANK	30,99	820,6	-0,16%	32,40%	16,7	31,0	31,00	30,90	30,00	30,04	6,5x	4,03%	1,0x	Conserv
AMS	1,01	6,6	0,00%	-12,93%					0,00	1,00			-9,4x	Vendre
ARTES	6,50	248,6	0,00%	14,75%	11,1	6,4	6,50	6,40	6,40	6,50	6,8x	10,00%	2,8x	Acheter
ASSAD	8,00	96,0	-2,91%	-11,11%	52,8	8,0	8,18	7,94	7,96	8,00	8,5x		2,2x	Acheter
ASSURANCES SALIM	26,01	69,2	-0,72%	-19,37%	6,7	26,1	26,20	26,01	26,00	26,20	9,9x	4,23%	1,5x	Conserv
ASTREE	33,51	201,1	0,00%	-1,44%	0,7	33,5	33,51	33,51	33,51	0,00	11,8x	5,97%	1,9x	Conserv
ATB	4,16	416,0	-0,95%	4,02%	29,4	4,2	4,20	4,16	4,16	4,20	5,3x	6,01%	0,8x	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	2,83	13,1	-2,74%	24,57%	48,1	2,9	2,91	2,83	2,74	2,83	8,5x	9,89%	1,6x	Acheter
ATL	3,17	79,3	0,31%	10,67%	16,4	3,2	3,17	3,07	2,85	3,17	6,3x	7,89%	1,1x	Acheter
ATTIJARI BANK	47,39	1 930,8	-6,06%	36,82%	1 354,6	47,9	49,50	47,38	46,20	47,39	13,2x	4,22%	3,9x	Acheter
ATTIJARI LEASING	17,90	49,2	0,56%	7,78%	5,4	17,9	17,90	17,90	17,64	17,90	6,9x	7,26%	1,1x	Consolider
BEST LEASE	1,87	56,1	0,00%	-7,58%					0,00	1,87	7,1x	6,42%	1,1x	Alléger
BH	18,16	864,4	-6,05%	-1,83%	188,5	18,5	18,75	18,18	18,12	ATP	6,2x	3,58%	1,2x	Acheter
BIAT	149,69	2 544,7	-5,90%	22,69%	501,3	150,0	154,31	149,69	149,50	149,69	10,1x	2,84%	2,6x	Acheter
BNA	18,90	665,3	-0,47%	77,69%	4 682,7	18,1	18,90	18,02	18,90	18,99	3,8x		0,7x	Conserv
BT	8,00	1 800,0	-4,76%	29,62%	703,4	8,0	8,40	7,95	8,00	8,12	11,8x	5,31%	2,5x	Consolider
BTE (ADP)	12,60	12,6	-2,02%	-26,91%	3,2	12,6	12,60	12,60	12,59	12,59	2,2x		0,1x	Alléger
CARTHAGE CEMENT	1,84	316,7	-2,64%	-20,68%	267,7	1,9	1,89	1,84	1,83	1,85			8,3x	Alléger
CELLCOM	1,62	7,2	-2,40%	-14,28%					0,00	ATP	28,9x		0,5x	Conserv
CEREALIS	5,05	24,7	0,00%	26,03%					4,89	4,90	9,4x	2,77%	1,7x	Consolider
CIL	15,55	77,8	0,00%	0,61%					0,00	15,53	6,0x	5,92%	1,1x	Consolider
CIMENTS DE BIZERTE	2,70	118,9	0,00%	8,43%					2,35	2,62	29,7x		1,6x	Consolider
CITY CARS	11,40	153,9	0,00%	16,22%					11,27	11,45	11,8x	8,07%	5,8x	Acheter
DELICE HOLDING	17,32	951,0	-0,45%	7,45%	18,4	17,5	17,85	17,32	17,00	17,32	23,6x	2,60%	1,7x	Acheter
ELBENE INDUSTRIE	3,59	35,9	0,00%	0,27%					0,00	3,30			-16,9x	Vendre
ELECTROSTAR	1,70	7,3	-0,58%	-35,84%	6,7	1,7	1,75	1,69	1,70	1,74			0,4x	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	11,40	342,0	-0,86%	-3,21%	18,2	11,4	11,50	11,16	11,40	11,50	14,3x	5,88%	2,7x	Conserv
ESSOUKNA	2,74	13,8	-5,51%	-19,24%	39,3	2,7	2,85	2,74	2,73	2,74	5,7x	8,76%	0,4x	Vendre
EURO-CYCLES	20,43	165,5	-4,93%	-18,77%	64,8	20,7	21,39	20,43	20,20	ATP	14,4x	7,34%	6,3x	Acheter
GIF-FILTER	1,21	12,8	-0,81%	-15,97%	0,9	1,2	1,24	1,21	1,20	1,21	13,4x		1,1x	Alléger
HANNIBAL LEASE	8,40	67,5	0,00%	7,22%					8,00	8,19	6,6x	5,95%	1,0x	Conserv
HEXABYTE	5,50	11,5	0,00%	10,58%	1,9	5,5	5,50	5,44	5,19	5,50	8,6x	6,36%	1,5x	Alléger
ICF	103,80	218,0	-5,63%	269,00%	125,0	104,3	106,99	103,80	89,00	103,00	14,0x	3,85%	3,0x	Conserv
LAND OR	10,30	49,9	0,48%	38,25%	79,6	10,3	10,40	10,25	10,11	10,30	15,5x	2,23%	10,7x	Conserv
MAGASIN GENERAL	38,61	443,3	0,00%	-0,48%					38,68	38,99	38,1x	1,81%	5,8x	Consolider
MODERN LEASING	3,19	22,3	-4,20%	-10,88%					0,00	OUV	6,0x	9,40%	0,5x	Alléger
MONOPRIX	9,48	189,3	-0,21%	-15,08%	9,1	9,5	9,50	9,47	9,23	9,48	45,3x	3,16%	3,3x	Acheter
MPBS	3,40	24,2	0,00%	16,99%	0,4	3,5	3,50	3,40	3,35	3,40	7,4x	5,59%	0,9x	Conserv
NEW BODY LINE	4,80	20,4	0,20%	4,20%	9,8	4,7	4,80	4,68	4,67	4,80	9,0x	8,33%	1,9x	Acheter
OFFICEPLAST	2,65	20,7	-2,93%	-19,01%	23,2	2,6	2,65	2,58	2,58	2,65	17,9x	2,45%	1,2x	Conserv
ONE TECH HOLDING	16,98	910,1	-0,11%	29,53%	283,4	17,0	17,01	16,72	16,85	17,00	18,1x	1,77%	4,6x	Acheter
PLAC. TSIE-SICAF	41,00	41,0	0,00%	5,62%					41,00	0,00	19,2x	5,12%	3,0x	Alléger
POULINA GP HOLDING	11,45	2 061,0	-0,43%	14,41%	280,2	11,5	11,51	11,20	11,25	11,40	13,0x	3,06%	5,8x	Acheter
SAH	12,11	692,0	-0,73%	-18,65%	94,4	12,1	12,20	12,01	12,05	12,11	23,2x	1,65%	4,2x	Acheter
SANIMED	2,45	30,4	0,40%	-41,35%	1,1	2,5	2,45	2,45	2,34	0,00	10,1x	2,86%	0,9x	Acheter
SERVICOM	1,62	19,2	-4,14%	0,62%	65,6	1,6	1,63	1,60	1,62	1,67	21,2x		0,5x	Alléger
SFBT	23,80	3 927,0	-2,05%	54,35%	1 053,3	23,9	24,30	23,79	23,80	23,85	20,0x	2,73%	9,1x	Acheter
SIAME	2,31	32,4	-2,94%	0,00%	25,6	2,3	2,38	2,31	2,27	2,34	12,9x	5,19%	1,4x	Alléger
SIMPAR	32,83	36,1	0,00%	-20,37%					0,00	32,83	14,0x	3,81%	0,9x	Conserv
SIPHAT	4,08	7,3	2,00%	-23,01%	0,2	4,1	4,08	4,08	3,75	4,08			0,9x	Alléger
SITS	2,13	33,2	0,00%	-10,50%					2,13	2,16	12,5x		0,8x	Consolider
SOMOCER	1,24	50,4	0,00%	18,46%	48,6	1,2	1,24	1,21	1,22	1,24	17,3x	7,66%	0,7x	Acheter
SOPAT	1,80	50,2	-5,75%	143,24%	59,7	1,8	1,89	1,81	1,79	ATP			11,3x	Consolider
SOTEMAIL	1,51	39,6	0,66%	-39,35%	0,2	1,5	1,51	1,51	1,40	1,83	19,4x		1,4x	Conserv
SOTETEL	3,50	16,2	-0,28%	27,73%	11,8	3,4	3,57	3,41	3,40	3,50	4,8x		0,7x	Vendre
SOTIPAPIER	5,09	142,2	-2,86%	53,29%	38,6	5,1	5,20	5,09	5,05	5,09	14,0x	5,70%	2,8x	Acheter
SOTRAPIL	18,00	74,5	0,00%	90,84%	82,3	17,7	18,38	17,46	17,46	18,00	10,9x	4,44%	2,1x	Consolider
SOTUMAG	2,28	30,1	-0,86%	22,05%	5,9	2,3	2,35	2,28	2,21	2,28	8,6x	4,39%	1,5x	Consolider
SOTUVER	8,27	225,4	-0,60%	64,67%	133,2	8,2	8,34	8,11	8,15	8,27	16,2x	3,39%	4,6x	Acheter
SPDIT - SICAF	10,13	283,6	-2,40%	30,24%	4,6	10,1	10,13	10,13	10,00	10,13	15,6x	5,73%	6,8x	Consolider
STAR	129,20	298,2	-2,90%	30,42%	58,3	133,2	136,90	129,20	129,20	133,00	15,8x	1,55%	0,9x	Consolider
STB	4,68	727,2	-3,50%	30,36%	139,8	4,7	4,85	4,66	4,67	4,68	38,2x		0,9x	Conserv
STEQ	5,10	7,1	0,00%	-33,07%	0,1	5,1	5,10	5,10	5,10	7,31	89,2x		0,5x	Vendre
STIP	1,99	8,4	0,00%	87,73%					1,65	1,99			0,0x	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,39	42,1	0,00%	5,40%	0,2	0,4	0,39	0,38	0,31	0,38	15,2x	5,13%	0,4x	Conserv
TELNET HOLDING	10,53	116,1	-3,30%	76,97%	41,5	10,6	10,87	10,53	10,08	10,54	20,4x	4,75%	9,3x	Acheter
TPR	5,00	250,0	0,00%	41,35%	52,0	5,0	5,00	4,85	4,85	5,00	14,0x	4,80%	2,6x	Acheter
TUNINVEST-SICAR	6,83	6,6	0,00%	12,76%					6,63	6,81	18,1x	7,32%	1,4x	Conserv
TUNIS RE	7,93	158,6	3,66%	0,59%	26,8	7,8	7,93	7,61	7,65	7,93	8,9x	6,94%	0,9x	Consolider
TUNISAIR	0,54	57,3	0,00%	25,58%	14,9	0,5	0,54	0,53	0,53	0,54			-0,3x	Vendre
TUNISIE LEASING F	19,00	171,0	-0,99%	35,71%	0,1	19,0	19,00	19,00	18,65	18,99	13,6x	5,53%	1,2x	Consolider
UADH	1,65	61,0	-0,60%	-32,92%	7,5	1,6	1,67	1,62	1,62	1,65	20,6x		0,7x	Consolider
UBCI	31,50	630,0	0,00%	30,99%	3,2	31,5	31,50	31,50	20,70	31,50	14,6x	3,17%	2,1x	Alléger
UIB	31,00	1 009,4	-6,06%	40,10%	1 610,6	31,1	31,52	31,00	30,50	31,00	10,3x	2,26%	2,4x	Consolider
UNIMED	8,30	265,6	2,97%	8,72%	11,3	8,2	8,30	8,06	8,06	8,30	18,7x	2,89%	3,5x	Acheter
WIFACK INT BANK	6,83	204,9	0,00%	-6,82%	24,5	6,8	7,00	6,80	6,83	7,00	27,1x		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.