

	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	7 500,51	-0,08%	8 431,64	6 203,27	2017	2018p	2017	2018p	2017	2018p	2017	2018p
Tunindex20	3 387,09	0,08%	3 888,99	2 779,59	16,7x	15,4x	3,1%	3,4%	2,1x	2,0x	51,4%	51,6%

**PHYSIONOMIE DE LA SEANCE :**

La bourse de Tunis débute la semaine avec un TUNINDEX en repli de 0,08% à 7 500,51 points. Sa performance annuelle est de 19,40%.

Le volume des transactions s'élève à 5,8 MDT. UBCI a été le titre le plus échangé de la séance avec des flux de 2,7 MDT et termine en baisse de 5,88% à 25,95 DT.

Au volet des plus fortes hausses, la STEQ gagne 4,38% à 8,81 DT. ASSURANCES SALIM s'apprécie de 2,99% à 27,58 DT. SPDIT-SICAF affiche une progression de 2,91% à 9,90 DT.

A contrario, SIPHAT chute de 5,52% à 2,91 DT. ICF cède 4,50% à 140,95 DT. ASSAD clôture à 7,36 DT essuyant une perte de 2,77%.

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

	Var.Quotid.	Cours
STEQ	4,38%	8,81
ASSURANCES SALIM	2,99%	27,58
SPDIT - SICAF	2,91%	9,90
SOTUMAG	2,82%	2,19
DELICE HOLDING	2,68%	15,70

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

	Var.Quotid.	Cours
UBCI	-5,88%	25,95
SIPHAT	-5,52%	2,91
ICF	-4,50%	140,95
ASSAD	-2,77%	7,36
BEST LEASE	-2,66%	1,83

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

	Vol (en mDT)	Var. Quotid.
UBCI	2 713,2	-5,88%
ONE TECH HOLDING	382,4	1,19%
SOTUVER	360,4	1,48%
TUNISIE VALEURS	353,8	-0,63%
BNA	311,7	-1,05%

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

	P/E 2017	P/E 2018e
BTE (ADP)	21,6x	2,2x
BNA	3,2x	3,6x
SOTETEL	2,6x	4,6x
ESSOUKNA	6,2x	5,1x
BH	6,7x	5,3x

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

	Yield 2017	Yield 2018
ARTES	9,8%	10,3%
MODERN LEASING	8,5%	10,2%
ESSOUKNA	9,7%	9,7%
ATL	8,4%	8,4%
SOMOCER	6,6%	8,3%

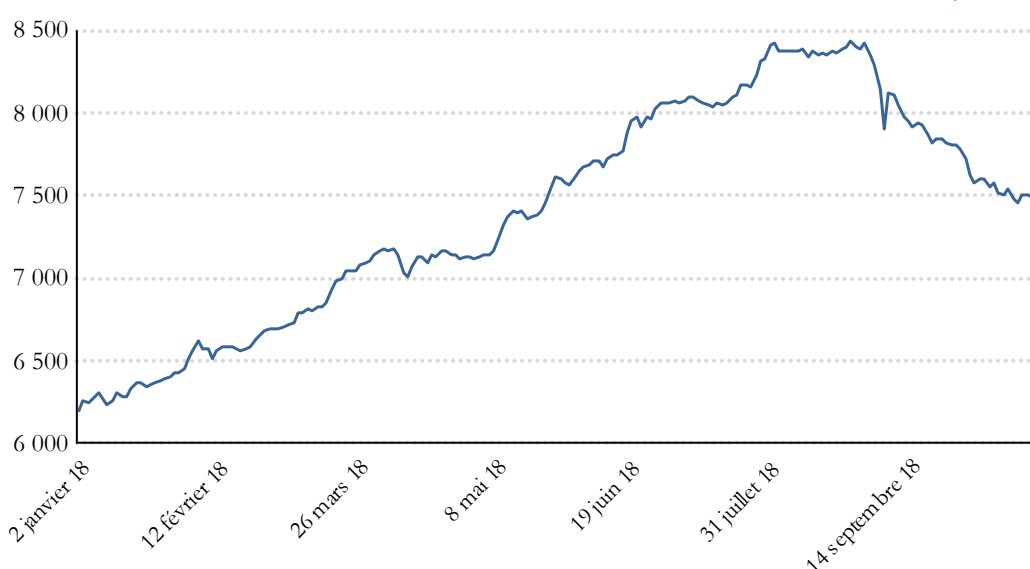
**La balance des variations de la séance**

Hausse	22
Baisse	23
Neutre	36

**ACTUALITES :**

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

+ 19,40%



**Evolution des indices sectoriels**

	Val.jour	Var.Quotid.	Var.YTD
<b>Sociétés financières</b>	5 382,46	-0,26%	20,17%
Banques	5 080,76	-0,34%	21,00%
Assurances	10 168,47	0,28%	13,48%
Services financiers	5 954,00	0,71%	12,58%
<b>Services aux consommateurs</b>	2 986,47	-0,01%	-4,56%
Distribution	4 686,63	0,06%	-6,01%
<b>Biens de consommation</b>	7 520,33	0,19%	27,89%
Automobile et équipementiers	1 707,23	-2,14%	-18,57%
Agro-alimentaire et boissons	9 573,86	0,28%	39,00%
<b>Industries</b>	1 245,06	0,95%	-11,52%
Bâtiment et matériaux de construction	558,03	0,78%	-28,55%
<b>Matériaux de base</b>	3 358,70	-1,46%	68,09%



**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.