

Stock Guide du Marché Principal

	1 Dk =	Cours 23/06/2017 Dt	Nombre d'actions Milliers	Volume hebdo Millions Dt	Capitalisation Boursière Millions Dt	Valeur d'Entreprise Millions Dt	VE/CA		VE/EBITDA		ROE 2016e (%)	Bénéfice par Action				
	30.41 € 0,36						2015 (x)	2016e (x)	2015 (x)	2016e (x)		2015 Dt	2016e Dt	2017e Dt		
Agro-alimentaire																
SFBT		18,650	132 000	51,323	2462	2420	2,8	2,6	10,4	9,4	24%	1,13	1,04	1,22		
ELBEN INDUSTRIE		3,590	10 000	0,000	36	88	0,8	1,1	12,7	17,7	n.s	-0,38	-0,32	-0,25		
SOPAT		1,020	21 941	0,206	22	40	0,8	0,6	n.s	n.s	n.s	-0,36	-0,18	-0,07		
DELICE HOLDING		17,630	54 907	0,479	968	1025	1,5	1,4	11,6	11,4	34%	0,73	0,67	0,79		
Distribution																
MAGASIN GENERAL		29,380	11 481	0,423	337	596	0,6	0,6	10,2	9,4	neg	-0,49	0,51	0,52		
MONOPRIX		9,620	19 969	0,110	192	299	0,6	0,5	11,2	12,1	neg	0,18	0,09	0,02		
Pharmaceutique																
SIPHAT		6,610	1 800	0,001	12	31	0,7	0,8	15,1	n.s	n.s	-1,58	-3,10	-1,13		
ADWYA		5,490	19 305	0,377	106	114	1,3	1,4	7,8	10,0	9%	0,34	0,14	0,18		
UNIMED		9,500	29 250	0,168	278	266	4,5	4,1	12,2	13,4	17%	0,45	0,38	0,50		
Chimie																
AIR LIQUIDE		104,000	1 462	0,013	152	168	2,4	2,4	9,4	9,2	13%	4,01	3,63	4,02		
ALKIMIA		29,390	1 947	0,001	57	127	0,5	0,8	n.s	n.s	n.s	-3,05	-5,21	-1,84		
ICF		21,700	2 100	0,004	46	63	0,7	0,8	10,8	9,7	n.s	0,29	0,19	-1,34		
Composants Automobile																
ASSAD		7,100	12 000	0,194	85	130	1,6	1,3	13,6	8,5	7%	-0,19	0,23	0,28		
GIF		1,500	10 564	0,015	16	20	1,4	1,7	n.s	n.s	n.s	-0,13	-0,22	-0,14		
STIP		0,970	4 208	0,000	4	204	2,1	3,9	n.s	n.s	n.s	-3,09	-2,38	-2,38		
Distribution Automobile																
ARTES		8,210	38 250	0,145	314	218	0,9	1,0	5,2	6,7	24%	0,85	0,77	0,84		
ENNAKL		14,500	30 000	0,342	435	359	1,0	0,9	7,7	8,0	33%	1,23	1,05	1,21		
City Cars		14,000	13 500	0,147	189	146	1,1	0,9	9,1	7,7	53%	1,20	1,07	1,17		
UADH		3,300	36 954	0,027	122	181	0,2	0,5	1,7	9,5	neg	0,42	-0,01	0,12		
Immobilier																
ESSOUKNA		3,830	5 051	0,020	19	59	6,2	3,3	15,5	11,4	5%	0,38	0,30	0,34		
SIMPAR		38,480	1 100	0,028	42	160	3,7	2,9	9,3	10,0	4%	4,41	3,07	3,71		
SITS		1,800	15 600	0,035	28	81	5,2	7,9	31,5	53,3	n.s	0,01	-0,06	0,01		
Industrie																
CIMENTS DE BIZERTE		3,040	44 047	0,068	134	262	4,1	4,3	n.s	n.s	n.s	-0,15	-0,55	-0,05		
SOTUVER		4,750	23 438	0,175	111	154	3,0	2,9	9,6	9,5	16%	0,26	0,27	0,33		
SOMOCER		1,230	40 656	0,140	50	176	1,5	1,9	6,2	13,3	n.s	0,02	-0,11	-0,11		
TPR		3,110	50 000	0,266	156	165	1,5	1,3	8,2	7,5	11%	0,19	0,19	0,19		
Euro-Cycles		33,400	8 100	1,230	271	258	3,5	3,2	19,1	16,0	56%	1,64	1,77	2,19		
LILAS		14,900	47 014	0,670	701	820	2,5	2,4	14,4	12,7	24%	0,56	0,71	0,74		
MPBS		3,160	6 150	0,019	19	27	0,5	0,6	4,0	6,3	6%	0,49	0,26	0,32		
SOTIPAPIER		3,500	23 950	0,252	84	95	1,4	1,3	7,4	6,9	19%	0,30	0,28	0,30		
SAM		5,270	4 213	0,016	22	21	1,5	1,3	9,2	5,4	31%	0,27	0,52	0,42		
Holding																
PGH		8,220	180 004	0,449	1480	2602	1,6	1,5	11,2	9,8	16%	0,44	0,50	0,61		
OTH		9,940	53 600	0,318	533	539	1,2	0,9	13,4	9,1	11%	0,29	0,50	0,64		
Divers																
ELECTROSTAR		4,270	4 900	0,203	21	133	1,5	1,4	16,0	14,7	n.s	-1,39	-1,39	-0,82		
SIAME		2,150	14 040	0,103	30	35	1,0	1,1	6,8	7,7	10%	0,15	0,15	0,17		
SOTETEL		3,110	4 637	0,221	14	27	0,5	0,6	n.s	5,4	10%	-1,13	0,31	0,21		
SOTRAPIL		9,000	3 964	0,091	36	12	1,3	1,0	2,1	1,8	11%	0,98	0,88	1,01		
SOTUMAG		2,030	12 000	0,261	24	14	1,6	1,3	6,0	3,4	7%	0,12	0,21	0,18		
STEQ		5,890	1 400	0,000	8	78	0,6	0,9	7,3	10,6	4%	0,61	0,43	0,36		
TELNET Holding		5,450	11 028	14,730	60	57	1,4	1,3	16,6	14,5	13%	-1,68	0,19	0,24		
TUNISAIR		0,540	106 199	0,027	57	1007	0,9	0,9	19,9	19,5	n.s	-0,83	-0,19	-0,14		
CELLCOM		2,940	4 462	0,012	13	17	0,3	0,4	2,3	4,8	n.s	0,69	0,16	0,29		
Bancaire																
AMEN BANK		23,600	25 463	0,473	601	-	-	-	-	-	14%	2,46	3,61	4,02		
ATB		4,200	100 000	0,096	420	-	-	-	-	-	9%	0,61	0,48	0,58		
BH		26,200	34 000	2,162	891	-	-	-	-	-	21%	2,40	3,02	3,23		
BIAT		101,510	17 000	0,769	1726	-	-	-	-	-	27%	8,63	11,34	12,14		
BNA		8,930	32 000	0,716	286	-	-	-	-	-	23%	0,95	4,66	0,89		
ATTIJARI BANK		32,400	39 748	1,036	1288	-	-	-	-	-	28%	2,40	2,63	2,92		
BT		8,100	180 000	0,649	1458	-	-	-	-	-	17%	0,47	0,55	0,64		
BTE (ADP) ⁽¹⁾		15,000	1 000	0,009	15	-	-	-	-	-	1%	0,43	0,42	0,86		
WIFACK INTERNATIONAL BANK		7,000	30 000	0,008	210	-	-	-	-	-	3%	0,18	0,18	0,16		
STB		3,930	155 375	0,108	611	-	-	-	-	-	1%	-0,02	0,06	0,10		
UBCI		24,250	20 002	0,002	485	-	-	-	-	-	11%	1,69	1,58	1,64		
UIB		21,000	32 560	1,575	684	-	-	-	-	-	21%	1,79	2,07	2,32		
Leasing																
ATL		2,920	25 000	0,031	73	-	-	-	-	-	12%	0,26	0,32	0,38		
CIL		15,400	5 000	0,015	77	-	-	-	-	-	15%	1,73	1,77	2,06		
ATTIJARI LEASING		21,320	2 125	0,051	45	-	-	-	-	-	14%	2,51	2,43	3,03		
TUNISIE LEASING		15,440	9 000	0,153	139	-	-	-	-	-	8%	1,58	1,40	1,46		
Modern Leasing		3,800	7 000	0,014	27	-	-	-	-	-	6%	0,23	0,35	0,37		
Hannibal Lease		10,390	5 740	0,042	60	-	-	-	-	-	16%	0,82	1,31	1,58		
Best Lease		1,900	30 000	0,003	57	-	-	-	-	-	12%	0,11	0,19	0,18		
Assurances																
ASTREE		45,400	4 000	0,000	182	-	-	-	-	-	14%	3,09	3,45	3,63		
SALIM		37,470	2 660	0,000	100	-	-	-	-	-	13%	2,28	1,93	2,67		
STAR		125,510	2 308	0,159	290	-	-	-	-	-	5%	31,83	6,72	7,50		
TUNIS RE		8,200	20 000	0,072	164	-	-	-	-	-	9%	0,72	0,80	0,90		
Sociétés d'Investissement																
PLACEMENTS DE TUNISIE		36,010	1 000	216,060	36	-	-	-	-	-	16%	1,67	2,13	1,68		
TUNINVEST ⁽²⁾		8,490	966	0,000	8	-	-	-	-	-	14%	-0,76	0,78	0,72		
SPDIT		8,250	28 000	0,002	231	-	-	-	-	-	41%	0,58	0,57	0,57		
Secteuriel																
SECTEUR			Indice Sectoriel	Volume hebdo Millions Dt	Capitalisation Boursière Millions Dt	Valeur du Secteur Millions Dt	VE/CA		VE/EBITDA		ROE 2016e (%)					
Bancaire			338,9	7,603	8 673	-	-	-	-	-	17%					
Agro-alimentaire			341,5	52,007	3 488	2 549	2,1	2,0	11,0	10,2	24%					
Chimie			166,7	0,018	255	358	1,0	1,1	17,6	13,9	13%					
Pharmaceutique			243,0	0,377	396	412	2,6	2,5	10,4	12,2	n.s					
Industrie			182,7	2,836	1 547	1 977	2,3	2,2	12,3	12,6	8%					
Sociétés d'Investissement			612,9	216,062	275	-	-	-	-	-	33%					
Distribution			505,8	0,533	529	895	0,6	0,6	10,8	9,9	n.s					
Leasing			535,6	0,308	478	-	-	-	-	-	11%					
Assurances			651,0	0,232	735	-	-	-	-	-	8%					
Composants Automobile ⁽²⁾			194,1	0,209	105	354	1,6	1,4	15,6	10,3	7%					
Distribution Automobile			135,6	0,661	1 060	723	0,7	0,8	5,7	7,8	23%					
Immobilier			179,3	0,082	90	300	4,4	3,6	12,8	13,2	2%					
Holding			151,2	0,768	2 012	3 141	1,5	1,4	11,5	9,6	14%					
			Indices	Performance des indices (%)				Volume hebdo		Capitalisation du marché principal						
				1 semaine		début 2017		début 2016		Millions Dt		Millions Dt				
			Tunindex	5 933,2	+0,7%	+8,1%	+17,7%			297,5		19 908				
			Tunindex 20	2 604,0	+0,6%	+12,1%	+23,2%									

*: Le PER est calculé sur le résultat net consolid

2015 (x)	PER* 2016e (x)	2017e (x)	P/B 2016e (x)	Dividende par Action			Rendement			Performance		Recommandation	Acheter (+) Conservser avec perspective + (Cs+) Conservser (Cs) Alléger (-)		
				2015 Dt	2016e Dt	2017e Dt	2015 %	2016e %	2017e %	1 semaine	début 2017				
													Agro-alimentaire		
18,6	16,5	15,3	4,0	0,650	0,650	0,650	3,2%	3,5%	3,7%	+0,3%	+8,0%	-			SFBT
n.s	n.s	n.s	3,1	0,000	0,000	0,000	0,0%	0,0%	0,0%	+2,9%	-1,1%	-		ELBEN INDUSTRIE	
n.s	n.s	n.s	n.s	0,000	0,000	0,000	0,0%	0,0%	0,0%	-5,6%	-17,7%	-		SOPAT	
24,2	24,3	22,3	7,9	0,450	0,420	0,500	2,6%	2,4%	2,8%	+2,5%	+13,6%	+		DELICE HOLDING	
													Distribution		
n.s	40,4	25,2	n.s	0,450	0,600	0,600	1,5%	2,0%	2,0%	+2,7%	+17,8%	Cs		MAGASIN GENERAL	
n.s	n.s	n.s	4,2	0,400	0,000	0,000	3,5%	0,0%	0,0%	+4,0%	-1,5%	-		MONOPRIX	
													Pharmaceutique		
n.s	n.s	n.s	0,9	0,000	0,000	0,000	0,0%	0,0%	0,0%	-9,9%	-6,2%	-		SIPHAT	
16,3	39,5	30,2	3,0	0,240	0,000	0,100	3,6%	0,0%	1,7%	-2,0%	-12,6%	Cs		ADWYA	
29,1	23,3	19,0	3,6	0,310	0,225	0,225	2,8%	2,4%	2,4%	-3,0%	-5,0%	+		UNIMED	
													Chimie		
25,9	25,8	25,9	3,3	5,000	5,000	5,000	4,5%	4,6%	4,6%	+0,0%	-24,0%	Cs		AIR LIQUIDE	
n.s	n.s	n.s	1,1	0,000	0,000	0,000	0,0%	0,0%	0,0%	+0,0%	-36,5%	-		ALKIMIA	
n.s	n.s	n.s	0,7	0,800	1,000	0,000	3,7%	4,6%	0,0%	-2,7%	-2,7%	-		ICF	
													Composants Automobile		
n.s	28,6	25,1	2,1	0,000	0,060	0,000	0,0%	0,8%	0,0%	+1,3%	+17,5%	Cs		ASSAD	
n.s	n.s	n.s	1,4	0,000	0,000	0,000	0,0%	0,0%	0,0%	+2,7%	-14,3%	-		GIF	
n.s	n.s	n.s	n.s	0,000	0,000	0,000	0,0%	0,0%	0,0%	-11,8%	-46,9%	-		STIP	
													Distribution Automobile		
9,6	9,7	9,8	2,2	0,570	0,520	0,520	6,9%	6,3%	6,3%	+2,9%	+5,1%	Cs (+)		ARTES	
11,8	12,5	12,0	3,4	0,650	0,650	0,650	4,5%	4,5%	4,5%	+1,4%	+0,7%	Cs (+)		ENNAKL	
11,6	11,9	11,9	4,6	0,920	0,920	0,920	6,6%	6,6%	6,6%	-0,8%	-9,7%	Cs (+)		City Cars	
7,9	n.s	28,0	1,4	0,065	0,000	0,100	2,0%	0,0%	3,0%	-3,8%	-33,1%	-		UADH	
													Immobilier		
10,0	11,4	11,3	0,6	0,240	0,240	0,270	6,3%	7,0%	7,0%	-1,0%	-0,5%	+		ESSOUKNA	
8,7	11,4	10,4	0,5	1,500	1,500	1,500	3,9%	3,9%	3,9%	+0,0%	-13,5%	+		SIMPAR	
n.s	n.s	n.s	1,0	0,100	0,000	0,100	5,6%	0,0%	5,6%	+1,1%	-11,8%	Cs		SITS	
													Industrie		
n.s	n.s	n.s	1,3	0,000	0,000	0,000	0,0%	0,0%	0,0%	+16,9%	-13,4%	-		CIMENTS DE BIZERTE	
18,4	16,6	14,3	2,5	0,210	0,225	0,225	4,7%	5,0%	5,3%	-2,9%	+26,3%	+		DE SOUTIWER	
n.s	n.s	n.s	0,8	0,000	0,000	0,000	0,0%	0,0%	0,0%	+5,1%	-15,2%	-		SOMOCER	
16,6	15,4	16,3	1,7	0,200	0,200	0,200	5,8%	6,4%	6,4%	+4,0%	+9,9%	Cs (+)		TPR	
20,4	17,8	15,2	9,5	1,400	1,400	1,400	2,8%	4,2%	4,2%	-1,8%	-18,2%	+		Euro-Cycles	
26,5	20,3	20,0	4,3	0,285	0,000	0,000	1,8%	0,0%	0,0%	-6,3%	+17,8%	+		LILAS	
6,5	10,8	9,8	0,8	0,200	0,150	0,120	6,3%	4,7%	3,8%	-0,3%	-5,7%	Cs (+)		MPBS	
11,7	11,6	11,8	2,2	0,200	0,200	0,200	5,7%	5,7%	5,7%	-2,8%	-14,8%	+		SOTIPAPIER	
19,6	9,2	12,4	2,5	0,189	0,300	0,230	3,6%	5,7%	4,0%	+0,0%	+1,3%	+		SAM	
													Holding		
18,5	14,5	13,5	2,2	0,230	0,230	0,230	2,8%	2,8%	2,8%	-1,9%	+19,5%	Cs (+)		PGH	
33,9	17,7	15,5	2,0	0,225	0,260	0,300	2,3%	2,6%	3,0%	+2,0%	+16,9%	+		OTH	
													Divers		
n.s	n.s	n.s	n.s	0,000	0,000	0,040	0,0%	0,0%	1,9%	+3,6%	+39,2%	-		ELECTROSTAR	
14,2	13,0	12,8	1,2	0,120	0,070	0,120	5,6%	3,3%	5,6%	+1,4%	-10,4%	Cs (+)		SIAME	
n.s	n.s	n.s	0,9	0,000	0,000	0,000	0,0%	0,0%	0,0%	-0,6%	+23,4%	-		SOTETEL	
9,2	9,0	8,9	1,0	0,600	0,650	0,600	6,5%	7,2%	6,7%	-1,0%	+1,8%	Cs		SOTRAPIL	
17,3	8,7	11,6	1,2	0,100	0,120	0,120	4,9%	5,9%	5,9%	+3,0%	+4,6%	+		SOTUMAG	
9,7	12,0	16,5	0,5	0,000	0,000	0,100	0,0%	0,0%	0,0%	+0,0%	-46,2%	-		STEQ	
n.s	27,2	22,7	3,3	0,000	0,200	0,000	0,0%	3,7%	0,0%	+14,0%	+52,7%	Cs (+)		TELNET Holding	
n.s	n.s	n.s	7,5	0,000	0,000	0,000	0,0%	0,0%	0,0%	+0,0%	-11,5%	-		TUNISAIR	
4,3	n.s	n.s	0,8	0,210	0,000	0,000	7,1%	0,0%	0,0%	-7,8%	-55,9%	-		CELLCOM	
													Bancaire		
9,6	6,1	5,9	0,8	1,100	1,150	1,150	4,5%	4,9%	5,1%	+5,2%	-2,5%	Cs (+)		AMEN BANK	
6,9	8,2	7,2	0,8	0,230	0,230	0,230	5,5%	5,5%	5,5%	+0,0%	-7,9%	+		ATB	
10,9	8,1	8,1	1,5	0,000	0,300	0,600	0,0%	1,1%	2,3%	-1,3%	+42,8%	+		BH	
11,8	8,2	8,4	2,1	4,000	4,000	4,000	3,9%	3,9%	3,9%	+0,7%	+13,1%	+		BIAT	
n.s	5,0	10,0	0,4	0,000	0,000	0,000	0,0%	0,0%	0,0%	+0,9%	-1,8%	Cs		BNA	
13,5	10,9	11,1	3,0	1,500	2,000	2,000	4,6%	6,2%	6,2%	+1,3%	+18,3%	+		ATTIJARI BANK	
17,3	13,4	12,6	2,3	0,300	0,360	0,360	3,1%	4,4%	4,4%	+1,0%	+7,9%	Cs (+)		BT	
35,0	34,2	17,4	0,5	0,000	0,000	0,000	0,0%	0,0%	0,0%	-1,3%	-3,2%	Cs		BTE (ADP) ⁽¹⁾	
39,7	36,0	42,4	1,2	0,000	0,000	0,000	0,0%	0,0%	0,0%	+0,0%	-7,9%	Cs		WIFACK INTERNATIONAL BANK	
n.s	n.s	n.s	1,2	0,000	0,000	0,000	0,0%	0,0%	0,0%	+4,5%	+0,8%	Cs		STB	
14,9	13,9	14,8	1,5	1,100	1,100	1,100	4,5%	4,5%	4,5%	-3,0%	-3,4%	Cs (+)		UBCI	
11,7	9,1	9,1	1,8	0,550	0,600	0,600	2,8%	2,9%	2,9%	+5,3%	+14,1%	+		UIB	
													Leasing		
11,2	8,1	7,6	1,0	0,220	0,240	0,240	7,5%	8,2%	8,2%	+0,7%	-3,0%	+		ATL	
8,9	7,9	7,5	1,1	0,850	0,850	0,850	5,5%	5,5%	5,5%	+0,0%	+2,7%	+		CIL	
8,5	7,8	7,0	1,1	1,400	1,400	1,400	6,6%	6,6%	6,6%	+1,7%	+8,2%	Cs (+)		ATTIJARI LEASING	
9,8	10,2	10,6	0,9	1,000	1,000	1,000	6,5%	6,5%	6,5%	+1,6%	-15,9%	Cs (+)		TUNISIE LEASING	
16,3	9,8	10,2	0,7	0,250	0,300	0,300	6,6%	7,9%	7,9%	-0,5%	-1,3%	Cs (+)		Modern Leasing	
12,6	7,9	7,5	1,1	0,410	0,550	0,550	3,9%	5,3%	7,1%	+0,1%	+12,2%	Cs (+)		Hannibal Lease	
16,8	9,2	10,6	1,2	0,100	0,110	0,110	5,3%	5,8%	5,8%	+0,0%	+8,0%	+		Best Lease	
													Assurances		
14,7	11,9	12,5	1,8	2,000	2,200	2,000	4,4%	4,8%	4,4%	-3,0%	+26,1%	Cs (+)		ASTREE	
16,5	18,0	14,0	2,3	1,000	1,000	1,000	2,7%	2,7%	2,7%	-0,1%	-6,3%	Cs (+)		SALIM	
15,1	17,4	16,7	0,9	9,200	2,700	3,000	7,3%	2,2%	2,4%	-2,7%	+4,6%	+		STAR	
11,4	9,4	9,1	0,9	0,500	0,500	0,600	6,1%	6,1%	7,3%	-1,2%	-3,4%	+		TUNIS RE	
													Sociétés d'Investissement		
21,6	16,9	21,4	2,3	2,000	2,000	2,000	5,6%	5,6%	5,6%	+0,9%	-5,4%	Cs		PLACEMENTS DE TUNISIE	
n.s	10,9	11,7	1,5	0,500	0,500	1,000	5,9%	5,9%	11,8%	-0,1%	-14,2%	+		TUNINVEST ⁽²⁾	
14,1	14,4	14,4	4,2	0,550	0,550	0,550	6,7%	6,7%	6,7%	+1,9%	-0,6%	Cs		SPDIT	
													SECTEUR		
2015 (x)	2016e (x)	2017e (x)	P/B 2016e (x)	Rendement Sectoriel			Performance Sectorielle								
				2015 (%)	2016e (%)	2017e (%)	1 semaine	début 2017	début 2016						
12,7	9,2	9,9		1,4	3,0%	3,6%	3,8%	+1,3%	+11,7%	+21,6%		Bancaire			
19,9	18,1	16,8		4,6	2,9%	3,1%	3,4%	+0,9%	+5,6%	+12,0%		Agro-alimentaire			
n.s	31,4	25,9		1,5	3,3%	3,6%	2,8%	-0,5%	-24,4%	-25,0%		Chimie			
23,9	25,9	21,2		3,2	3,0%	1,7%	2,1%	-2,9%	-7,2%	+10,8%		Pharmaceutique			
20,7	17,2	18,2		2,7	2,7%	2,2%	2,2%	+0,9%	-11,4%	+22,1%		Industrie			
n.s	14,5	15,0		3,6	6,5%	6,5%	6,7%	+1,5%	-1,3%	-30,4%		Sociétés d'Investissement			
n.s	40,4	38,2		4,3	2,2%	1,3%	1,3%	+3,1%	+10,0%	-2,1%		Distribution			
10,8	8,7	8,6		1,0	6,0%	6,4%	6,7%	+0,4%	-0,6%	+6,4%		Leasing			
14,1	13,4	12,9		1,1	5,7%	3,8%	4,0%	-2,1%	+5,4%	+0,2%		Assurances			
n.s	28,6	25,1		-0,8	0,0%	0,7%	0,0%	+0,9%	+6,2%	+12,5%		Composants Automobile			
10,5	12,8	12,0		2,6	5,3%	4,9%	5,2%	+0,8%	-5,6%	+8,1%		Distribution Automobile			
13,1	11,4	15,2		0,6	4,9%	3,4%	5,1%	+0,1%	-10,4%	-0,5%		Immobilier			
21,0	15,3	14,0		2,2	2,7%	2,7%	2,9%	-1,6%	+18,8%	+66,3%		Holding			
													MARCHE PRINCIPAL		
2015	2016e	2017e	P/B 2016e (x)	Rendement en dividende du marché											
				2015	2016e	2017e									
15,2	10,8	11,3		1,9	3,3%	3,4%	3,5%								

(3) Hormis STP