

Stock Guide du Marché Principal

	1 Dt =	Cours	Nombre	Volume	Capitalisation	Valeur	VE/CA		VE/EBITDA		ROE	Bénéfice par Action		
	\$0.33 € 0.22	11/01/2019 Dt	d'actions Milliers	heβδο Millions Dt	Boursière Millions Dt	d'Entreprise Millions Dt	2017 (x)	2018e (x)	2017 (x)	2018e (x)	2017	2017 Dt	2018e Dt	2019e Dt
Agro-alimentaire														
SFBT		23,800	165 000	1,584	3 927	3 890	3,9	3,5	13,5	12,0	28%	1,043	1,225	1,342
ELBEN INDUSTRIE		2,820	10 000	0,000	28	81	0,7	1,3	13,3	22,4	neg	-0,450	-0,650	-0,330
SOPAT		1,700	27 861	0,053	47	63	1,0	0,9	n.s	n.s	n.s	-0,228	-0,166	-0,090
DELICE HOLDING		13,250	54 907	0,184	728	739	1,0	0,9	8,7	7,6	32%	0,703	0,708	0,789
Distribution														
MAGASIN GENERAL		38,880	11 481	0,125	446	744	0,8	0,8	11,0	11,1	n.s	0,908	0,980	1,067
MONOPRIX		7,100	19 969	0,157	142	256	0,4	0,4	8,6	8,5	neg	-0,061	-0,086	-0,056
Pharmaceutique														
SIPHAT		3,100	1 800	0,001	6	21	0,7	0,6	n.s	n.s	neg	-4,297	-4,341	-3,427
ADWYA		4,610	21 528	0,044	99	141	1,4	1,3	8,7	12,9	15%	0,228	0,075	0,174
UNIMED		8,180	32 000	0,277	262	259	3,6	3,1	11,6	9,2	18%	0,392	0,514	0,568
Chimie														
AIR LIQUIDE		86,300	1 508	0,015	130	150	1,8	1,7	6,8	6,4	20%	5,842	6,174	6,329
ALKIMIA		44,000	1 947	0,000	86	151	0,7	1,1	n.s	n.s	neg	-10,003	-12,645	-13,181
ICF		175,000	2 100	1,082	368	339	3,0	2,5	18,9	12,6	22%	7,112	13,795	14,372
Composants Automobile														
ASSAD		8,220	12 000	0,421	99	142	1,2	1,0	5,8	5,2	22%	0,775	0,839	0,940
GIF		1,010	10 564	0,029	11	20	1,1	1,3	13,5	12,2	neg	-0,061	0,009	0,047
STIP		1,230	4 208	0,001	5	226	6,2	4,8	n.s	n.s	n.s	-5,908	-8,271	-6,768
Distribution Automobile														
ARTES		6,300	38 250	0,042	241	89	0,3	0,3	2,1	2,6	28%	0,926	0,861	0,733
ENNAKL		11,970	30 000	0,088	359	332	0,8	0,8	9,1	10,2	24%	0,971	0,780	0,683
City Cars		11,200	13 500	0,028	151	106	0,7	0,6	6,5	6,1	51%	1,097	1,046	0,904
UADH		1,870	36 954	0,044	69	171	0,4	0,4	4,5	4,2	1%	0,018	0,030	0,029
Immobilier														
ESSOUKNA		2,950	5 051	0,029	15	41	2,1	3,0	7,7	12,1	6%	0,395	0,243	0,178
SIMPAR		30,600	1 100	0,010	34	185	3,1	5,8	11,5	23,0	1%	0,915	0,549	1,091
SITS		1,780	15 600	0,020	28	83	14,7	30,1	n.s	n.s	neg	-0,128	-0,160	-0,173
Industrie														
CIMENTES DE BIZERTE														
SOTUVER		9,570	27 254	2,478	261	296	4,5	3,4	12,5	10,5	22%	0,380	0,516	0,615
SOMOCER		1,110	40 656	0,712	45	179	1,6	1,5	6,6	6,0	6%	0,081	0,063	0,074
TPR		4,700	50 000	0,139	235	267	1,6	1,5	9,1	7,8	18%	0,307	0,356	0,390
Euro-Cycles		18,360	8 100	0,127	149	132	1,7	2,0	8,5	11,6	55%	1,919	1,223	1,349
LILAS		11,460	60 319	0,495	691	925	2,0	2,2	10,6	12,7	15%	0,408	0,364	0,764
MPBS		3,590	7 103	0,156	26	35	0,6	0,5	5,0	4,0	10%	0,393	0,440	0,577
SOTIPAPIER		4,770	27 942	0,306	133	141	1,8	1,6	8,9	7,5	23%	0,333	0,360	0,420
SAM		4,300	4 635	0,044	20	22	1,4	1,1	8,2	6,0	16%	0,287	0,490	0,418
Holding														
PGH		12,450	180 004	0,232	2 241	3 797	1,9	1,7	12,2	11,4	22%	0,768	0,560	0,621
OTH		15,700	53 600	2,135	842	905	1,3	1,1	12,4	10,3	17%	0,784	0,959	1,064
Divers														
ELECTROSTAR		1,340	4 288	0,010	6	86	1,2	1,9	94,3	n.s	n.s	-3,652	-4,315	-2,449
SIAME		2,430	14 040	0,042	34	47	0,9	0,9	6,8	8,4	10%	0,173	0,136	0,164
SOTETEL		6,300	4 637	1,117	29	36	0,9	0,8	6,8	7,2	36%	1,296	0,332	0,453
SOTRAPIL		16,640	4 138	0,030	69	39	2,7	2,2	4,2	3,3	19%	1,503	1,892	2,075
SOTUMAG		2,420	13 200	0,378	32	23	2,0	1,8	5,5	5,2	16%	0,233	0,217	0,232
STEQ		7,710	1 400	0,002	11	93	1,0	0,9	6,0	6,1	4%	0,357	0,571	0,600
TELNET Holding		10,590	11 028	2,647	117	98	2,2	2,7	13,2	17,6	n.s	1,549	0,592	0,637
TUNISAIR		0,730	106 199	0,352	78	1 078	0,6	0,7	19,6	22,3	n.s	-1,412	-1,017	-0,800
CELLCOM		1,770	4 462	0,011	8	15	0,4	0,5	10,3	n.s	neg	-0,300	-0,841	-0,661
Tunisie Valeurs		31,640	2 000	0,304	63	58	3,8	3,4	9,5	9,4	18%	3,472	1,912	2,423
Bancaire														
AMEN BANK		27,400	26 481	0,035	726	-	-	-	-	-	16%	4,248	4,088	4,036
ATB		3,640	100 000	0,059	364	-	-	-	-	-	5%	0,316	0,337	0,344
BH		12,790	47 600	0,414	609	-	-	-	-	-	18%	2,300	2,356	2,569
BIAT		113,000	17 000	1,064	1 921	-	-	-	-	-	25%	12,297	13,009	14,561
BNA		13,500	35 200	0,374	475	-	-	-	-	-	24%	5,541	4,283	3,043
ATTIJARI BANK		42,000	40 742	0,349	1 711	-	-	-	-	-	34%	3,266	3,782	4,300
BT		7,670	225 000	0,538	1 726	-	-	-	-	-	22%	0,594	0,636	0,677
BTE (ADP) (1)		11,490	1 000	0,003	11	-	-	-	-	-	0%	0,144	-1,141	-1,411
WIFACK INTERNATIONAL BANK		6,930	30 000	0,021	208	-	-	-	-	-	neg	-0,055	-0,283	-0,307
STB		3,830	155 375	0,082	595	-	-	-	-	-	5%	0,161	-0,252	-0,235
UBCI		21,800	20 002	0,063	436	-	-	-	-	-	13%	1,956	2,183	2,508
UIB		23,560	32 560	0,386	767	-	-	-	-	-	22%	2,492	2,737	3,199
Leasing														
ATL		2,650	25 000	0,057	66	-	-	-	-	-	15%	0,426	0,487	0,560
CIL		16,880	5 000	0,381	84	-	-	-	-	-	19%	2,371	2,350	2,430
ATTIJARI LEASING		16,300	2 750	0,003	45	-	-	-	-	-	17%	2,354	2,661	3,008
TUNISIE LEASING		15,000	10 350	0,053	155	-	-	-	-	-	8%	1,147	1,087	1,152
Modern Leasing		3,230	7 000	0,063	23	-	-	-	-	-	8%	0,448	0,519	0,604
Hannibal Lease		7,380	8 036	0,004	59	-	-	-	-	-	16%	1,060	1,149	1,377
Best Lease		1,800	30 000	0,000	54	-	-	-	-	-	15%	0,237	0,294	0,323
Assurances														
ASTREE		39,000	6 000	0,004	234	-	-	-	-	-	15%	2,505	2,750	2,888
SALIM		31,840	2 660	0,000	85	-	-	-	-	-	14%	2,311	2,145	2,274
STAR		131,000	2 308	0,001	302	-	-	-	-	-	2%	3,054	8,667	9,707
TUNIS RE		7,950	20 000	0,010	159	-	-	-	-	-	7%	0,614	0,925	0,990
Sociétés d'Investissement														
PLACEMENTS DE TUNISIE		46,110	1 000	0,000	46	-	-	-	-	-	14%	1,951	2,341	2,575
TUNINVEST (2)		6,200	966	0,009	6	-	-	-	-	-	6%	0,285	0,293	0,308
SPDIT		9,700	28 000	0,006	272	-	-	-	-	-	44%	0,626	0,845	0,930

SECTEUR	Indice Sectoriel	Volume hebdo Millions Dt	Capitalisation Boursière Millions Dt	Valeur du Secteur Millions Dt	VE/CA		VE/EBITDA		ROE 2017		
					2017 (x)	2018e (x)	2017 (x)	2018e (x)			
Bancaire	379,6	3,388	9 549	-	-	-	-	18%			
Agro-alimentaire	484,2	1,822	4 730	4 035	2,5	2,3	12,4	11,0	29%		
Chimique	395,5	1,097	583	640	1,7	1,8	16,2	13,1	21%		
Pharmaceutique	229,3	0,046	367	421	2,1	1,9	11,6	11,3	17%		
Industrie	165,5	4,467	1 641	2 241	2,0	2,0	10,6	10,6	18%		
Sociétés d'Investissement	720,9	0,015	324	-	-	-	-	-	45%		
Distribution	561,9	0,283	588	1 000	0,6	0,6	10,3	10,3	n.s		
Leasing	527,8	0,561	487	-	-	-	-	-	13%		
Assurances	715,8	0,016	780	-	-	-	-	-	6%		
Composants Automobiles (3)	211,3	0,451	109	387	1,2	1,1	4,9	4,3	22%		
Distribution Automobile	104,9	0,201	820	526	0,6	0,5	5,4	5,6	23%		
Immobilier	155,4	0,059	76	309	3,6	6,4	13,8	28,9	3%		
Holding	231,6	2,366	3 083	4 702	1,7	1,5	12,2	11,1	21%		
Performance des indices											
Indices		1 semaine		début 2019		début 2018		Volume hebdo Millions Dt		Capitalisation du marché principal Millions Dt	
Tunindex		7 190,3		+0,0%		-1,1%		21,0		23 588	
Tunindex 20		3 218,6		+0,4%		-0,9%					

*: Le PER est

Stock Guide du Marché Principal													Recommandation	Acheter (+) Conservser avec perspective + (Cs+) Conservser (Cs) Alléger (-) Neutre (4)			
2017 (x)	PER* 2018e (x)	2019e (x)	P/B 2017 (x)	Dividende par Action			Rendement			Performance		1 semaine		début 2019			
				2017 Dt	2018e Dt	2019e Dt	2017	2018e	2019e	1 semaine	début 2019						
Agro-alimentaire																	
22,8	19,4	17,7	5,8	0,650	0,650	0,650	2,7%	3,2%	3,5%	+1,1%	+0,8%	+					SFBT
n.s	n.s	n.s	8,1	0,000	0,000	0,000	0,0%	0,0%	0,0%	+0,0%	+0,0%	-					ELBEN INDUSTRIE
n.s	n.s	n.s	n.s	0,000	0,000	0,000	0,0%	0,0%	0,0%	-1,7%	+3,7%	-					SOPAT
18,8	18,7	16,8	3,9	0,410	0,410	0,410	3,1%	3,1%	3,1%	+0,7%	-2,3%	+					DELICE HOLDING
Distribution																	
42,8	34,4	31,9	n.s	0,700	0,700	0,700	1,8%	1,8%	1,8%	-0,3%	+1,0%	Cs					MAGASIN GENERAL
n.s	n.s	n.s	3,9	0,200	0,000	0,000	2,3%	0,0%	0,0%	-3,7%	-5,5%	-					MONOPRIX
Pharmaceutique																	
n.s	n.s	n.s	0,7	0,000	0,000	0,000	0,0%	0,0%	0,0%	+2,0%	+8,8%	-					SIPHAT
20,2	61,2	26,5	2,5	0,150	0,000	0,100	3,3%	0,0%	2,2%	-2,7%	-1,9%	Cs					ADWYA
20,9	15,9	14,4	3,2	0,235	0,250	0,270	2,9%	3,1%	3,3%	+5,1%	-1,4%	+					UNIMED
Chimie																	
14,8	14,0	13,6	3,0	4,100	4,100	4,100	4,6%	4,8%	4,8%	+3,2%	+1,5%	Cs					AIR LIQUIDE
n.s	n.s	n.s	2,7	0,000	0,000	0,000	0,0%	0,0%	0,0%	+0,0%	+0,0%	-					ALKINIA
24,6	12,7	12,2	5,1	4,000	5,000	5,000	2,3%	2,9%	2,9%	-2,6%	-2,2%	Cs (+)					ICF
Composants Automobile																	
10,6	9,8	8,7	2,1	0,350	0,350	0,370	4,3%	4,3%	4,5%	-6,3%	+5,4%	Cs (+)					ASSAD
n.s	n.s	21,3	1,0	0,000	0,000	0,000	0,0%	0,0%	0,0%	+0,0%	-1,0%	-					GIF
n.s	n.s	n.s	n.s	0,000	0,000	0,000	0,0%	0,0%	0,0%	+0,0%	+2,5%	-					STIP
Distribution Automobile																	
6,8	7,3	8,6	1,8	0,615	0,600	0,580	9,8%	9,5%	9,2%	-0,2%	+0,5%	Cs					ARTES
12,3	15,4	17,5	2,6	0,650	0,600	0,550	5,4%	5,0%	4,6%	-1,1%	-1,5%	-					ENNAKL
10,2	10,7	12,4	4,8	0,920	0,900	0,900	8,2%	8,0%	8,0%	-1,2%	-1,8%	Cs					City Cars
n.s	61,5	64,1	0,9	0,150	0,150	0,150	8,0%	8,0%	8,0%	-1,1%	+0,0%	-					UADH
Immobilier																	
7,5	12,2	16,6	0,4	0,240	0,150	0,100	8,1%	5,1%	3,4%	+8,9%	+15,7%	Cs (+)					ESSOUKNA
33,4	55,7	28,1	0,4	1,250	0,500	0,800	4,1%	1,6%	2,6%	-1,4%	-1,4%	Cs					SIMPAP
n.s	n.s	n.s	1,0	0,000	0,000	0,000	0,0%	0,0%	0,0%	+0,0%	-7,8%	Cs					SITS
Industrie																	
n.s	n.s	n.s	1,1	0,000	0,000	0,000	0,0%	0,0%	0,0%	-9,4%	-11,1%	-					CIMENTS DE BIZERTE
25,2	18,5	15,6	5,0	0,260	0,280	0,300	2,5%	2,9%	3,1%	+7,0%	+10,0%	+					SOTUVER
13,7	17,7	15,1	0,7	0,075	0,050	0,050	6,8%	4,5%	4,5%	+0,9%	+5,7%	Cs					SOMOCER
15,3	13,2	12,0	2,7	0,230	0,250	0,250	4,9%	5,3%	5,3%	+0,4%	-1,5%	+					TPR
9,6	15,0	13,6	4,7	1,500	1,500	1,500	8,2%	8,2%	8,2%	-2,0%	-0,8%	Cs					Euro-Cycles
28,1	31,5	15,0	3,7	0,000	0,000	0,000	0,0%	0,0%	0,0%	+2,1%	+0,6%	+					LILAS
9,1	8,2	6,2	0,9	0,180	0,200	0,200	4,8%	5,6%	5,6%	+6,2%	+5,0%	+					MPBS
14,3	13,2	11,4	2,6	0,245	0,245	0,245	5,1%	5,1%	5,1%	-1,6%	+1,9%	Cs (+)					SOTIPAPIER
15,0	8,8	10,3	2,3	0,260	0,300	0,300	6,0%	7,0%	7,0%	-0,2%	+2,9%	+					SAM
Holding																	
30,9	22,2	20,1	3,2	0,335	0,335	0,335	2,7%	2,7%	2,7%	-0,4%	-0,4%	Cs					PGH
20,0	16,4	14,8	2,9	0,300	0,320	0,320	1,9%	2,0%	2,0%	-0,6%	-1,6%	+					OTH
Divers																	
n.s	n.s	n.s	n.s	0,000	0,000	0,000	0,0%	0,0%	0,0%	-2,9%	-2,9%	-					ELECTROSTAR
14,1	17,8	8,5	1,4	0,100	0,100	0,100	4,1%	4,1%	4,1%	+0,4%	-4,3%	Cs (+)					SIAME
11,5	15,0	13,9	1,3	0,000	0,000	0,000	0,0%	0,0%	0,0%	+12,9%	+10%	Cs					SOTETEL
11,1	8,8	8,0	1,9	0,800	0,850	0,900	4,7%	5,1%	5,4%	+0,1%	+0,8%	Cs					SOTRAPIL
11,1	11,1	10,5	1,5	0,100	0,100	0,100	4,1%	4,1%	4,1%	+0,8%	+6,6%	+					SOTUMAG
21,6	13,5	4,2	0,7	0,100	0,100	0,100	0,0%	0,0%	1,3%	+13,9%	+29,6%	-					STEQ
25,3	17,9	16,6	4,7	0,500	1,000	0,800	4,7%	9,4%	7,6%	+9,2%	+10,3%	Cs (+)					TELNET Holding
n.s	n.s	n.s	n.s	0,000	0,000	0,000	0,0%	0,0%	0,0%	+1,4%	-6,4%	-					TUNISAIR
n.s	n.s	n.s	0,6	0,000	0,000	0,000	0,0%	0,0%	0,0%	+4,7%	+18,0%	-					CELLCOM
15,8	15,4	13,1	3,3	1,040	1,540	1,460	3,3%	4,9%	4,6%	+0,4%	+2,1%	Neutre (4)					Tunisie Valeurs
Bancaire																	
6,3	6,6	6,8	0,9	1,150	1,150	1,150	4,2%	4,2%	3,9%	-0,7%	-1,4%	Cs (+)					AMEN BANK
11,4	10,8	10,6	0,6	0,230	0,230	0,230	6,3%	6,3%	6,3%	-1,6%	-0,5%	Cs (+)					ATB
5,2	5,1	5,0	0,8	0,600	0,600	0,600	4,7%	4,7%	4,7%	+0,7%	-0,1%	Cs (+)					BH
8,7	8,4	7,8	2,0	4,250	4,250	4,250	3,8%	3,8%	3,8%	-3,4%	-5,4%	+					BIAT
4,6	4,4	4,4	0,5	0,000	0,000	0,000	0,0%	0,0%	0,0%	-0,7%	-3,6%	Cs (+)					BNA
12,2	10,7	9,8	3,4	1,200	1,500	1,500	2,8%	3,6%	3,6%	+1,9%	+2,4%	+					ATTIJARI BANK
12,5	11,8	11,3	2,5	0,400	0,400	0,400	4,2%	5,2%	5,2%	-0,9%	-4,0%	+					BT
49,0	n.s	n.s	0,4	0,000	0,000	0,000	0,0%	0,0%	0,0%	-0,5%	+2,1%	-					BTE (ADP) (1)
n.s	n.s	n.s	1,2	0,000	0,000	0,000	0,0%	0,0%	0,0%	-2,1%	-3,8%	-					WIFACK INTERNATIONAL BANK
24,9	n.s	n.s	1,3	0,000	0,000	0,000	0,0%	0,0%	0,0%	+4,6%	+4,1%	-					STB
10,2	9,4	8,7	1,4	1,000	1,000	1,000	4,6%	4,6%	4,6%	-5,2%	-5,2%	Cs (+)					UBCI
8,8	8,1	7,4	1,8	0,650	0,650	0,650	2,8%	2,8%	2,8%	+4,7%	-0,2%	+					UIB
Leasing																	
5,8	5,1	4,5	0,9	0,250	0,250	0,250	9,4%	9,4%	9,4%	-1,5%	-1,5%	+					ATL
6,9	6,8	6,6	1,2	0,900	0,905	0,903	5,3%	5,4%	5,3%	-1,9%	+10,1%	+					CIL
6,6	5,8	5,2	1,0	1,400	1,400	1,400	8,6%	8,6%	8,6%	-0,3%	-1,7%	Cs (+)					ATTIJARI LEASING
12,3	12,9	12,3	0,9	1,000	1,000	1,000	5,8%	6,7%	6,7%	+3,2%	+1,4%	Cs (+)					TUNISIE LEASING
6,8	5,8	5,1	0,5	0,250	0,300	0,350	7,7%	9,3%	10,8%	+0,9%	+0,6%	Cs (+)					Modern Leasing
6,5	6,0	5,4	0,8	0,500	0,500	0,550	6,8%	6,8%	7,5%	-3,9%	-2,9%	Cs (+)					Hannibal Lease
7,1	5,8	5,6	0,9	0,120	0,130	0,130	6,7%	7,2%	7,2%	+0,0%	-2,7%	Cs					Best Lease
Assurances																	
14,6	13,1	13,5	2,2	1,600	2,300	2,300	4,1%	5,9%	5,9%	+2,6%	+5,4%	Cs (+)					ASTREE
13,2	13,8	14,0	1,8	1,000	1,000	1,000	3,1%	3,1%	3,1%	-0,2%	-4,7%	Cs (+)					SALIM
39,0	15,1	13,5	0,9	1,220	2,800	2,800	0,9%	2,1%	2,1%	-0,8%	-3,5%	+					STAR
12,2	8,6	8,0	0,9	0,500	0,550	0,550	6,3%	6,9%	6,9%	-0,6%	-0,6%	+					TUNIS RE
Sociétés d'Investissement																	
23,6	19,7	17,9	3,4	2,000	2,000	2,000	4,3%	4,3%	4,3%	+0,0%	+0,0%	Cs					PLACEMENTS DE TUNISIE
21,8	21,1	20,1	1,3	0,500	0,500	0,500	8,1%	8,1%	8,1%	-1,6%	-1,9%	Cs					TUNINVEST (2)
15,5	11,5	10,4	6,6	0,550	0,550	0,550	5,7%	5,7%	5,7%	+0,1%	-3,0%	Cs					SPDIT

2017 (x)	PER* 2018e (x)	2019e (x)	P/B 2017 (x)	Rendement Sectoriel			Performance Sectorielle			SECTEUR
				2017	2018e	2019e	1 semaine	début 2019	début 2018	
9,2	8,3	7,9	1,4	3,3%	3,6%	3,6%	-0,3%	-1,9%	+3,7%	Bancaire
22,1	19,3	17,6	5,4	2,7%	3,1%	3,4%	+1,0%	+0,4%	+38,5%	Agro-alimentaire
21,0	13,0	12,5	4,0	2,5%	2,9%	2,9%	-1,0%	-1,1%	+114,7%	Chimie
20,7	20,0	16,5	2,8	2,9%	2,2%	2,9%	+2,8%	-1,4%	+0,7%	Pharmaceutique
18,9	19,1	13,7	2,8	2,6%	2,7%	2,7%	-1,6%	-1,2%	-1,7%	Industrie
16,4	12,3	11,2	5,4	5,5%	5,5%	5,5%	+0,1%	-2,6%	+17,0%	Sociétés d'Investissement
42,8	34,4	31,9	14,7	1,9%	1,4%	1,4%	-1,1%	-0,6%	-13,7%	Distribution
7,7	7,1	6,6	0,9	6,8%	7,2%	7,3%	-0,0%	+1,0%	+0,8%	Leasing
18,1	12,5	11,9	1,2	3,2%	4,3%	4,3%	+0,3%	-0,5%	+15,2%	Assurances
10,6	9,7	8,4	1,9	3,8%	3,8%	4,1%	-5,5%	+4,6%	-10,3%	Composants Automobiles
10,3	11,5	13,3	2,1	7,4%	7,1%	6,9%	-0,8%	-0,8%	-2,9%	Distribution Automobile
16,2	26,5	23,1	0,5	3,4%	1,7%	1,8%	+1,0%	-1,0%	-25,8%	Immobilier
26,9	20,2	18,3	3,1	2,5%	2,5%	2,5%	-0,4%	-0,7%	+20,0%	Holding
PER*				P/B marché (x)			Rendement en dividende du marché			MARCHE PRINCIPAL
2017	2018e	2019e	2017	2017	2018e	2019e	2017	2018e	2019e	
13,3	12,0	11,1	2,0	3,2%	3,5%	3,5%				

(1) Hors STIP

(2) Nous nous abstenons d'émettre une recommandation sur la valeur