

Stock Guide du Marché Principal

	1 Dt = \$0,35 € 0,31	Cours 19/10/2018 Dt	Nombre d'actions Milliers	Volume heβδο Millions Dt	Capitalisation Boursière Millions Dt	Valeur d'Entreprise Millions Dt	VE/CA 2017 (x)	VE/EBITDA 2017 (x)	ROE 2017 (%)	Bénéfice par Action		
									2016 Dt	2017 Dt	2018e Dt	
Agro-alimentaire												
SFBT		23,800	165 000	7,314	3 927	3 892	3,9	13,5	28%	0,830	1,043	1,145
ELBEN INDUSTRIE		3,060	10 000	0,000	31	72	0,8	13,8	neg	-0,691	-0,450	-0,280
SOPAT		1,740	27 861	0,283	48	68	1,0	n.s	n.s	-0,281	-0,166	-0,054
DELICE HOLDING		15,290	54 907	0,053	840	907	1,1	10,0	32%	0,672	0,703	0,829
Distribution												
MAGASIN GENERAL		39,000	11 481	1,455	448	734	0,8	11,0	neg	0,506	0,908	0,721
MONOPRIX		7,880	19 969	0,241	157	262	0,5	9,1	neg	0,092	-0,061	-0,056
Pharmaceutique												
SIPHAT		3,080	1 800	0,001	6	15	0,4	n.s	neg	-2,094	-2,378	-2,500
ADWYA		4,630	21 528	0,150	100	132	1,4	8,7	15%	0,127	0,228	0,237
UNIMED		7,970	32 000	0,373	255	248	3,5	11,3	18%	0,345	0,392	0,476
Chimie												
AIR LIQUIDE		87,560	1 508	0,134	132	145	1,8	6,9	20%	4,224	5,842	6,134
ALKIMIA		39,380	1 947	0,106	77	126	0,7	n.s	neg	-5,214	-10,003	-8,037
ICF		147,590	2 100	4,779	310	298	2,5	15,8	22%	0,191	7,112	11,183
Composants Automobile												
ASSAD		7,570	12 000	0,297	91	134	1,1	5,5	22%	0,232	0,775	0,633
GIF		1,060	10 564	0,272	11	16	1,1	14,0	neg	-0,222	-0,061	-0,112
STIP		1,460	4 208	0,000	6	206	6,4	n.s	n.s	-2,377	-2,377	-0,832
Distribution Automobile												
ARTES		6,310	38 250	0,439	241	84	0,3	2,1	28%	0,768	0,926	0,771
ENNAKL		11,500	30 000	0,328	345	317	0,7	8,7	24%	1,054	0,971	0,756
City Cars		11,100	13 500	0,050	150	123	0,7	6,4	51%	1,067	1,097	0,959
UADH		1,600	36 954	0,030	59	125	0,3	3,7	7%	-0,010	0,125	0,101
Immobilier												
ESSOUKNA		2,470	5 051	0,018	12	42	2,0	7,2	6%	0,302	0,395	0,398
SIMPAR		26,990	1 100	1,702	30	163	3,0	11,2	1%	3,065	0,915	4,292
SITS		1,990	15 600	0,005	31	84	5,7	31,6	0%	-0,061	0,006	-0,035
Industrie												
CIMENTS DE BIZERTE												
SOTUVER		8,100	27 254	0,917	221	257	3,9	10,8	21%	0,229	0,368	0,477
SOMOCER		1,160	40 656	0,158	47	187	1,6	6,7	6%	-0,112	0,081	0,085
TPR		4,890	50 000	0,240	245	255	1,7	9,4	18%	0,186	0,307	0,380
Euro-Cycles		20,450	8 100	1,244	166	161	1,9	9,5	55%	1,768	1,919	1,628
LILAS		11,800	57 144	0,388	674	739	2,0	10,4	15%	0,582	0,431	0,629
MPBS		3,230	7 103	0,039	23	30	0,5	4,6	10%	0,226	0,393	0,352
SOTIPAPIER		4,290	27 942	1,386	120	127	1,6	8,0	23%	0,236	0,333	0,335
SAM		3,910	4 635	0,634	18	20	1,2	7,5	16%	0,474	0,287	0,433
Holding												
PGH		11,170	180 004	0,273	2 011	3 345	1,7	11,4	22%	0,504	0,768	0,602
OTH		16,000	53 600	0,752	858	898	1,3	12,6	17%	0,502	0,784	0,951
Divers												
ELECTROSTAR		1,630	4 288	0,010	7	68	1,2	96,0	n.s	-1,571	-3,652	-4,315
SIAME		2,300	14 040	0,026	32	42	0,9	6,5	10%	0,088	0,173	0,181
SOTETEL		3,340	4 637	0,142	15	29	0,6	4,6	36%	0,312	1,296	0,328
SOTRAPIL		15,400	4 138	0,050	64	36	2,4	3,7	19%	0,840	1,503	1,571
SOTUMAG		2,130	13 200	0,111	28	21	1,7	4,6	16%	0,192	0,233	0,243
STEQ		8,440	1 400	0,000	12	87	1,0	6,0	4%	-0,616	0,357	0,571
TELNET Holding		8,390	11 028	0,595	93	73	1,7	9,9	115%	0,267	1,549	0,507
TUNISAIR		0,640	106 199	0,371	68	891	0,6	19,4	n.s	-1,851	-1,412	-1,017
CELLCOM		1,340	4 462	0,001	6	14	0,4	9,0	neg	0,158	-0,300	-0,201
Tunisie Valeurs		31,560	2 000	0,441	63	62	3,8	9,5	20%	0,010	1,750	2,562
Bancaire												
AMEN BANK		27,800	26 481	0,288	736	-	-	-	16%	3,473	4,248	4,240
ATB		3,930	100 000	0,025	393	-	-	-	5%	0,478	0,316	0,668
BH		15,400	47 600	0,463	733	-	-	-	18%	1,738	2,300	2,400
BIAT		141,000	17 000	0,922	2 397	-	-	-	25%	11,335	12,297	13,821
BNA		18,140	35 200	0,996	639	-	-	-	24%	4,232	5,541	4,225
ATTIJARI BANK		42,480	40 742	1,082	1 731	-	-	-	34%	2,570	3,266	3,502
BT		7,900	225 000	0,605	1 778	-	-	-	22%	0,438	0,594	0,651
BTE (ADP) (1)		12,950	1 000	0,050	13	-	-	-	0%	0,419	0,144	-0,349
WIFACK INTERNATIONAL BANK		6,800	30 000	0,002	204	-	-	-	neg	0,177	-0,055	-0,123
STB		4,510	155 375	0,233	701	-	-	-	5%	0,055	0,161	-0,055
UBCI		27,570	20 002	0,003	551	-	-	-	13%	1,581	1,956	2,316
UIB		27,200	32 560	0,769	886	-	-	-	22%	2,072	2,492	2,567
Leasing												
ATL		2,970	25 000	0,031	74	-	-	-	15%	0,320	0,426	0,402
CIL		14,980	5 000	0,004	75	-	-	-	19%	1,773	2,371	2,163
ATTIJARI LEASING		17,130	2 750	0,007	47	-	-	-	17%	1,880	2,354	2,279
TUNISIE LEASING		16,710	9 000	0,030	150	-	-	-	8%	1,396	1,319	1,325
Modern Leasing		2,930	7 000	0,005	21	-	-	-	8%	0,347	0,448	0,500
Hannibal Lease		7,860	8 036	0,007	63	-	-	-	16%	0,934	1,060	1,112
Best Lease		1,880	30 000	0,000	56	-	-	-	15%	0,186	0,237	0,236
Assurances												
ASTREE		34,000	6 000	0,001	204	-	-	-	15%	2,298	2,505	2,682
SALIM		26,780	2 660	0,009	71	-	-	-	14%	1,926	2,311	2,145
STAR		133,990	2 308	1,915	309	-	-	-	2%	6,719	3,054	8,667
TUNIS RE		7,470	20 000	0,131	149	-	-	-	7%	0,795	0,614	0,925
Sociétés d'Investissement												
PLACEMENTS DE TUNISIE		41,000	1 000	0,000	41	-	-	-	14%	2,127	1,951	1,500
TUNINVEST(2)		6,240	966	0,004	6	-	-	-	6%	0,196	0,285	0,381
SPDIT		9,620	28 000	0,008	269	-	-	-	44%	0,573	0,626	0,600

SECTEUR	Indice Sectoriel	Volume hebdo Millions Dt	Capitalisation Boursière Millions Dt	Valeur du Secteur Millions Dt	VE/CA 2017 (x)	VE/EBITDA 2017 (x)	ROE 2017 (%)
Bancaire	427,8	5,438	10 761	-	-	-	18%
Agro-alimentaire	489,2	7,650	4 846	4 033	2,5	12,7	28%
Chimie	351,7	5,019	519	569	1,5	18,5	21%
Pharmaceutique	225,3	0,151	360	395	1,9	11,0	17%
Industrie	170,0	5,014	1 587	2 009	2,0	7,7	18%
Sociétés d'Investissement	704,6	0,012	316	-	-	-	34%
Distribution	578,1	1,696	605	996	0,7	10,5	n.s
Leasing	553,0	0,082	487	-	-	-	13%
Assurances	673,4	2,055	734	-	-	-	6%
Composants Automobile(3)	199,7	0,570	102	356	1,1	4,8	22%
Distribution Automobile	101,7	0,847	795	523	0,5	5,1	24%
Immobilier	149,1	1,725	73	289	3,2	12,5	2%
Holding	215,5	1,026	2 868	4 243	1,6	11,6	21%
Performance des indices (%)							
Indices		1 semaine		début 2018		début 2017	
Tunindex	7 506,2	+0,02%	19,49%	+36,8%			
Tunindex 20	3 384,4	+0,07%	19,90%	+45,7%	36,0	24 441	
		Volume hebdo Millions Dt		Capitalisation du marché principal Millions Dt			

* Le PER est calculé sur le résultat net consolidé retraité d'éléments exceptionnels n.s: non significatif

VE = Capitalisation + Dette Nette 2017

(1) Le capital de la BTE est constitué de 1 million d'ADP et de 3,5 millions d'actions ordinaires non cotées

(2) Le rendement de Tuninvest ne tient pas compte de la restitution du capital en numéraire

2016 (x)	PER* 2017 (x)	2018e (x)	P/B 2017 (x)	Dividende par Action			Rendement			Performance		Recommandation	Acheter (+) Conservier avec perspective + (Cs+) Conservier (Cs) Alléger (-) Neutre (-4)	
				2016 Dt	2017 Dt	2018e Dt	2016 %	2017 %	2018e %	1 semaine	début 2018		1 semaine	début 2018
Agro-alimentaire														
26,3	22,8	20,8	5,8	0,650	0,650	0,650	2,2%	2,7%	2,7%	+1,3%	+47,9%	+		
n.s.	n.s.	n.s.	8,8	0,000	0,000	0,000	0,0%	0,0%	0,0%	+0,0%	-14,5%	-	SFBT	
n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	0,000	0,000	0,000	0,0%	0,0%	0,0%	+3,0%	+135%	-	ELBEN INDUSTRIE	
21,1	21,7	18,5	4,6	0,420	0,410	0,410	2,7%	2,7%	2,7%	+1,2%	-4,8%	+	SOPAT	
Distribution														
53,7	42,9	54,1	n.s.	0,600	0,700	0,700	1,5%	1,8%	1,8%	+0,0%	+0,5%	Cs	MAGASIN GENERAL	
n.s.	n.s.	n.s.	4,3	0,000	0,200	0,000	0,0%	2,1%	0,0%	+9,6%	-29,1%	-	MONOPRIX	
Pharmaceutique														
n.s.	n.s.	n.s.	0,5	0,000	0,000	0,000	0,0%	0,0%	0,0%	-9,1%	-41,9%	-	SIPHAT	
34,4	20,3	19,5	2,5	0,000	0,150	0,150	0,0%	3,2%	3,2%	-1,5%	-5,8%	Cs	ADWYA	
21,4	20,4	16,7	3,1	0,225	0,235	0,235	2,6%	2,9%	2,8%	+0,1%	+4,5%	+	UNIMED	
Chimie														
18,9	15,0	14,3	3,0	3,700	4,100	4,100	4,0%	4,5%	4,7%	+5,0%	+6,1%	Cs	AIR LIQUIDE	
n.s.	n.s.	n.s.	2,4	0,000	0,000	0,000	0,0%	0,0%	0,0%	+17,6%	-15,0%	-	ALKIMIA	
n.s.	20,8	13,2	4,3	1,000	4,000	4,000	0,7%	2,7%	2,7%	-2,7%	+438,9%	Cs	ICF	
Composants Automobile														
30,5	9,8	12,0	1,8	0,060	0,060	0,060	0,0%	0,8%	0,8%	-2,9%	-15,9%	Cs	ASSAD	
n.s.	n.s.	n.s.	1,1	0,000	0,000	0,000	0,0%	0,0%	0,0%	-3,6%	-26,4%	-	GIF	
n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	0,000	0,000	0,000	0,0%	0,0%	0,0%	+2,8%	+37,7%	-	STIP	
Distribution Automobile														
7,4	6,8	8,2	1,8	0,520	0,615	0,520	8,2%	9,7%	8,2%	-0,2%	+11,7%	Cs (+)	ARTES	
9,9	11,8	15,2	2,5	0,650	0,650	0,600	5,7%	5,7%	5,2%	+0,4%	-2,4%	Cs (+)	ENNAKL	
9,4	10,1	11,6	4,8	0,920	0,920	0,900	8,3%	8,3%	8,1%	+0,9%	+13,4%	Cs (+)	City Cars	
n.s.	12,8	15,9	0,7	0,150	0,120	0,100	9,4%	7,5%	6,3%	+15,9%	-35,0%	-	UADH	
Immobilier														
7,4	6,2	6,2	0,4	0,240	0,240	0,270	10,9%	9,7%	10,9%	-0,8%	-26,6%	+	ESSOUKNA	
8,0	29,5	9,7	0,4	1,500	1,250	1,500	5,6%	4,6%	5,6%	+1,3%	-34,0%	+	SIMPAP	
n.s.	n.s.	n.s.	1,1	0,000	0,000	0,000	0,0%	0,0%	0,0%	-2,5%	-16,4%	Cs	SITS	
Industrie														
n.s.	n.s.	n.s.	1,0	0,000	0,000	0,000	0,0%	0,0%	0,0%	-8,2%	-32,9%	-	CIMENTS DE BIZERTE	
32,9	22,0	17,0	4,2	0,220	0,260	0,280	2,4%	3,0%	3,5%	-0,6%	+61,4%	Cs (+)	SOTUVER	
n.s.	14,3	13,7	0,7	0,000	0,075	0,075	0,0%	6,5%	6,5%	-0,9%	+11,3%	Cs	SOMOCER	
24,3	16,0	12,9	2,8	0,200	0,230	0,230	4,1%	4,7%	4,7%	+1,2%	+38,4%	Cs (+)	TPR	
10,9	10,7	12,6	5,2	1,400	1,500	1,500	6,8%	7,3%	7,3%	-0,6%	-18,7%	Cs (+)	Euro-Cycles	
19,5	27,4	18,8	3,6	0,000	0,000	0,000	0,0%	0,0%	0,0%	+0,9%	-19,9%	+	LILAS	
12,7	8,2	9,2	0,8	0,150	0,180	0,150	4,0%	4,8%	4,6%	+4,2%	+17,0%	Cs (+)	MPBS	
16,5	12,9	12,8	2,4	0,200	0,245	0,245	4,0%	5,7%	5,7%	+3,1%	+30,3%	+	SOTIPAPIER	
7,5	13,6	9,0	2,1	0,300	0,260	0,300	7,0%	6,6%	7,7%	+2,9%	+68,1%	+	SAM	
Holding														
19,8	14,5	18,5	2,9	0,280	0,335	0,335	2,5%	3,0%	3,0%	-0,7%	+11,7%	Cs (+)	PGH	
28,4	20,4	16,8	2,9	0,260	0,300	0,320	1,6%	1,9%	2,0%	-1,4%	+22,2%	+	OTH	
Divers														
n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	0,000	0,000	0,000	0,0%	0,0%	0,0%	-1,8%	-38,5%	-	ELECTROSTAR	
29,1	13,3	12,7	1,3	0,070	0,100	0,120	3,0%	4,3%	5,2%	-0,4%	-0,4%	Cs (+)	SIAME	
n.s.	6,1	10,2	0,7	0,000	0,000	0,000	0,0%	0,0%	0,0%	+4,7%	+21,9%	Cs	SOTETEL	
16,0	10,2	9,8	1,8	0,650	0,800	0,650	4,0%	5,1%	4,2%	+1,3%	+56,9%	Cs	SOTRAPIL	
10,4	9,8	8,8	1,3	0,100	0,100	0,100	4,3%	4,7%	4,7%	+0,5%	+14,4%	+	SOTUMAG	
n.s.	23,6	14,8	0,8	0,000	0,100	0,100	0,0%	0,0%	0,0%	+18,9%	+10,8%	-	STEQ	
28,5	20,1	16,5	3,7	0,200	0,500	0,500	2,4%	6,0%	6,0%	-0,1%	+49,4%	Cs (+)	TELNET Holding	
n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	0,000	0,000	0,000	0,0%	0,0%	0,0%	+0,0%	+48,8%	-	TUNISAIR	
6,9	n.s.	n.s.	0,4	0,224	0,000	0,000	16,7%	0,0%	0,0%	-0,7%	-29,1%	-	CELLCOM	
20,4	15,7	12,3	3,2	0,900	1,040	1,537	1,4%	3,3%	4,9%	-0,1%	+1,8%	Neutre (-4)	Tunisie Valeurs	
Bancaire														
7,5	6,4	6,3	0,9	1,150	1,150	1,150	4,0%	4,1%	4,1%	-0,7%	+19,3%	Cs (+)	AMEN BANK	
7,6	12,3	5,6	0,7	0,230	0,230	0,230	5,9%	5,9%	5,9%	-3,7%	-1,4%	Cs (+)	ATB	
8,1	6,2	6,0	1,0	0,300	0,600	0,600	1,4%	5,8%	5,8%	-1,8%	-13,5%	Cs (+)	BH	
11,3	10,9	9,6	2,5	4,000	4,250	4,250	2,8%	3,0%	3,0%	+1,4%	+19,1%	+	BIAT	
11,3	6,2	5,8	0,6	0,000	0,000	0,000	0,0%	0,0%	0,0%	-1,4%	+70,5%	Cs (+)	BNA	
14,6	12,3	11,5	3,4	2,000	1,200	1,500	4,6%	2,8%	3,5%	-3,5%	+23,2%	+	ATTIJARI BANK	
16,3	12,9	11,5	2,6	0,360	0,400	0,400	3,6%	4,1%	5,1%	+0,0%	+27,7%	+	BT	
28,3	55,2	n.s.	0,4	0,000	0,000	0,000	0,0%	0,0%	0,0%	+0,0%	-24,9%	-	BTE (ADP) (1)	
35,0	n.s.	n.s.	1,2	0,000	0,000	0,000	0,0%	0,0%	0,0%	-2,0%	-7,2%	-	WIFACK INTERNATIONAL BANK	
80,8	29,3	n.s.	1,5	0,000	0,000	0,000	0,0%	0,0%	0,0%	-1,3%	+25,6%	-	STB	
15,8	12,9	11,1	1,7	1,100	1,000	1,000	4,0%	3,6%	3,6%	-0,1%	+15,2%	Cs (+)	UBCI	
11,1	9,5	9,2	1,9	0,600	0,650	0,650	2,2%	2,4%	2,4%	-1,1%	+23,3%	+	UIB	
Leasing														
8,2	6,5	7,0	1,0	0,240	0,250	0,250	8,1%	8,4%	8,4%	-0,3%	+4,2%	+	ATL	
7,7	6,1	6,6	1,1	0,850	0,900	0,900	5,7%	6,0%	6,0%	-0,7%	-2,9%	+	CIL	
8,1	6,9	7,1	1,0	1,400	1,400	1,400	6,3%	8,2%	8,2%	-2,8%	+3,4%	Cs (+)	ATTIJARI LEASING	
11,0	11,9	11,9	0,9	1,000	1,000	1,000	6,0%	6,0%	6,0%	-1,7%	+26,5%	Cs (+)	TUNISIE LEASING	
7,6	6,2	5,5	0,5	0,300	0,250	0,300	10,2%	8,5%	10,2%	-1,0%	-17,6%	Cs (+)	Modern Leasing	
8,4	6,9	6,7	0,9	0,550	0,500	0,500	5,0%	6,4%	6,4%	-3,0%	+0,7%	Cs (+)	Hannibal Lease	
9,1	7,4	7,6	0,9	0,110	0,120	0,120	5,9%	6,4%	6,4%	+0,0%	+5,3%	Cs	Best Lease	
Assurances														
13,4	12,8	11,7	1,9	2,200	1,600	2,300	4,3%	4,7%	6,8%	+0,0%	+4,7%	Cs (+)	ASTREE	
12,9	11,1	11,6	1,5	1,000	1,000	1,000	3,7%	3,7%	3,7%	+3,0%	-17,1%	Cs (+)	SALIM	
18,6	39,9	15,5	0,9	2,700	1,220	2,800	2,0%	0,9%	2,1%	+2,3%	+35,2%	+	STAR	
8,6	11,5	8,1	0,8	0,500	0,500	0,650	6,7%	6,7%	8,7%	+0,9%	-4,9%	+	TUNIS RE	
Sociétés d'Investissement														
19,2	21,0	27,3	3,0	2,000	2,000	2,000	4,9%	4,9%	4,9%	+0,0%	+5,6%	Cs	PLACEMENTS DE TUNISIE	
31,9	21,9	16,4	1,3	0,500	0,500	0,500	8,0%	8,0%	8,0%	-3,0%	+3,7%	+	TUNINVEST(2)	
16,7	15,4	16,0	6,5	0,550	0,550	0,550	5,7%	5,7%	5,7%	-1,4%	+24,0%	Cs	SPDIT	

2016 (x)	PER* 2017 (x)	2018e (x)	P/B 2017 (x)	Rendement Sectoriel			Performance Sectorielle			SECTEUR
				2016 (%)	2017 (%)	2018e (%)	1 semaine	début 2018	début 2017	
12,4	10,3	8,8	1,6	2,9%	3,1%	3,3%	-0,9%	+16,9%	+41,0%	Bancaire
25,2	22,6	20,3	3,5	2,2%	2,7%	2,7%	+1,3%	+39,9%	+51,2%	Agro-alimentaire
59,9	18,6	13,5	5,5	1,4%	2,8%	2,8%	+1,9%	+90,9%	+59,5%	Chimie
23,2	19,8	17,0	2,7	1,8%	3,0%	2,9%	-0,5%	-1,1%	-13,9%	Pharmaceutique
18,8	18,4	15,4	2,7	2,1%	2,7%	2,7%	-0,0%	+1,0%	-17,5%	Industrie
17,2	16,0	16,9	5,3	5,7%	5,7%	5,7%	-1,3%	+14,4%	+13,4%	Sociétés d'Investissement
72,6	42,9	54,1	4,3	1,1%	1,9%	1,3%	+2,3%	-11,2%	+25,7%	Distribution
8,9	7,7	7,9	0,9	6,3%	6,8%	6,8%	-1,4%	+5,6%	+2,7%	Leasing
13,4	17,0	11,8	1,1	3,8%	3,4%	4,9%	+1,4%	+8,4%	+9,1%	Assurances
30,5	9,8	12,0	1,7	0,0%	0,7%	0,7%	-2,7%	-15,3%	+9,3%	Composants Automobile
8,8	9,5	11,6	2,0	7,2%	7,5%	6,8%	+1,4%	-5,8%	-29,1%	Distribution Automobile
7,8	23,6	8,3	0,5	4,1%	3,5%	4,1%	-0,7%	-28,8%	-25,5%	Immobilier
21,8	15,9	18,0	2,9	2,2%	2,7%	2,7%	-0,9%	+11,6%	+69,3%	Holding
PER*				P/B marché (x)			Rendement en dividende du marché			MARCHE PRINCIPAL
2016	2017	2018e		2016	2017	2018e	2016			