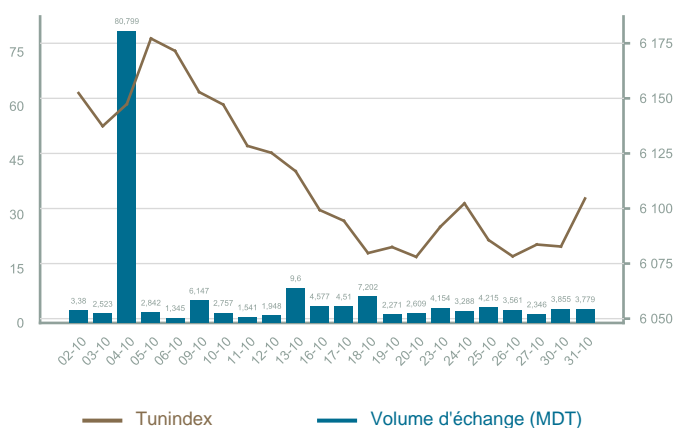


Comportement du Marché

Volume de transactions (MDT)	159,245
Nombre de transactions	25 628
Capitalisation (MDT)	21 177,82
PER 2017e (x)	16,17
Div.Yield (%)	3,43

Performance	Niveau	Var. / Mois	Var. / Année	12 mois
Tunindex	6 104,53	-1,23 %	11,22 %	11,20 %
Tunindex 20	2 726,67	-0,59 %	17,42 %	17,72 %

Évolution du Tunindex & Tunindex 20
(en glissement annuel)

Tendance du Marché

Au terme du mois d'Octobre 2017, l'indice phare de la bourse de Tunis a connu une chute de 1,23% par rapport au mois dernier culminant à 6 104,53 points. Pareillement, le Tunindex 20 a reculé de 0.59% à 2 726.67 points. La place a brassé 159,245 MDT en flux transactionnel courant ce mois. La capitalisation boursière a atteint 21.177 Milliards de dinars.

Palmarès des Valeurs
Cinq Plus Fortes Hausses

Valeur	Dernier	Var. Mois	Perf. Ann.	Vol. (DT)
STEQ	8,89	33,28 %	-18,81 %	1 997
SIPHAT	7,45	18,82 %	5,67 %	17 987
LAND'OR	8,53	14,34 %	-6,45 %	919 478
CARTHAGE	2,40	9,09 %	16,50 %	6 498 929
TELNET	6,04	8,83 %	75,02 %	3 660 783

Cinq Plus Fortes Baisses

Valeur	Dernier	Var. Mois	Perf. Ann.	Vol. (DT)
SAM	3,30	-19,51 %	-25,83 %	8 330
Aetech	0,65	-18,75 %	-27,78 %	12 847
SOPAT	0,76	-13,64 %	-38,71 %	138 457
STB	3,97	-11,78 %	1,80 %	690 682
CELLCOM	2,90	-9,94 %	-53,72 %	21 202

Cinq Plus Forts volumes

Valeur	Dernier	Var. Mois	Perf. Ann.	Vol. (DT)
SFBT	19,50	-1,02%	16,91 %	55 652 051
SOTIPAPIER	3,50	-1,69%	-9,37 %	25 537 970
UNIMED	7,73	-3,38%	-13,25 %	10 063 863
CARTHAGE	2,40	9,09%	16,50 %	6 498 929
BNA	11,60	0,87%	27,61 %	6 166 773

Sur le versant de meilleures performances courant le mois d'octobre, STEQ se positionne à la tête du classement grimpant de 33.28% à 8.89 DT. Il est à rappeler que la société a enregistré une hausse de 4,1% de son chiffre d'affaires qui s'est situé à 32,9 MDT au 30/09/2017, contre 31,6 MDT un an plutôt. SIPHAT occupe la deuxième position avec un bond de 18.82% à 7.45 DT, ramenant sa performance annuelle à 5,67% dans un volume dérisoire limité à 18 mDT. LAND'OR s'est apprécié de 14.34% à 8.53 DT, ramenant sa contre-performance depuis le début de l'année à -6,45%. CARTHAGE CEMENT s'est offert 9.09% à 2.40 DT. En bas du classement, on trouve TELNET qui s'est bonifié de 8.83% à 6.04 DT. Au registre des plus fortes baisses mensuelles, Meubles Intérieurs assoit la première place, accusant une perte de 19.51% à 3.30 DT. Aetech a régressé de 18.75% à 0.65 DT ramenant sa contre-performance depuis le début de l'année à -27,78%. SOPAT s'est effrité de 13.64% à 0.76 DT. Il est à noter que le chiffre d'affaires de la société au terme des neuf premiers mois de l'année 2017, a légèrement progressé (+2%) pour établir à 49,012 MDT. STB et CELLCOM abandonnent au terme de ce mois 11.78% et 9,94% à 3.97 DT et 2.90 DT respectivement. SFBT est la valeur la plus sollicitée courant ce mois, drainant le plus fort volume d'affaires, soit 55.652 MDT, suivie de SOTIPAPIER qui s'est traitée à hauteur de 25.538 MDT à 3.50 DT, ramenant sa contre-performance annuelle à -9,37%. UNIMED s'est transigée à concurrence de 10.064 MDT, pour finir à 7.73 DT. CARTHAGE CEMENT se trouve à la quatrième position avec 6.499 MDT de volume de transactions, terminant ce mois à 2.40DT. BNA a réussi à brasser 6.167 MDT de ses capitaux à 11.60 MDT.

Évolution des Indices Sectoriels
Taux de Participation Etrangère et Capitalisation Boursière

Indice	Clôture	Var. mois	Var. Année
Banques	4 106,14	-1,86 %	16,82 %
Services Financiers	5 351,11	-0,74 %	0,81 %
Services aux Consommateurs	2 979,97	-2,98 %	-8,49 %
Distribution	4 711,84	-2,95 %	-8,18 %
Biens de Consommation	5 662,75	-0,61 %	14,74 %
Automobiles et Equipementiers	2 180,93	4,90 %	39,11 %
Industries	1 335,40	2,77 %	5,58 %
Bâtiment et Matériaux de Construction	775,85	4,82 %	-0,17 %
Matériaux de Base	1 712,35	-0,76 %	-5,69 %
Sociétés Financières	4 402,61	-1,86 %	15,01 %
Assurance	9 424,04	-3,58 %	3,94 %
Agro-alimentaire et Boissons	6 683,71	-0,67 %	16,46 %
Produits ménagers et de soins personnel	2 279,68	-1,53 %	2,26 %

Taux de change	Dernier	Var. / Année
1 Euro/TND	2,928	20,48 %
1 US Dollar/TND	2,488	6,39 %

	Capitalisation (MDT)	Tx. Part. Étrangère
Février	19 780,00	24,47 %
Mars	19 538,00	24,42 %
Avril	19 911,00	24,72 %
Mai	20 003,00	23,89 %
Juin	20 962,00	24,05 %
Juillet	21 164,00	24,07 %
Août	21 994,00	24,27 %
Septembre	21 325,00	24,03 %
Octobre	21 109,00	24,13 %
Novembre	21 523,00	23,50 %

À la Une
Actualités Internationales

La Banque d'Angleterre a décidé d'augmenter son taux directeur de 25 pbs, le portant de 0,25% à 0,50%, et ce pour la première fois depuis dix ans. La "BoE" a maintenu son programme de rachats d'obligations. Dans son communiqué, l'institution estime que l'investissement est certes « affecté par les incertitudes nées du Brexit mais il continue à croître à un rythme modéré, soutenu par une demande forte ». L'inflation devrait s'établir au-delà de 3 % en octobre, au-dessus de la cible de hausse des prix de 2 % de la BoE. Toutefois, « elle devrait diminuer l'année prochaine pour s'approcher de la cible de 2 % ». Les membres de la Banque d'Angleterre estiment que « toute hausse des taux future serait d'une ampleur modeste et s'effectuerait à un rythme graduel ».

Il est à rappeler que lors des cinq précédents cycles de resserrement monétaire, la BoE a relevé ses taux à un rythme de 40 pbs par trimestre et pour une hausse totale de 100 (1999, 2006) à 170 pbs (1996). Les marchés en ont conclu que ce relèvement monétaire ne marquait pas le début d'un cycle de hausse des taux d'intérêt, marqué par un nombre régulier et mécanique de resserrements monétaires. Pour preuve, après cette annonce, la livre sterling a reculé de 0,9 % à 1,3140 dollar. La Bourse de Londres était en légère hausse de 0,3 % et le taux à 10 ans britannique a perdu 5 pbs, à 1,292%.

Actualités Nationales

La banque Centrale de Tunisie vient de publier une circulaire aux banques de la place, relative aux nouvelles mesures de financement des importations des produits de consommation, en particulier les restrictions afférentes aux lettres de crédit d'importations de produits de consommation non-essentiels ou jugés non prioritaires. A partir du 27 octobre 2017, les banques sont tenues de ne plus ouvrir des lettres de crédit pour l'importation d'un certain nombre de produits de consommation dénombrés dans une liste par la BCT. Sont exclus de cette liste les produits de consommation importés dans le cadre des appels d'offres publics.

Cette mesure a eu un impact très négatif, en particulier, sur les concessionnaires automobiles qui vont être amenés à bloquer l'intégralité de la valeur de leurs importations sept mois avant la date présumée de livraison, ce qui pèserait très lourd sur leurs trésoreries. De plus, cette mesure sera couplée avec les dispositions de la nouvelle loi de finances 2018 qui prévoit d'ores et déjà une augmentation de 25% des droits de consommation pour l'importation des véhicules particuliers, de 10 à 15% des droits de douane pour les utilitaires et de 1% de la TVA. Ceci entrainera incontestablement une flambée dans les prix des véhicules, qui, selon M. Mahjoub, porte-parole de la Chambre syndicale des concessionnaires automobile, pourront enregistrer un sursaut de 30%

Données du mois							Sur l'année			Valorisation				
Valeur	Clôture	Var. Mois	Quantité	Nb. Tr.	Capitaux (DT)	Capi.(MDT)	P. Haut	P. Bas	Perf. Ann.	Div. Yield	P/E 15	P/E 16	PBV 15	PBV 16
FINANCES														
BANQUES														
AB	25,70	-0.04%	53 026	297	1 321 720	680,56	27,10	21,05	16,23 %	4.50%	8,07	6,25	0,90	0,79
ATB	4,18	-3.24%	64 328	121	270 091	418,00	4,73	4,01	-3,15 %	5.50%	6,31	5,48	0,70	0,62
BH	24,79	0.32%	112 238	759	2 713 688	842,86	28,70	17,93	36,80 %	1.20%	10,82	10,54	1,57	1,37
BIAT	114,00	-0.54%	39 891	356	4 589 670	1 938,00	122,60	87,06	32,31 %	3.50%	10,77	10,20	2,04	1,70
BNA	11,60	0.87%	533 927	481	6 166 773	371,20	11,80	7,93	27,61 %	0.00%	2,90	2,71	0,55	0,46
BT	7,88	-2.60%	295 959	375	2 368 290	1 418,40	8,54	7,70	5,04 %	4.60%	14,28	12,98	1,84	1,61
BTE	14,90	3.33%	18 960	93	278 824	67,05	16,50	14,00	-3,87 %	0.00%	33,52	26,82	0,52	0,51
STB	3,97	-11.78%	178 265	222	690 682	616,84	5,06	3,58	1,80 %	0.00%	17,62	15,42	0,84	0,80
TJARI	35,86	0.34%	95 598	507	3 424 796	1 425,37	38,79	27,02	39,50 %	5.60%	14,25	13,58	2,64	2,21
UBCI	22,90	-3.09%	1 840	18	41 530	458,04	26,00	22,26	-6,02 %	4.80%	12,47	11,34	1,58	1,25
UIB	22,86	-1.85%	131 205	393	2 982 846	744,32	24,65	17,79	27,72 %	2.60%	11,45	10,20	1,96	1,64
WIFAK	6,90	-1.29%	1 994	29	13 651	207,00	7,60	6,40	-9,21 %	0.00%	24,38	20,70	1,18	1,12
Multiples par secteur :											12,21	11,14	1,71	1,46
ASSURANCES														
AST	33,22	2.98%	134	6	4 319	199,32	49,95	31,95	44,94 %	6.60%	15,57	15,33	1,70	1,53
SALIM	33,70	-3.16%	488	8	16 460	89,64	41,99	30,29	-13,56 %	3.00%	11,95	10,55	1,78	1,52
STAR	119,00	-7.02%	2 947	76	351 350	274,62	142,99	112,81	1,27 %	2.30%	17,60	13,73	0,84	0,78
TRE	7,70	-1.28%	44 923	149	347 187	154,00	8,70	7,46	-3,38 %	6.50%	7,14	6,70	0,74	0,67
Multiples par secteur :											12,34	11,22	1,67	1,43
LEASING														
ATL	3,08	0.33%	50 099	111	153 474	77,00	3,36	2,84	10,28 %	7.80%	11,34	9,88	0,95	0,87
BL	1,87	-4.10%	239 261	15	445 066	56,10	2,09	1,70	28,35 %	5.90%	10,02	9,84	1,12	0,99
CIL	16,50	0.61%	5 507	98	89 156	82,50	16,50	14,36	16,17 %	5.20%	8,74	8,44	1,14	1,00
HL	8,24	-7.42%	19 808	74	167 864	66,22	11,20	8,15	7,80 %	6.70%	10,12	8,79	1,18	1,04
ML	3,87	3.20%	10 046	42	38 082	27,09	4,32	3,70	8,07 %	7.80%	8,36	6,77	0,60	0,55
TJL	17,62	-2.06%	5 418	71	95 411	48,46	21,42	17,00	12,67 %	7.90%	6,68	6,46	1,03	0,89
TLS	14,73	-0.74%	8 421	62	123 305	132,57	19,25	14,30	-14,56 %	6.80%	8,07	7,80	0,42	0,39
Multiples par secteur :											12,19	11,09	1,64	1,40
SOCIETES D'INVESTISSEMENT														
PLTU	35,70	-3.51%	100	2	3 570	35,70	39,00	35,70	-11,13 %	5.60%	16,76	16,23	2,30	1,82
SPDIT	8,20	0.00%	9 622	28	78 900	229,60	8,99	8,00	-0,77 %	6.70%	14,35	13,92	4,21	3,23
TINV	7,98	1.53%	24 232	58	165 423	7,71	9,80	6,00	-14,64 %	6.30%	8,11	8,11	1,15	1,01
Multiples par secteur :											12,25	11,16	1,69	1,44
INDUSTRIES														
HOLDING														
OTH	11,70	-2.42%	172 076	521	2 015 331	627,12	12,80	8,60	41,32 %	2.20%	34,84	31,36	2,34	2,18
PGH	8,60	5.39%	653 212	577	5 362 380	1 548,03	8,84	6,39	29,40 %	3.30%	19,35	19,35	2,18	1,96
Multiples par secteur :											23,82	22,81	2,23	2,02
AGRO-ALIMENTAIRE														
CREAL	3,68	-4.91%	87 269	180	300 802	17,99	5,32	3,33	-26,97 %	3.00%	11,99	11,24	1,26	1,14
DH	17,00	-4.49%	15 323	88	268 921	933,42	18,73	15,50	12,28 %	2.50%	21,96	20,74	5,16	4,14
ELBEN	3,70	0.00%	0	0	0	37,00	3,86	2,95	1,93 %	0.00%	ns	ns	2,76	2,99
LNDOR	8,53	14.34%	116 317	331	919 478	42,64	10,00	7,15	-6,45 %	1.20%	28,42	21,32	7,95	5,79
SFBT	19,50	-1.02%	2 918 699	1 068	55 652 051	2 574,00	21,30	18,07	16,91 %	3.30%	15,10	14,71	2,96	2,46
SOPAT	0,76	-13.64%	174 539	464	138 457	16,68	1,38	0,73	-38,71 %	0.00%	ns	33,35	ns	ns
Multiples par secteur :											19,43	18,72	3,06	2,58
PHARMACEUTIQUE														
ADWYA	5,00	-6.19%	156 406	427	785 688	102,96	6,38	4,85	-14,97 %	4.80%	14,71	13,60	2,40	2,04
SIPHAT	7,45	18.82%	2 508	38	17 987	13,41	8,90	5,94	5,67 %	0.00%	ns	ns	0,78	0,86
UMED	7,73	-3.38%	1 265 202	271	10 063 863	247,36	10,41	7,55	-13,25 %	4.00%	18,19	17,67	2,84	2,45
Multiples par secteur :											19,26	18,55	3,04	2,57
COMPOSANTS AUTOMOBILES														
ASSAD	9,28	5.46%	148 074	537	1 353 290	111,36	9,43	5,82	54,95 %	0.60%	74,24	61,87	2,61	2,50
GIF	1,56	-2.50%	203 142	534	318 976	16,48	1,86	1,40	-10,86 %	0.00%	32,96	16,48	1,19	1,11
STEQ	8,89	33.28%	202	5	1 997	12,45	9,89	5,40	-18,81 %	0.00%	12,45	10,37	0,72	0,67
STIP	0,90	5.88%	500	5	449	3,79	2,41	0,83	-52,63 %	0.00%	ns	ns	ns	ns
Multiples par secteur :											20,24	19,28	3,02	2,55
CIMENTIER														
CC	2,40	9.09%	2 913 326	3 727	6 498 929	413,12	2,76	1,74	16,50 %	0.00%	ns	ns	3,50	4,44
SCB	2,50	-7.41%	26 011	53	68 969	110,12	3,60	2,42	-28,78 %	0.00%	ns	ns	0,89	0,91
Multiples par secteur :											18,69	17,80	3,01	2,64

Données du mois							Sur l'année			Valorisation				
Valeur	Clôture	Var. Mois	Quantité	Nb. Tr.	Capitaux (DT)	Capi.(MDT)	P. Haut	P. Bas	Perf. Ann.	Div. Yield	P/E 15	P/E 16	PBV 15	PBV 16
CHIMIE														
AL	93,70	-5.17%	177	10	16 314	136,71	138,60	90,84	-26,74 %	3.90%	22,78	22,05	2,54	2,28
ALKIM	27,90	-0.36%	632	9	17 431	54,33	47,68	26,01	-39,74 %	0.00%	108,66	36,22	1,02	0,99
ICF	23,52	2.31%	5 373	119	120 909	49,39	27,69	18,90	10,57 %	4.30%	32,93	24,70	0,68	0,66
Multiples par secteur :											19,56	18,08	2,97	2,61
INDUSTRIES DIVERSES														
AMS	1,49	2.06%	26 729	252	36 112	9,80	2,02	1,25	-20,74 %	0.00%	ns	ns	1,78	2,45
ECYCL	26,85	-9.60%	95 936	1 096	2 635 504	217,48	41,86	24,25	-31,61 %	5.20%	15,76	14,50	4,64	3,51
MPBS	2,76	5.75%	64 354	238	166 441	18,67	3,53	2,39	-4,99 %	7.20%	5,84	5,34	0,60	0,54
NBL	4,76	-1.86%	36 153	134	171 668	20,23	7,10	4,04	-18,73 %	9.50%	10,12	9,20	1,43	1,24
PLAST	2,18	-4.80%	37 950	233	82 323	21,37	3,13	2,07	-28,22 %	2.50%	17,10	14,25	1,88	1,66
SAH	15,23	2.22%	278 437	596	4 181 578	758,14	16,10	11,86	27,51 %	1.90%	25,27	23,69	4,12	3,51
SAM	3,30	-19.51%	2 334	26	8 330	15,29	5,43	3,30	-25,83 %	9.10%	10,92	7,76	1,75	1,53
SIAME	2,13	-4.05%	188 943	201	392 811	29,91	2,62	2,00	-8,50 %	5.60%	9,97	9,34	1,07	0,96
SMD	4,06	-2.40%	2 468	28	10 025	50,34	5,17	3,71	-9,64 %	1.70%	15,73	10,71	1,46	1,32
SOMOC	1,17	2.63%	1 512 682	1 448	1 617 735	47,57	1,48	1,03	-19,31 %	0.00%	19,03	15,86	0,65	0,63
SOTEM	1,30	-4.41%	5 239	7	6 887	34,06	1,80	1,08	-43,97 %	0.00%	34,06	28,38	0,92	0,89
SOTUV	4,07	-2.40%	199 040	602	803 293	102,05	4,90	3,71	14,71 %	5.20%	13,61	13,08	1,98	2,07
STPAP	3,50	-1.69%	7 173 092	444	25 537 970	97,80	4,14	3,23	-9,37 %	5.70%	13,40	13,04	2,24	1,91
STPIL	9,14	-1.19%	9 878	106	89 918	36,88	9,45	7,50	13,36 %	7.10%	9,22	8,78	0,95	0,86
TPR	2,92	0.69%	196 714	458	566 503	146,00	3,16	2,80	10,31 %	6.80%	14,60	14,31	1,40	1,27
Multiples par secteur :											19,60	18,12	3,01	2,62
IMMOBILIER														
SIMPA	38,00	-1.50%	3 811	62	145 092	41,80	44,00	35,80	-11,00 %	3.90%	10,45	9,95	0,42	0,40
SITS	1,82	1.11%	97 062	124	173 666	28,39	2,13	1,69	-10,78 %	5.50%	8,87	11,36	0,71	0,67
SOKNA	3,49	-3.86%	25 672	91	89 420	17,63	4,39	3,40	-3,35 %	6.90%	5,51	5,04	0,47	0,43
Multiples par secteur :											19,49	18,03	2,98	2,60
TECHNOLOGIE														
AETEC	0,65	-18.75%	18 559	101	12 847	1,45	0,92	0,65	-27,78 %	0.00%	ns	7,23	1,22	1,05
TLNET	6,04	8.83%	634 277	1 405	3 660 783	66,61	6,29	3,20	75,02 %	0.00%	17,76	17,53	3,34	2,80
XABYT	5,02	1.01%	22 770	77	112 925	10,46	5,65	3,98	25,00 %	7.00%	8,72	6,97	1,09	0,95
Multiples par secteur :											19,46	18,01	2,98	2,60
SERVICES														
DISTRIBUTION AUTOMOBILE														
ARTES	6,39	-4.34%	169 431	584	1 075 076	244,42	8,80	6,18	-12,47 %	8.90%	6,98	6,43	1,40	1,15
CITY	11,88	-9.52%	6 994	87	85 979	160,38	16,50	11,49	-18,01 %	7.70%	9,55	9,43	2,86	2,19
NAKL	14,00	-1.06%	93 211	407	1 302 713	420,00	15,00	13,65	1,72 %	4.60%	10,50	10,00	2,56	2,04
UADH	2,93	-7.57%	446 953	239	1 323 050	108,27	4,94	2,84	-37,59 %	2.40%	9,67	8,33	0,98	0,87
Multiples par secteur :											9,32	8,77	2,12	1,70
AUTRES SERVICES														
CELL	2,90	-9.94%	6 807	44	21 202	12,94	6,77	2,83	-53,72 %	7.20%	4,04	3,40	0,67	0,56
LSTR	3,09	-1.28%	34 715	313	97 767	15,14	5,00	2,57	-1,09 %	0.00%	ns	ns	ns	ns
MIP	1,17	-4.10%	0	0	0	5,15	1,25	1,22	-6,40 %	0.00%	ns	ns	1,76	3,60
TAIR	0,51	-3.77%	293 342	396	148 585	54,16	0,60	0,49	-16,39 %	0.00%	ns	ns	5,20	132,10
Multiples par secteur :											8,57	8,07	2,24	8,59
TELECOMMUNICATIONS														
SERVI	6,38	-0.93%	259 797	696	1 465 845	37,88	9,89	5,20	-34,76 %	0.00%	13,53	12,63	1,01	0,94
SOTET	2,81	-5.71%	128 157	365	359 640	13,03	3,81	2,54	11,51 %	0.00%	ns	3,26	1,29	2,14
TGH	0,35	0.00%	882 329	725	291 911	37,80	0,57	0,30	-35,18 %	8.60%	25,20	25,20	0,76	0,73
Multiples par secteur :											9,21	8,75	2,13	7,98
DISTRIBUTION DE BIENS DE CONSOMMATION														
MAG	30,00	0.00%	27 077	109	823 603	344,44	31,00	22,50	22,92 %	1.50%	59,39	172,22	ns	ns
MGR	2,09	5.03%	302 015	382	608 934	25,08	2,13	1,86	13,52 %	4.80%	10,03	11,40	1,19	1,12
MNP	9,55	0.11%	28 870	137	275 003	190,71	9,91	8,60	-2,25 %	0.00%	42,38	39,73	2,07	1,97
Multiples par secteur :											23,36	46,06	1,67	5,55