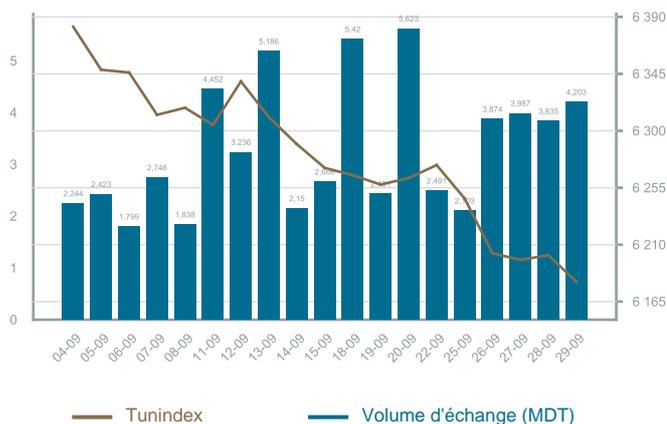


Comportement du Marché

Volume de transactions (MDT)	62,705
Nombre de transactions	19 353
Capitalisation (MDT)	21 404,92
PER 2017 (x)	16,31
Div.Yield (%)	3,39

Performance	Niveau	Var. / Mois	Var. / Année	12 mois
Tunindex	6 180,70	-2,59 %	12,61 %	15,92 %
Tunindex 20	2 742,76	-2,82 %	18,11 %	21,81 %

Évolution du Tunindex & Tunindex 20
(en glissement annuel)

Tendance du Marché

Au terme du mois de Septembre, l'indice phare de la bourse de Tunis a chuté de 2,59% par rapport au mois dernier culminant à 6 180,70 points. Pareillement, le Tunindex 20 a reculé de 2,82% à 2 742,76 points. La place a brassé 19.353 MDT en flux transactionnel courant ce mois. La capitalisation boursière a atteint 21.404 Milliards de dinars.

Palmarès des Valeurs
Cinq Plus Fortes Hausses

Valeur	Dernier	Var. Mois	Perf. Ann.	Vol. (DT)
SOTEMAIL	1,36	13,33 %	-41,38 %	1 606
STEQ	6,67	11,73 %	-39,09 %	328
GIF	1,60	9,59 %	-8,57 %	383 741
SOTIPAPIER	3,56	8,54 %	-7,82 %	964 448
SOPAT	0,88	7,32 %	-29,03 %	226 788

Cinq Plus Fortes Baisses

Valeur	Dernier	Var. Mois	Perf. Ann.	Vol. (DT)
STIP	0,85	-15,84 %	-55,26 %	240
LAND'OR	7,46	-10,66 %	-18,18 %	98 626
TAWASOL GROUP	0,35	-10,26 %	-35,19 %	64 883
UNIMED	8,00	-9,09 %	-10,22 %	487 590
STB	4,50	-9,09 %	15,39 %	242 418

Cinq Plus Forts volumes

Valeur	Dernier	Var. Mois	Perf. Ann.	Vol. (DT)
SAH	14,90	-2,42%	24,75 %	9 663 891
SFBT	19,70	-4,37%	18,11 %	4 466 493
ATTIJARI BANK	35,74	-7,15%	39,03 %	3 899 532
POULINA	8,16	-0,85%	22,78 %	3 873 734
BH	24,71	-2,95%	36,36 %	3 761 000

Sur le versant des meilleures performances courant le mois de Septembre, SOTEMAIL se positionne à la tête du classement grimpa de 13.33% à 1.36 DT, talonnée par STEQ qui a bondi de 11.73% à 6.67 DT, réduisant sa contre-performance annuelle à -39.09% dans un volume dérisoire limité à 328 DT. Il est à rappeler que le déficit net semestriel en 2017 s'est élevé à 2,75 MDT contre un déficit de 1,44 MDT sur une année glissante. GIF occupe le troisième rang avec un gain de 9.59% à 1.60 DT, tandis que SOTIPAPIER s'est apprécié de 8.51% à 3.57 DT, faisant drainer 0.964 MDT de ses capitaux. SOPAT s'est bonifié de 7.32% à 0.227 MDT.

Au registre des plus fortes baisses mensuelles, STIP assit la première place, accusant une perte de 15.84% à 0.85 DT. La société demeure pénalisée par les mouvements sociaux qui ont altéré son activité. A cet effet, la contre-performance depuis le début de l'année s'est élevée à -55.26%. LAND'OR a régressé de 10.66% à 7.46 DT ramenant sa contre-performance depuis le début de l'année à -18,18%. TAWASOL GROUP HOLDING s'est effrité de 10.26% à 0.35 DT. UNIMED et STB abandonnent au terme de ce mois 9.09% chacune à 8.00 DT et 4.50 DT respectivement.

SAH demeure la valeur la plus sollicitée courant ce mois, drainant le plus fort volume d'affaires, soit 9.664 MDT, suivie par SFBT qui s'est traitée à hauteur de 4.466 MDT à 19.70 DT, ramenant sa performance annuelle à 18.11%. ATTIJARI BANK s'est transigée à concurrence de 3.900 MDT, pour finir à 35.74 DT. POULINA se trouve à la quatrième position avec 3.874 MDT de volume de transactions, terminant ce mois de septembre à 8.16 DT. BH a réussi à brasser 3.761 MDT de ses capitaux à 24.71 MDT.

Évolution des Indices Sectoriels
Taux de Participation Etrangère et Capitalisation Boursière

Indice	Clôture	Var. mois	Var. Année
Banques	4 184,16	-2,52 %	19,04 %
Services Financiers	5 390,77	0,13 %	1,55 %
Services aux Consommateurs	3 071,59	-2,61 %	-5,68 %
Distribution	4 855,13	-2,72 %	-5,39 %
Biens de Consommation	5 697,39	-2,90 %	15,44 %
Automobiles et Equipementiers	2 079,10	-1,01 %	32,61 %
Industries	1 299,44	-4,03 %	2,74 %
Bâtiment et Matériaux de Construction	740,17	-4,78 %	-4,76 %
Matériaux de Base	1 725,38	1,02 %	-4,98 %
Sociétés Financières	4 486,18	-2,22 %	17,19 %
Assurance	9 774,39	0,62 %	7,81 %
Agro-alimentaire et Boissons	6 728,53	-2,86 %	17,24 %
Produits ménagers et de soins personnel	2 315,13	-3,51 %	3,85 %

Taux de change	Dernier	Var. / Année
1 Euro/TND	2,912	19,85 %
1 US Dollar/TND	2,454	4,90 %

	Capitalisation (MDT)	Tx. Part. Étrangère
Janvier	19 378,00	24,70 %
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 %

À la Une
Actualités Internationales

La Banque Centrale Européenne (BCE) est de plus en plus optimiste par rapport au retour de l'inflation vers son objectif d'équilibre. Toutefois, Mario Draghi, son président actuel a invoqué que la volatilité du taux de change de l'euro demeure un facteur d'incertitude qui suscite d'être surveillé de près et a expliqué que l'économie souffrait toujours d'excédents de capacités justifiant une "large" accommodation monétaire. "Dans l'ensemble, nous devenons de plus en plus confiants que l'inflation va finalement atteindre des niveaux conformes à notre objectif, mais nous savons aussi qu'un degré très substantiel d'accommodation monétaire reste nécessaire pour que la trajectoire haussière de l'inflation se matérialise", souligne Draghi dans le dernier communiqué de la BCE. Il est à rappeler que l'économie de la zone euro vient de connaître un 17ème trimestre consécutif d'expansion. Toutefois, l'inflation à 1,5% en rythme annuel -selon les dernières données publiées- reste nettement en dessous de l'objectif à moyen terme de la BCE.

Actualités Nationales

Le Groupe de la Banque Islamique de Développement (BID) a octroyé un crédit d'une valeur de 3,7 milliards de dinars (l'équivalent de 1,5 milliard de dollars) pour le financement d'une panoplie de projets de développement exposés au cours du symposium Tunisia 2020. Ce prêt sera décaissé en plusieurs sous-crédits avec facilité de paiement ainsi que des dons avec un taux limite de 5%.

A l'issue du classement du Forum Economique Mondial de Davos de 2017/2018 sur la compétitivité globale, la Tunisie asseoit le 95ème rang sur un total de 137 pays, avec un score de 3,93 sur 7. Le rapport de Davos a souligné une stabilité dans les fondamentaux avec une légère amélioration de la dynamique du secteur privé. En revanche, Il a invoqué l'existence d'entraves majeurs dans l'économie qui touchent essentiellement les principaux équilibres économiques, en particulier, l'efficacité du marché du travail pour lequel la Tunisie est classée parmi les trois derniers pays. Ceci étant, la Tunisie a gardé le même classement en termes d'infrastructure mais avec une dégradation de la qualité des services en matière de ports maritimes, de chemins de fer et des routes. Il convient de noter que la Tunisie a été classée en 32ème position durant 2010-2011, puis 40ème en 2011-2012, 87ème en 2013-2014, et 92ème en 2014-2015.

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	25,71	0.82%	17 621	175	455 300	680,83	27,10	21,05	16,27 %	4.50%	8,07	6,25	0,90	0,79
ATB	4,32	1.17%	289 325	181	1 220 032	432,00	4,73	4,01	0,09 %	5.30%	6,52	5,67	0,72	0,64
BH	24,71	-2.95%	149 618	407	3 761 000	840,14	28,70	17,93	36,36 %	1.20%	10,78	10,50	1,57	1,36
BIAT	114,62	-2.45%	30 105	364	3 503 895	1 948,54	122,60	87,06	33,03 %	3.50%	10,82	10,26	2,05	1,71
BNA	11,50	0.88%	280 158	653	3 239 673	368,00	11,80	7,93	26,51 %	0.00%	2,88	2,68	0,55	0,46
BT	8,09	-0.74%	340 823	431	2 774 334	1 456,20	8,54	7,70	7,84 %	4.40%	14,66	13,32	1,88	1,65
BTE	14,42	-5.75%	4 937	20	70 958	64,89	16,50	14,00	-6,97 %	0.00%	32,44	25,96	0,50	0,49
STB	4,50	-9.09%	52 668	189	242 418	699,19	5,06	3,58	15,38 %	0.00%	19,98	17,48	0,96	0,91
TJARI	35,74	-7.15%	106 766	785	3 899 532	1 420,60	38,79	27,02	39,03 %	5.60%	14,21	13,53	2,63	2,20
UBCI	23,63	-1.54%	2 621	14	60 299	472,64	26,00	22,26	-3,03 %	4.70%	12,87	11,70	1,63	1,29
UIB	23,29	-2.96%	76 379	452	1 797 915	758,32	24,65	17,79	30,13 %	2.60%	11,67	10,39	2,00	1,68
WIFAK	6,99	-2.92%	2 864	19	19 810	209,70	7,60	6,40	-8,03 %	0.00%	24,70	20,97	1,20	1,13
Multiples par secteur :											12,54	11,42	1,73	1,47
ASSURANCES														
AST	32,26	0.00%	10	2	323	193,56	49,95	32,26	40,75 %	6.80%	15,12	14,89	1,65	1,48
SALIM	34,80	0.00%	13	1	452	92,57	41,99	30,29	-10,74 %	2.90%	12,34	10,89	1,84	1,58
STAR	127,98	-0.79%	603	47	76 209	295,34	142,99	112,81	8,91 %	2.10%	18,93	14,77	0,90	0,84
TRE	7,80	4.00%	39 955	142	310 020	156,00	8,70	7,46	-2,12 %	6.40%	7,23	6,78	0,75	0,68
Multiples par secteur :											12,69	11,51	1,69	1,44
LEASING														
ATL	3,07	2.33%	61 675	136	187 858	76,75	3,36	2,84	9,92 %	7.80%	11,30	9,85	0,95	0,87
BL	1,95	-1.02%	1 966	13	3 842	58,50	2,09	1,70	33,84 %	5.60%	10,45	10,26	1,16	1,03
CIL	16,40	3.86%	5 198	40	81 753	82,00	16,50	14,36	15,47 %	5.20%	8,69	8,38	1,13	1,00
HL	8,90	-4.81%	4 534	31	40 826	71,52	11,20	8,60	16,43 %	6.20%	10,94	9,50	1,27	1,12
ML	3,75	-3.35%	2 140	26	8 118	26,25	4,32	3,70	4,72 %	8.00%	8,10	6,56	0,58	0,54
TJL	17,99	1.07%	9 489	81	169 703	49,47	21,42	17,00	15,03 %	7.80%	6,82	6,60	1,05	0,90
TLS	14,84	-4.26%	6 938	78	104 495	133,56	19,25	14,83	-13,92 %	6.70%	8,13	7,86	0,42	0,40
Multiples par secteur :											12,53	11,37	1,65	1,41
SOCIETES D'INVESTISSEMENT														
PLTU	37,00	2.75%	100	1	3 700	37,00	39,00	35,70	-7,89 %	5.40%	17,37	16,82	2,38	1,89
SPDIT	8,20	2.50%	2 508	10	20 511	229,60	8,99	8,00	-0,77 %	6.70%	14,35	13,92	4,21	3,23
TINV	7,86	-2.96%	38	2	299	7,59	9,80	7,86	-15,93 %	6.40%	7,99	7,99	1,13	0,99
Multiples par secteur :											12,58	11,44	1,71	1,45
INDUSTRIES														
HOLDING														
OTH	11,99	-3.31%	138 113	384	1 706 775	642,66	12,80	8,60	44,82 %	2.20%	35,70	32,13	2,40	2,23
PGH	8,16	-0.85%	475 260	284	3 873 734	1 468,83	8,50	6,39	22,78 %	3.40%	18,36	18,36	2,07	1,86
Multiples par secteur :											23,64	22,55	2,17	1,97
AGRO-ALIMENTAIRE														
CREAL	3,87	-0.77%	12 039	76	45 983	18,92	5,32	3,69	-23,20 %	2.80%	12,61	11,82	1,33	1,19
DH	17,80	2.24%	10 680	51	189 808	977,35	18,73	15,50	17,57 %	2.40%	23,00	21,72	5,41	4,33
ELBEN	3,70	0.27%	140	2	518	37,00	3,86	2,95	1,93 %	0.00%	ns	ns	2,76	2,99
LNDOR	7,46	-10.66%	13 032	145	98 626	37,29	10,00	7,15	-18,18 %	1.30%	24,86	18,64	6,96	5,07
SFBT	19,70	-4.37%	220 295	898	4 466 493	2 600,40	21,30	18,07	18,11 %	3.30%	15,26	14,86	2,99	2,49
SOPAT	0,88	7.32%	252 524	473	226 788	19,31	1,38	0,78	-29,03 %	0.00%	ns	38,62	ns	ns
Multiples par secteur :											19,52	18,81	3,11	2,62
PHARMACEUTIQUE														
ADWYA	5,33	-1.30%	60 302	217	322 228	109,76	6,38	5,15	-9,35 %	4.50%	15,68	14,50	2,56	2,17
SIPHAT	6,27	-8.73%	446	17	2 690	11,29	8,90	5,94	-11,06 %	0.00%	ns	ns	0,66	0,72
UMED	8,00	-9.09%	58 415	203	487 590	256,00	10,41	8,00	-10,22 %	3.90%	18,82	18,29	2,94	2,53
Multiples par secteur :											19,38	18,68	3,09	2,60
COMPOSANTS AUTOMOBILES														
ASSAD	8,80	-2.76%	153 836	496	1 357 281	105,60	9,43	5,82	46,94 %	0.70%	70,40	58,67	2,48	2,38
GIF	1,60	9.59%	226 174	466	383 741	16,90	1,86	1,40	-8,57 %	0.00%	33,80	16,90	1,22	1,14
STEQ	6,67	11.73%	47	3	328	9,34	8,46	5,40	-39,09 %	0.00%	9,34	7,78	0,54	0,50
STIP	0,85	-15.84%	242	5	240	3,58	2,41	0,83	-55,26 %	0.00%	ns	ns	ns	ns
Multiples par secteur :											20,25	19,32	3,06	2,59
CIMENTIER														
CC	2,20	-6.78%	1 653 260	2 586	3 601 625	378,70	2,76	1,74	6,80 %	0.00%	ns	ns	3,21	4,07
SCB	2,70	-7.22%	106 260	42	287 192	118,93	3,60	2,42	-23,08 %	0.00%	ns	ns	0,96	0,98
Multiples par secteur :											18,77	17,91	3,04	2,65

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	98,81	0.00%	52	10	5 304	144,17	138,60	98,37	-22,74 %	3.70%	24,03	23,25	2,68	2,40
ALKIM	28,00	0.00%	6	2	167	54,52	47,68	26,01	-39,52 %	0.00%	109,05	36,35	1,02	0,99
ICF	22,99	-4.17%	1 305	69	31 686	48,28	27,69	18,90	8,08 %	4.30%	32,19	24,14	0,67	0,65
Multiples par secteur :											19,67	18,20	3,00	2,61
INDUSTRIES DIVERSES														
AMS	1,46	-3.31%	21 705	122	31 789	9,60	2,02	1,40	-22,34 %	0.00%	ns	ns	1,75	2,40
ECYCL	29,70	-6.52%	51 700	697	1 552 507	240,57	41,86	28,70	-24,35 %	4.70%	17,43	16,04	5,13	3,89
MPBS	2,61	-0.38%	63 122	201	165 729	17,66	3,53	2,39	-10,16 %	7.70%	5,52	5,04	0,56	0,51
NBL	4,85	5.44%	27 690	268	134 052	20,61	7,10	4,04	-17,19 %	9.30%	10,31	9,37	1,45	1,26
PLAST	2,29	-5.37%	75 600	183	173 081	22,45	3,13	2,20	-24,60 %	2.40%	17,96	14,96	1,97	1,74
SAH	14,90	-2.42%	634 004	507	9 663 891	741,71	16,10	11,86	24,75 %	1.90%	24,72	23,18	4,03	3,43
SAM	4,10	-8.69%	32 398	89	138 263	19,00	5,43	4,10	-7,84 %	7.30%	13,57	9,65	2,18	1,90
SIAME	2,22	-2.20%	50 792	47	114 229	31,17	2,62	2,01	-4,64 %	5.40%	10,39	9,74	1,11	1,00
SMD	4,16	-3.70%	1 204	13	5 058	51,58	5,17	3,71	-7,41 %	1.70%	16,12	10,98	1,50	1,35
SOMOC	1,14	-1.72%	520 477	594	598 657	46,35	1,48	1,13	-21,38 %	0.00%	18,54	15,45	0,64	0,61
SOTEM	1,36	13.33%	1 165	9	1 606	35,63	1,80	1,08	-41,38 %	0.00%	35,63	29,69	0,96	0,93
SOTUV	4,17	2.96%	283 909	607	1 161 815	104,56	4,90	3,71	17,53 %	5.00%	13,94	13,40	2,03	2,12
STPAP	3,56	8.54%	279 952	287	964 448	85,50	4,14	3,23	-7,82 %	5.60%	11,71	11,40	1,96	1,67
STPIL	9,25	0.33%	13 480	108	124 275	37,32	9,30	7,50	14,72 %	7.00%	9,33	8,89	0,96	0,87
TPR	2,90	-1.36%	194 115	365	563 540	145,00	3,16	2,80	9,56 %	6.90%	14,50	14,22	1,38	1,26
Multiples par secteur :											19,67	18,20	3,04	2,63
IMMOBILIER														
SIMPA	38,58	2.80%	2 237	24	86 259	42,44	44,00	35,80	-9,64 %	3.90%	10,61	10,10	0,42	0,40
SITS	1,80	0.00%	109 937	173	196 112	28,08	2,13	1,69	-11,76 %	5.60%	8,78	11,23	0,70	0,66
SOKNA	3,63	0.83%	6 211	26	21 963	18,33	4,39	3,49	0,53 %	6.60%	5,73	5,24	0,49	0,45
Multiples par secteur :											19,57	18,11	3,01	2,61
TECHNOLOGIE														
AETEC	0,80	-2.44%	107	16	84	1,78	0,92	0,77	-11,11 %	0.00%	ns	8,89	1,51	1,29
TLNET	5,55	-2.63%	352 703	1 147	2 011 522	61,21	6,29	3,20	60,82 %	0.00%	16,32	16,11	3,07	2,58
XABYT	4,97	-7.79%	6 470	57	33 109	10,35	5,65	3,98	23,76 %	7.00%	8,63	6,90	1,08	0,94
Multiples par secteur :											19,53	18,08	3,01	2,61
SERVICES														
DISTRIBUTION AUTOMOBILE														
ARTES	6,68	-6.31%	77 467	393	541 112	255,51	8,80	6,68	-8,49 %	8.50%	7,30	6,72	1,46	1,20
CITY	13,13	-2.02%	119 824	216	1 597 999	177,26	16,50	12,90	-9,38 %	7.00%	10,55	10,43	3,16	2,42
NAKL	14,15	-1.67%	61 592	300	862 099	424,50	15,00	13,68	2,81 %	4.60%	10,61	10,11	2,59	2,06
UADH	3,17	2.26%	82 828	314	251 490	117,14	4,94	2,85	-32,48 %	2.20%	10,46	9,01	1,06	0,94
Multiples par secteur :											9,71	9,15	2,21	1,77
AUTRES SERVICES														
CELL	3,22	-2.13%	10 590	62	34 501	14,37	6,77	2,86	-48,61 %	6.50%	4,49	3,78	0,75	0,62
LSTR	3,13	-7.67%	22 712	205	72 850	15,34	5,00	2,65	0,19 %	0.00%	ns	ns	ns	ns
MIP	1,22	0.00%	0	0	0	5,37	1,25	1,22	-2,40 %	0.00%	ns	ns	1,83	3,75
TAIR	0,53	0.00%	221 761	231	117 852	56,29	0,60	0,52	-13,12 %	0.00%	ns	ns	5,41	137,28
Multiples par secteur :											8,94	8,41	2,33	8,89
TELECOMMUNICATIONS														
SERVI	6,44	-3.88%	24 393	256	160 319	38,23	9,89	6,28	-34,15 %	0.00%	13,66	12,74	1,02	0,95
SOTET	2,98	-2.30%	51 707	232	153 455	13,82	3,81	2,54	18,25 %	0.00%	ns	3,45	1,37	2,27
TGH	0,35	-10.26%	179 293	194	64 883	37,80	0,57	0,34	-35,18 %	8.60%	25,20	25,20	0,76	0,73
Multiples par secteur :											9,52	9,05	2,22	8,28
DISTRIBUTION DE BIENS DE CONSOMMATION														
MAG	30,00	-3.23%	26 161	139	782 220	344,44	31,00	22,50	22,92 %	1.50%	59,39	172,22	ns	ns
MGR	1,99	1.53%	454 684	418	886 702	23,88	2,06	1,86	8,09 %	5.00%	9,55	10,86	1,13	1,07
MNP	9,54	-3.25%	30 635	124	295 572	190,51	9,91	8,60	-2,35 %	0.00%	42,34	39,69	2,07	1,96
Multiples par secteur :											23,19	45,26	1,74	5,82