

Volume de la semaine (MDt)	44,51	Performance indice				Variation hebdomadaire		3 mois	Depuis le 1 ^{er} janvier 2016	Une année glissante	Taux Change	Performance	Depuis le 1 ^{er} janvier 2016	Une semaine	
Capitalisation (Mds Dt)	19,5	Tunindex	5 509,19	+0,55%	+0,02%	+9,26%	+0,01%				1 USD / TND	2,233	MASI (Maroc)	+17,89%	+0,38%
P/E 2016e (x)	14,6	Tunindex 20	2324,63	+0,63%	+0,03%	+9,98%	+0,03%				1 EURO / TND	2,476	EGX 30 (Egypte)	+25,76%	+5,60%

La tendance du marché

- Profitant de la bonne orientation des principaux indices sectoriels, le Tunindex a amorcé le mois de Novembre sur une note positive, signant un bond de 0.6% à 5 509.19 points. A deux mois de la fin de l'année, l'indice confirme sa pleine forme avec une performance annuelle de 9.3%.
- Les échanges hebdomadaires ont été soutenus avec une enveloppe globale de 45MDt. Les séances du mardi et du vendredi ont connu les échanges les plus nourris de la semaine (un flux respectif de 12MDt et de 10MDt).

Analyse des valeurs

- Carthage Cement** a été de loin la valeur la plus dynamique de la semaine. Terminant dans le rouge (-1.2%) à 2.470Dt, l'action a capté 34% des capitaux échangés sur la semaine.
- Le titre **SOTEMAIL** a gagné 16% à 2.190Dt, dans un flux modeste de 34 000Dt. Le chiffre d'affaires de la société, au 30/09/2016, a quasiment stagné (+2% à 29.7MDt), en raison du fléchissement des ventes à l'export (-30% à 2MDt).
- Profitant d'un courant acheteur, le titre **Assad** s'est bonifié de 15% à 6.200Dt, en drainant des capitaux de 2MDt. Notons que l'action affiche, depuis le début de l'année, une progression de 17%.
- Le titre **SITS** s'est enfoncé de 10% à 2.330Dt, dans un volume de 0.1MDt. Le promoteur immobilier cumule au 30 septembre 2016, des ventes de 26MDt (contre des revenus de 2.5MDt, une année plus tôt).

Les nouvelles du marché

SERVICOM: Indicateurs d'activité au 30 septembre 2016

Le groupe SERVICOM a publié ses indicateurs d'activité au 30 septembre 2016, faisant état d'une progression de son chiffre d'affaires de 7% à 52MDt. Cette croissance s'est accompagnée par un redressement sensible de la profitabilité avec une marge d'exploitation en hausse de 2.2 points de pourcentage à 11.4%.

Notons que le groupe a annoncé le report de son Assemblée Générale Extraordinaire, prévue pour le 8 novembre prochain, à une date ultérieure qui sera fixée d'ici la fin de l'année.

STB: Etats financiers individuels au 30 juin 2016

Le STB a bouclé le premier semestre de l'année sur une hausse du PNB de 12% à 150MDt et un quasi-doublement de son résultat net à 39MDt (contre 21MDt, une année auparavant). Les encours de dépôts et de crédits de la banque ont, respectivement, stagné à 5.4 et 5.5 milliards de dinars.

Telnet Holding: Indicateurs d'activité au 30 septembre 2016

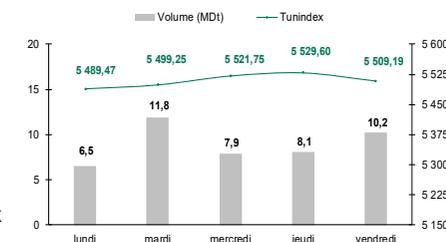
Grâce à la bonne orientation de ses trois pôles d'activité (pôle Recherche, pôle Télécoms et pôle Services), le groupe Telnet Holding a réalisé une croissance de ses ventes de 11% à 28MDt. L'année 2016 a été, également, marquée par une amélioration de la marge d'EBITDA qui est ressortie à 7.30%, au 30 septembre 2016.

ADWYA: Augmentation de capital par incorporation de réserves

La société Adwya procédera à une augmentation de capital par incorporation de réserves pour un montant de 2MDt. Cette opération donnera lieu à l'émission de 2 145 000 actions nouvelles de nominal 1Dt chacune, qui seront attribuées gratuitement aux anciens actionnaires et à raison d'une (1) nouvelle action gratuite pour huit (8) anciennes. Ces actions porteront jouissance à partir du 1^{er} janvier 2016.

SOTETEL: Indicateurs d'activité au 30 septembre 2016

Malgré la chute des ventes à l'export (-85%), la SOTETEL a dégagé sur les neuf premiers mois de l'année 2016, une hausse de son chiffre d'affaires de 35% à 34MDt. Le spécialiste des réseaux de télécommunication affiche une activité d'exploitation bénéficiaire (une résultat d'exploitation de 0.6MDt) et, ce pour la première fois depuis 2010.



+Plus fortes hausses	Var. Hebdo	Volume (kDt)	Clôture (Dt)	P/E 2015e
▲ SOTEMAIL	+16,5%	34	2,190	n.s
▲ ASSAD	+15,2%	1 961	6,200	n.s
▲ AIR LIQUIDE	+11,5%	46	141,070	35,2
▲ SOTRAPIL	+11,1%	191	9,000	9,2
▲ UADH	+10,5%	365	4,090	9,7

+Plus fortes baisses	Var. Hebdo	Volume (kDt)	Clôture (Dt)	P/E 2015e
▼ SITS	-10,4%	115	2,330	n.s
▼ CEREAUS	-6,9%	364	4,610	24,3
▼ AeTech	-6,8%	1	0,960	n.s
▼ OfficePast	-5,6%	269	3,560	31,5
▼ HEXABYTE	-5,0%	71	4,720	9,5

+Plus fortes volumes	Volume (kDt)	% du volume du marché	Var. Hebdo
► CARTHAGE CEMENT	15 171	34,1%	-1,2%
► Délice Holding	4 634	10,4%	+3,6%
► Euro-Cycles	2 911	6,5%	+5,7%
► LILAS	2 483	5,6%	-0,9%
► SFBT	2 475	5,6%	+1,1%

Secteurs		Var. Hebdo
Bancaire	306,16	▲ +0,5%
Assurance	621,63	▼ -0,7%
Leasing	535,65	▲ +1,3%
Agroalimentaire	328,54	▲ +1,6%
Chimique	218,50	▲ +5,7%
Investissement	687,86	▼ -3,2%
Immobilier	196,81	▼ -3,0%
Distribution	476,82	▲ +0,9%
Pharmaceutique	260,68	▼ -0,8%
Composants Auto	185,36	▲ +11,2%
Distribution Automobile	138,71	▲ +0,7%
Industrie	201,47	▲ +1,0%
Holding	112,58	▲ +0,3%

Département International

Issam AYARI
Hédi CHEMEK

Mail : international@tunisievaleurs.com

Département Recherches & Études

Rym GARGOURI BEN HAMADOU
Lilila KAMOUN TURKI
Hamza BEN TAARIT
Asma BEN SALAH

Mail : recherche@tunisievaleurs.com