

Volume de la semaine (MDt)	18,9	Performance Indice				Variation hebdomadaire	3 mois	Depuis le 1 <sup>er</sup> janvier 2017	Une année glissante	Taux Change	Performance	Depuis le 1 <sup>er</sup> janvier 2017	Une semaine	
Capitalisation (Mds Dt)	19,6	Tunindex	5 519,51	+1,19%	-0,00%	+0,56%	+0,02%			1 USD / TND	2,309	MASI (Maroc)	+1,1%	-3,2%
P/E 2017e (x)	11,9	Tunindex 20	2359,48	+1,66%	+0,01%	+1,60%	+0,02%			1 EURO / TND	2,410	EGX 30 (Egypte)	-0,8%	-3,3%

### La tendance du marché

- Le Tunindex a enregistré une belle reprise de 1,19% à 5 519,51 points. La performance annuelle de l'indice passe, ainsi, en territoire positif (une progression de 0,6%).
- Le semaine a affiché une amélioration relative de la liquidité du marché. Les échanges se sont établis à 19MDt, soit un flux moyen de 4MDt par séance. Ajoutons que la journée du mardi a connu une transaction de bloc de 0,4MDt portant sur le titre **Poulina Group Holding**.

### Analyse des valeurs

- La tendance s'est inversée pour le titre **Carthage Cement**. L'action s'est offert la meilleure performance de la cote avec une envolée de 19% à 2,200D. Transigée à 4MDt, **CC** a été la valeur la plus active de la semaine (22% des échanges hebdomadaires).
- Le titre **MPBS** a retrouvé des couleurs, dans de faibles échanges de 0,3MDt. Le spécialiste des panneaux de bois a vu sa capitalisation augmenter de 6% à 20MDt.
- Lanterne rouge du Tunindex, le titre **AMI** s'est effrité de 10% à 9,020Dt. La valeur a mobilisé un flux total de 0,2MDt sur le marché hors-cote.
- Prolongeant sa descente, le titre **UADH** s'est délesté de 4% à 4,320Dt. À ce niveau de cours, l'action affiche une correction de 33%, depuis son introduction en Bourse.

### Les nouvelles du marché

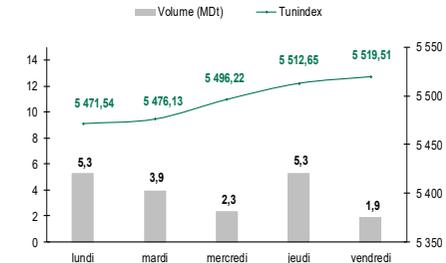
#### • Euro-Cycles: Communication financière

La société Euro-Cycles tiendra une communication financière le mercredi 1<sup>er</sup> mars 2017 à 15H00 au siège de la Bourse de Tunis. Cette communication sera animée par Monsieur Mourad GHAZI, Directeur Général Adjoint de la société, et portera sur les réalisations de l'année 2016 ainsi que les perspectives d'avenir.

#### • Marché obligataire

Après avoir clôturé une émission d'obligations privées de 100MDt, la BNA projette de lancer un deuxième emprunt obligataire avec Offre au Public. Ajoutons que trois emprunts obligataires sont, actuellement, en cours d'émission. Le tableau suivant résume les caractéristiques des emprunts précités.

Émetteur	Nature	Montant	Taux	Durée	Notation	Période de souscription
BNA	Subordonné	50MDt	Catégorie A: 7,40% ou TMM + 1,95%	5 ans	-	Du 08/03/2017 au 26/05/2017
			Catégorie B: 7,55% ou TMM+2,10%	7 ans dont deux années de grâce		
BH	Subordonné sans recours à l'appel public à l'épargne	50MDt extensible à 70MDt	Catégorie A: 7,40% ou TMM + 1,95%	5 ans	-	Du 13/02/2017 au 28/02/2017
			Catégorie B: 7,50% ou TMM + 2,10%	7 ans dont deux années de grâce		
ATL	Ordinaire	50MDt	Catégorie A: 7,55%	5 ans	BBB (Fitch Ratings)	Du 29/12/2016 au 15/03/2017
			Catégorie B: TMM + 2,35%	5 ans		
CIL	Ordinaire	15MDt extensible à 30MDt	Catégorie C: 7,80%	7 ans dont deux années de grâce	BBB- (Fitch Ratings)	Du 15/12/2016 prorogée au 14/03/2017
			7,50% ou TMM+2,10%	7 ans dont deux années de grâce		



+Plus fortes hausses	Var. Hebdo	Volume (kDt)	Clôture (Dt)	P/E 2017e
▲ CARTHAGE CEMENT	+18,9%	4 126	2,200	n.s
▲ STS	+9,2%	0	6,080	21,4
▲ ADWYA	+8,0%	1 884	6,200	37,1
▲ MPBS	+6,0%	341	3,180	7,5
▲ ARTES	+3,8%	315	8,720	9,8

+Plus fortes baisses	Var. Hebdo	Volume (kDt)	Clôture (Dt)	P/E 2017e
▼ AMI	-9,8%	221	9,020	12,9
▼ STEQ	-8,7%	0	5,580	15,6
▼ SOTEMAL	-5,2%	1	1,460	n.s
▼ Electrostar	-4,8%	30	2,770	n.s
▼ UADH	-4,0%	68	4,320	16,3

+Plus forts volumes	Volume (kDt)	% du volume du marché	Var. Hebdo
► CARTHAGE CEMENT	4 126	21,9%	+18,9%
► ADWYA	1 884	10,0%	+8,0%
► Euro-Cycles	1 685	8,9%	+1,2%
► Land'Or	1 379	7,3%	+3,3%
► BT	986	5,2%	+2,0%

Secteurs	Var. Hebdo
Bancaire	▲ +0,7%
Assurance	▲ +0,1%
Leasing	▼ -1,2%
Agroalimentaire	▲ +0,9%
Chimique	▼ -0,8%
Investissement	▼ -2,8%
Immobilier	▲ +0,7%
Distribution	▼ -1,2%
Pharmaceutique	▲ +2,2%
Composants Auto	▲ +1,6%
Distribution Automobile	▲ +0,0%
Industrie	▲ +0,7%
Holding	▲ +1,7%

#### Département International

Issam AYARI  
Hédi CHEMEK

Mail : international@tunisievaleurs.com

#### Département Recherches & Études

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

Mail : recherche@tunisievaleurs.com

Tel : 71 189 600 - 71 189 630