

Volume de la semaine (MDt)	11,5	Performance Indice					Taux Change		Performance		Depuis le 1 ^{er} janvier 2017	Une semaine
Capitalisation (Mds Dt)	19,8	Tunindex	Variation hebdomadaire	3 mois	Depuis le 1 ^{er} janvier 2017	Une année glissante	1 USD / TND	2,344	MASI (Maroc)	-3,2%	-0,4%	
P/E 2017e (x)	11,5	Tunindex 20	2416,15	-0,01%	+0,02%	+4,04%	1 EURO / TND	2,492	EGX 30 (Egypte)	+5,0%	-1,0%	

La tendance du marché

- Le marché a maintenu le cap sur cette deuxième semaine du mois d'Avril. Le Tunindex enregistre une performance hebdomadaire de +0.39% à 5 619.70 points, ramenant sa performance depuis le début de l'année à +2.39%.
- Les volumes sont toutefois en baisse comparativement aux précédentes semaines, avec un volume moyen quotidien de 2.3MDt.

Analyse des valeurs

- Valeur vedette de la semaine, le titre **SOTEMAIL** a affiché la plus forte progression hebdomadaire (+20.8%) clôturant la séance du vendredi à 1.510Dt. La performance de la valeur depuis le début de l'année demeure néanmoins dans le rouge (-34.9%).
- Boostées par les bonnes réalisations du secteur qui a retrouvé le chemin de la croissance, les deux leaseurs **Tunisie Leasing** et **ATL**, ont gagné respectivement 10.6% à 17.690Dt et 3.7% à 3.070Dt.
- A l'opposé et parmi les plus fortes baisses de la semaine, le titre **BIAT** s'est plié de 5.4% à 92.710Dt, dans un volume de 0.4MDt. L'action a réalisé un parcours boursier timide (une hausse de 3.3%) depuis le début de l'année.
- Transigée à hauteur de 2MDt, le titre **Carthage Cement** a été la valeur la plus dynamique de la semaine. L'action a terminé en territoire négatif, perdant 2.7% à 2.480Dt.

Les nouvelles du marché

• SFBT: Augmentation de capital par incorporation de réserves

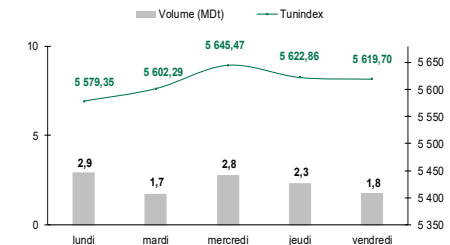
La société SFBT procédera à une augmentation de capital de 12MDt par incorporation de réserves. L'opération se fera par l'émission de 12 millions d'actions, à raison d'une action nouvelle pour dix (10) anciennes. Les droits d'attribution seront détachés à partir du 4 mai 2017 et la date de jouissance est fixée au 1er janvier 2016. Rappelons que l'AGO tenue le 11 avril dernier a approuvé la distribution d'un dividende de 0.650Dt par action, et ce à partir du 8 mai 2017.

• ATL: Communication financière

L'année 2016 a été de bon cru pour la société de leasing. Malgré un climat des affaires morose, la société a réalisé une progression de ses mises en force de 11.3% à 276MDt (contre une moyenne de 16% pour l'ensemble du secteur). Côté bottom Line, la société a montré une capacité bénéficiaire solide avec un bénéfice net en hausse de 23% à 8MDt par rapport à l'année d'avant. Le taux de couverture des créances classées s'établit désormais à 72.5%. Le taux de créances classées ressort quant à lui à 7.5%. Le management a, en outre, exposé un nouveau projet de développement de la société en Côte d'Ivoire pour un montant global de 10MDt. ATL est actuellement en phase de recherche de partenaire stratégique pour l'accompagner dans la création de sa filiale Ivoirienne.

• BT: Etats financiers consolidés au 31/12/2016

La BT a réalisé une bonne progression de son PNB de 11% à 236MDt. Cette performance a été, essentiellement, alimentée par les commissions (+13% à 50MDt) et les produits de placement (+12% à 58MDt). L'activité du crédit a été bien orientée (+9% à 128MDt) mais elle continue à perdre du terrain face aux autres sources de revenus. Au final, la BT a dégagé une capacité bénéficiaire solide. Au niveau consolidé, le résultat net part du groupe (hors contribution conjoncturelle) s'est envolé de 29% à 109MDt. La banque tiendra son AGO, le jeudi 27 avril prochain, à 9H00 à l'hôtel Sheraton pour approuver la proposition d'un dividende de 0.300Dt (soit le même niveau que 2015). Distribués à partir des réserves antérieures à 2014, les dividendes seront exonérés de la retenue à la source.



+Plus fortes hausses	Var. Hebdo	Volume (kDt)	Clôture (Dt)	P/E 2017e
▲ SOTEMAIL	+20,8%	13	1,510	n.s
▲ STS	+12,7%	1	6,500	14,0
▲ Tunisie Leasing	+10,6%	210	17,690	6,9
▲ ATL	+3,7%	172	3,070	8,1
▲ ICF	+3,4%	0	21,910	n.s

+Plus fortes baisses	Var. Hebdo	Volume (kDt)	Clôture (Dt)	P/E 2017e
▼ Electrostar	-11,1%	251	4,100	n.s
▼ ELBENE INDUSTRIE	-8,6%	0	3,080	n.s
▼ CIMENTS DE BIZERTE	-5,5%	14	2,740	n.s
▼ BIAT	-5,4%	468	92,710	8,6
▼ Best Lease	-5,0%	7	1,900	10,3

+Plus forts volumes	Volume (kDt)	% du volume du marché	Var. Hebdo
▶ CARTHAGE CEMENT	2 007	17,4%	-2,7%
▶ TELNET	996	8,6%	-1,5%
▶ BT	952	8,3%	+3,4%
▶ Euro-Cycles	787	6,8%	+1,0%
▶ ATTUARI BANK	670	5,8%	+2,8%

Secteurs		Var. Hebdo
Bancaire	309,06	▼ -0,2%
Assurance	621,73	▼ -1,3%
Leasing	545,55	▲ +3,4%
Agroalimentaire	330,40	▼ -1,2%
Chimique	187,24	▼ -0,4%
Investissement	602,58	▲ +1,8%
Immobilier	183,04	▲ +1,3%
Distribution	461,69	▲ +1,7%
Pharmaceutique	258,16	▼ -0,8%
Composants Automobile	181,05	▼ -1,3%
Distribution Automobile	136,53	▼ -0,9%
Industrie	195,42	▼ -0,4%
Holding	142,47	▼ -0,9%

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