

Volume de la semaine (MDt)	110,7	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)	20,2	Tunindex	5 755,76	+0,71%	+0,05%	+4,86%	1 USD / TND	2,497	MASI (Maroc)	+0,9%	+0,0%
P/E 2017e (x)	11,0	Tunindex 20	2488,78	+0,85%	+0,06%	+7,17%	1 EURO / TND	2,713	EGX 30 (Egypte)	+4,6%	+1,6%

### La tendance du marché

- Le marché a enchaîné une nouvelle semaine dans le vert, s'appréciant de 0.71% à 5 755.76 points, son plus haut historique depuis le mois de Juin 2015. Le Tunindex maintient, ainsi, son cap haussier, affichant une progression annuelle solide de 7.17%.
- La semaine a connu une amélioration notable de la liquidité du marché. Les volumes se sont établis à 110.7MDt soutenus par le marché des blocs. En effet, la cote a été animé par six transactions de bloc, portant sur les titres BIAT pour un montant total de 95MDt.

### Analyse des valeurs

- Le titre **ASTREE** a signé la meilleure performance de la semaine. Sans faire l'objet de transactions, le titre s'est bonifié de 19.2% à 44.840Dt. Il convient de noter que la compagnie d'Assurances et de Réassurances (ASTREE) a réalisé un résultat net de 13.8MDt au titre de l'année 2016 contre un bénéfice net de 12.6MDt une année auparavant, soit une croissance de 9%.
- Malgré des résultats 2016 de bonne augure, la société **ASSAD** a figuré parmi les plus fortes baisses de la semaine. Dans un flux de 0.5MDt, la valeur s'est effritée de 4% à 7.200Dt. Rappelons qu'après avoir accusé une perte nette consolidée de 2.2MDt en 2015, la société a renoué en 2016 avec les gains en dégageant un résultat net consolidé bénéficiaire de 2.78MDt.
- Côté échanges, **TELNET** a figuré parmi les actions les plus dynamiques de la semaine. Brassant un flux total de 1.3MDt, la valeur a bondi de 4.5% à 4.600Dt.

### Les nouvelles du marché

#### ENNAKL: Assemblée Générale Ordinaire

La société ENNAKL tiendra une Assemblée Générale Ordinaire mardi le 16 mai 2017 à partir de 9H00, au siège de l'Amen Bank. Selon le projet de résolution de l'assemblée, le concessionnaire automobile aurait réalisé un bénéfice net de 28.3MDt. ENNAKL compte, également, proposer la distribution d'un dividende de 0.650Dt par action au titre de 2016, soit le même que celui distribué l'année précédente.

#### Ateliers du meuble Intérieurs: Résultats 2016

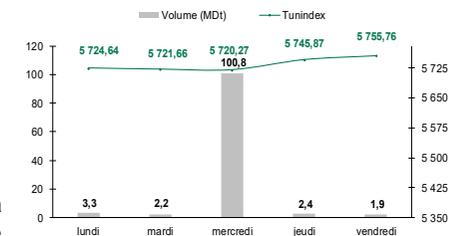
Le groupe Meuble Intérieurs a bouclé l'année 2016 avec des résultats en très forte hausse qui ont dépassé les projections du Business Plan d'introduction. En effet, le groupe a quasiment doublé son résultat net (à 2.4MDt hors contribution conjoncturelle), alors que les prévisions initiales tablaient sur un bénéfice net de 1.3MDt. Cette belle surprise s'explique par l'amélioration sensible de la marge brute de 5 points de taux à 53%, contre un taux de marge brute de 49% prévu initialement. Parallèlement et à un rythme plus accéléré, la marge d'EBITDA s'est hissée de 7 points de taux pour s'établir à 24.5% grâce à une meilleure maîtrise des charges.

#### Délice Holding: Etats financiers au 31-12-2016

Le groupe Délice Holding vient de publier ses états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2016 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le 25 mai 2017. La société a réalisé en 2016 un bénéfice net consolidé de l'ordre de 37MDt contre 40MDt en 2015, enregistrant une baisse de 7.5%. Hors contribution conjoncturelle, le résultat net serait resté stable par rapport à 2015. Selon le projet de résolutions, la société propose la distribution d'un dividende de 0.420Dt par action au titre de l'exercice 2016 contre un dividende de 0.450Dt l'année précédente.

#### BNA: Communication financière

La Banque Nationale Agricole (BNA) tiendra une communication financière qui aura lieu le vendredi 19 mai 2017 à 9h au siège de la Bourse de Tunis. Cette communication, qui sera animée par M. Habib BEN HADJ KOUIDER, Directeur Général de la Banque, portera sur les réalisations de la BNA en 2016 et ses perspectives d'avenir. La banque n'a pas encore dévoilé les résultats relatifs à l'exercice 2016.



+Plus fortes hausses	Var. Hebdo	Volume (kDt)	Clôture (Dt)	PIE 2017e
▲ ASTREE	+19,2%	0	44,840	12,4
▲ SITEX	+8,8%	0	4,090	0,0
▲ BNA	+6,6%	254	9,100	5,5
▲ SOTRAPIL	+6,1%	162	9,270	9,2
▲ UADH	+5,7%	38	3,510	7,9

+Plus fortes baisses	Var. Hebdo	Volume (kDt)	Clôture (Dt)	PIE 2017e
▼ STP	-12,8%	0	1,500	n.s
▼ STS	-7,7%	0	5,540	12,9
▼ CELCOM	-4,9%	34	3,680	n.s
▼ ASSAD	-4,0%	514	7,200	25,4
▼ OTH	-3,6%	190	9,140	14,2

+Plus forts volumes	Volume (kDt)	% du volume du marché	Var. Hebdo
► BIAT	97 984	88,5%	+1,1%
► TELNET	1 335	1,2%	+4,5%
► CARTHAGE CEMENT	1 085	1,0%	+0,8%
► Euro-Cycles	960	0,9%	+3,6%
► SFBT	837	0,8%	+1,1%

Secteurs			Var. Hebdo
Bancaire	315,40	▲	+0,9%
Assurance	679,80	▲	+5,4%
Leasing	538,59	▼	-0,1%
Agroalimentaire	341,68	▼	-1,3%
Chimique	184,35	▼	-1,1%
Investissement	596,43	▲	+0,0%
Immobilier	181,11	▲	+0,4%
Distribution	462,37	▲	+1,4%
Pharmaceutique	252,30	▼	-1,0%
Composants Automobile	202,73	▼	-4,0%
Distribution Automobile	138,63	▲	+0,7%
Industrie	187,09	▼	-1,2%
Holding	144,35	▼	-0,9%

#### Département International

Issam AYARI  
Hédi CHEMEK

Mail : international@tunisievaleurs.com

#### Département Recherches & Études

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

Mail : recherche@tunisievaleurs.com