

Volume de la semaine (MDt)	21,4	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)	21,0	Tunindex	6 078,05	-0,64%	-0,01%	+10,74%	1 USD / TND	2,482	MASI (Maroc)	+6,5%	-0,7%
P/E 2017e (x)	11,6	Tunindex 20	2709,17	-0,50%	-0,00%	+16,66%	1 EURO / TND	2,920	EGX 30 (Egypte)	+11,1%	-1,3%

### La tendance du marché

- Malgré une vague d'indicateurs d'activité globalement positifs, le marché peine à se redresser. L'indice de référence a trébuché de 0,64% à 6078,05 points, alignant, ainsi, sa quatrième semaine consécutive de baisse.
- Les volumes demeurent faibles, cumulant une enveloppe de 21MDt. Notons, à cet effet, que le marché a connu la réalisation d'une transaction de bloc sur le titre **Best Lease** pour un montant total de 0,4MDt. La transaction a porté sur 238 002 titres à un prix unitaire de 1,860Dt.

### Analyse des valeurs

- Après avoir reculé de 2,4% la semaine du 13 octobre, le titre **Carthage Cement** a repris de couleurs. La valeur a signé un bond de 9,5% à 2,200Dt, dans un volume nourri de 1,4MDt. Rappelons que la cimenterie publique a connu un premier semestre 2017 difficile, sanctionné par un déficit de 28MDt (contre des pertes de 9MDt une année plus tôt).
- Il semblerait que le titre **BTE** ait bien réagi à l'autorisation donnée par la CAREPP pour la privatisation de la banque (voir nouvelle du marché ci-dessous). Dans un flux de 0,2MDt, l'Action à Dividendes Prioritaires s'est appréciée de 8% à 15,240Dt, effaçant, ainsi, une partie de sa contre-performance annuelle (une correction de 2%).
- Le titre **AMS** a accusé la moins bonne performance de la semaine. Dans de maigres échanges de 9 000Dt, la valeur a dévissé de 10% à 1,280Dt.
- UNIMED** a chapoté le palmarès des volumes. L'action a terminé dans le rouge (-3% à 7,750Dt), en drainant des capitaux de 2,6MDt. La société a annoncé, dernièrement, que les négociations pour l'acquisition d'une participation majoritaire dans un groupe pharmaceutique en Afrique de l'Est n'ont pas abouti.

### Les nouvelles du marché

#### • BTE: Communiqué

La BTE a annoncé que la Commission d'Assainissement et de Restructuration des Entreprises à Participations Publiques (CAREPP) réunie en août 2017, a autorisé la cession de la participation de l'Etat Tunisien dans son capital et ce, dans le cadre de la vente d'un bloc unique d'actions représentant 78% du capital de la banque et représentant 100% des droits de vote.

Rappelons que la banque est détenue à hauteur de 39% par l'État tunisien et 39% par le fonds souverain Émirati Abu Dhabi Investment Authority (ADIA). Le reste du capital social (22%) étant constitué par des Actions à Dividendes Prioritaires (ADP) admises à la cote de la Bourse.

#### • BIAT: Indicateurs d'activité au 30 septembre 2017

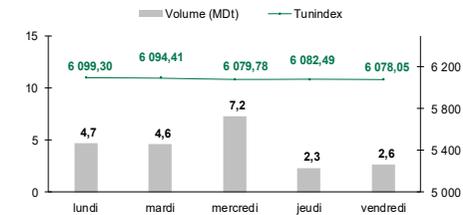
BIAT a publié au terme des neuf premiers mois de l'année des indicateurs d'activité rassurants. Porté par la marge d'intérêt (une progression de 24% à 254MDt), le PNB de la banque a enregistré une croissance notable de 21% à 507MDt. La première banque de la place a, également, affiché une amélioration de sa collecte, depuis le début d'année. En effet, l'encours des dépôts s'est hissé de 5% à 9,5 milliards de dinars, tiré par les dépôts d'épargne (+7%) et à vue (+6%). Quant aux engagements, ils sont ressortis à 8,5 milliards de dinars, soit une augmentation de 11% par rapport par rapport au 31/12/2016.

#### • Poulina Group Holding: Indicateurs d'activité au 30 septembre 2017

Grâce à la bonne tenue des ventes sur le marché local (+11% à 1,3 milliards de dinars), PGH a affiché une croissance solide de ses revenus (+12% à 1,5 milliards de dinars). Sur le troisième trimestre, le conglomérat a investi une enveloppe globale de 45MDt qui a été, substantiellement, allouée aux pôles transformation d'acier (17MDt) et aviculture (16MDt).

#### • Délice Holding: Indicateurs d'activité au 30 septembre 2017

Le groupe Délice Holding au terme du mois de septembre 2017 une croissance cumulée de ses revenus de 5% à 608MDt. Les revenus à l'export ont évolué d'une manière notable (+33%) mais continuent à représenter une petite part dans les ventes totales (3%). Les investissements de la période se sont chiffrés à 30MDt et ont concerné l'augmentation de la capacité des usines existantes et la construction d'une nouvelle usine de production des jus.



+Plus fortes hausses	Var. Hebdo	Volume (kDt)	Clôture (Dt)	P/E 2017e
▲ STEO	+24,2%	0	9,240	25,9
▲ CARTHAGE CEMENT	+9,5%	1 435	2,200	n.s
▲ BTE	+7,6%	153	15,240	12,4
▲ SOMOCER	+6,8%	376	1,100	n.s
▲ SANIMED	+5,6%	7	4,120	15,4

+Plus fortes baisses	Var. Hebdo	Volume (kDt)	Clôture (Dt)	P/E 2017e
▼ AMS	-9,9%	9	1,280	9,5
▼ SOPAT	-7,4%	42	0,750	n.s
▼ CERREALIS	-7,1%	62	3,520	n.s
▼ SAM	-6,2%	5	3,660	9,5
▼ UADH	-5,6%	1 184	2,840	27,9

+Plus forts volumes	Volume (kDt)	% du volume du marché	Var. Hebdo
► UNIMED	2 567	12,0%	-2,5%
► LILAS	2 374	11,1%	-1,1%
► PGH	1 701	8,0%	1,1%
► BIAT	1 659	7,8%	-1,1%
► CARTHAGE CEMENT	1 435	6,7%	+9,5%

Secteurs	Volume (kDt)	Var. Hebdo
Bancaire	356,34	▼ -1,0%
Assurance	647,81	▼ -1,3%
Leasing	532,32	▼ -0,8%
Agroalimentaire	354,25	▼ -0,3%
Chimique	153,42	▼ -0,4%
Investissement	604,62	▼ -0,1%
Immobilier	176,95	▼ -2,8%
Distribution	510,87	▼ -2,2%
Pharmaceutique	224,79	▼ -2,1%
Composants Automobile	241,96	▲ +0,0%
Distribution Automobile	118,83	▼ -2,1%
Industrie	183,71	▲ +1,1%
Holding	157,43	▲ +0,2%

#### 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