

Volume de la semaine (MDt)	17,2	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)	21,5	Tunindex	6 168,39	+0,94%	-0,00%	+12,38%	+11,76%	1 USD / TND	2,509	MASI (Maroc)	+8,3%	+1,9%
P/E 2017e (x)	11,7	Tunindex 20	2772,47	+1,57%	+0,01%	+19,39%	+19,18%	1 EURO / TND	2,910	EGX 30 (Egypte)	+16,2%	+0,2%

### La tendance du marché

- Le marché a enchaîné une troisième semaine consécutive de hausse. L'indice Tunindex s'est apprécié de 0,9% à 6 168,39 points, dopé par ses poids lourds (+4,5% pour le secteur des holding, +0,2% pour le secteur agroalimentaire et +0,1% pour le secteur bancaire).
- En l'absence de transactions de bloc, la semaine a connu une baisse relative de la liquidité du marché. Les volumes ont atteint 17MDt, soit un flux moyen de 3MDt par séance.

### Analyse des valeurs

- Le titre **ICF** s'est offert la meilleure performance de la semaine. Dans de maigres échanges de 18 000Dt, l'action s'est hissée de 17% à 27,170Dt. Le titre affiche, depuis le début de l'année, un bon parcours boursier avec une performance de 26%.
- Retournement de tendance pour le titre **Euro-Cycles** qui a réalisé un bond de 10% à 29,500Dt. L'action s'est placée au deuxième rang dans le palmarès des échanges avec un volume de 1,5MDt.
- SERVICOM** a été la valeur la plus sanctionnée de la semaine. Transigée à 0,5MDt, l'action a dévissé de 19% à 5,160Dt. Il semblerait que le marché ait mal réagi aux indicateurs d'activité au 30 septembre 2017 (voir les nouvelles du marché ci-après).
- Poulina Group Holding** a été la valeur la plus sollicitée de la semaine. Terminant dans le vert (+5,3% à 10Dt), la valeur a alimenté le marché avec des capitaux de 1,8MDt.

### Les nouvelles du marché

#### • ESSOUKNA: Etats financiers au 30 juin 2017

La société mère du groupe ESSOUKNA a publié au titre du premier semestre de l'année des résultats satisfaisants. Les ventes de la société ont affiché une croissance notable de 73% à 12MDt et son résultat net a été multiplié par 4 à 1,4MDt (contre 0,3MDt au 30 juin 2016). Du moment que les chiffres publiés concernent la société mère, ils offrent une lecture limitée des réalisations du groupe ESSOUKNA.

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

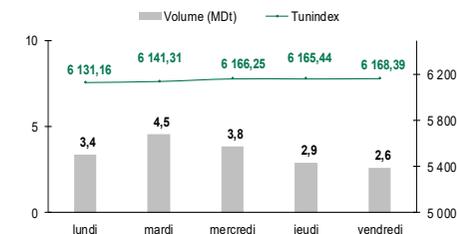
Le groupe SERVICOM vient de publier ses indicateurs d'activité au 30 septembre 2017. Tous les pôles d'activité du groupe ont accusé une baisse de régime, ramenant les ventes consolidées à 42MDt, soit un repli de 19% par rapport au troisième trimestre de 2016. Le résultat d'exploitation du groupe a chuté à 0,2MDt (contre 6MDt au 30 septembre 2016), en raison, notamment, de la hausse des dotations aux amortissements (+39% à 4,7MDt).

D'après les indicateurs d'activité, le groupe compte mettre en place une nouvelle stratégie qui sera axée sur:

- Le développement des exportations d'ascenseurs en Europe,
- Le désengagement total du client public dans les secteurs de climatisation, ascenseurs et téléphonie.
- La mise en place d'une nouvelle politique pour la sélection des marchés publics impliquant le désengagement des clients ayant les délais de paiement longs.
- L'intensification des efforts de recouvrement principalement avec l'Etat et la mise en place d'une politique de compression des coûts comprenant un plan de licenciement.

#### • SANIMED: Augmentation de capital par élévation de la valeur nominale

L'Assemblée Générale Extraordinaire de la société SANIMED a décidé, lors de sa réunion du 18 Mai 2017, d'augmenter le capital social et de le porter de 12 400 000 dinars à 13 751 600 dinars et ce, par l'augmentation de la valeur nominale de l'action de 1 dinar à 1,109 dinar. L'opération a eu lieu à partir du 10/11/2017 et n'a aucun impact ni sur le cours du titre ni sur le nombre de titres qui composent le capital.



+Plus fortes hausses	Var. Hebdo	Volume (kDt)	Clôture (Dt)	P/E 2017e
▲ ICF	+16,6%	18	27,170	7,7
▲ ALKIMIA	+16,1%	7	32,630	n.s
▲ Euro-Cycles	+9,9%	1 482	29,500	15,2
▲ ESSOUKNA	+8,6%	94	3,790	11,2
▲ MAGASIN GENERAL	+8,2%	382	35,000	30,0

+Plus fortes baisses	Var. Hebdo	Volume (kDt)	Clôture (Dt)	P/E 2017e
▼ SERVICOM	-19,4%	469	5,160	16,1
▼ STEQ	-15,3%	0	7,530	21,1
▼ STS	-11,4%	1	5,150	11,9
▼ AeTech	-6,3%	4	0,600	13,3
▼ SAM	-5,1%	4	2,990	7,8

+Plus forts volumes	Volume (kDt)	% du volume du marché	Var. Hebdo
► PGH	1 752	10,2%	+5,3%
► Euro-Cycles	1 482	8,6%	+9,9%
► SFBT	1 422	8,3%	+0,6%
► BIAT	1 108	6,4%	+0,1%
► BNA	874	5,1%	+3,4%

Secteurs	Volume (kDt)	Var. Hebdo
Bancaire	357,36	▲ +0,1%
Assurance	650,61	▲ +0,4%
Leasing	529,50	▲ +0,6%
Agroalimentaire	349,32	▲ +0,2%
Chimique	169,79	▲ +7,0%
Investissement	607,94	▲ +0,0%
Immobilier	186,71	▲ +4,6%
Distribution	574,30	▲ +7,0%
Pharmaceutique	227,52	▲ +1,1%
Composants Automob	246,94	▼ -0,3%
Distribution Automobile	120,24	▼ -0,1%
Industrie	175,86	▼ -3,7%
Holding	183,39	▲ +4,9%

#### 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