

Volume de la semaine (MDt)		Performance Indice					Taux Change		Performance													
Capitalisation (Mds Dt)	27,42	Tunindex	5 510,41	Variation hebdomadaire	+0,02%	3 mois	+0,03%	Depuis le 1 ^{er} janvier 2016	+9,29%	Une année glissante	+0,03%	1 USD / TND	2,249	MASI (Maroc)	+17,89%	Une semaine	+0,38%	1 EURO / TND	2,469	EGX 30 (Egypte)	+25,76%	+5,60%
P/E 2016e (x)	14,6	Tunindex 20	2320,08		-0,20%		+0,03%		+9,76%		+0,05%											

La tendance du marché

- L'indice Tunindex a terminé la deuxième semaine du mois de Novembre en parfait équilibre à la Bourse de Tunis, à 5 510.41 points, soit une performance annuelle de 9.29%. Tous les indices sectoriels ont clôturé la semaine au vert à l'exception du bancaire qui a perdu 0.3% et l'agroalimentaire qui s'est délesté de 1.3%.
- Le rythme des échanges a considérablement fléchi, par rapport à la semaine précédente, cumulant une enveloppe de 27.42MDt dont 21.5% concentrés sur le titre Carthage Cement.

Analyse des valeurs

- Au palmarès des principales performances de la semaine, le titre **GIF** a affiché la plus forte hausse, +17% à 2.000Dt, dans des échanges de 0.585MDt. Les revenus réalisés au 30 septembre 2016 par la société GIF ont augmenté de 9.5% par rapport à ceux enregistrés au 30 septembre 2015 pour atteindre un total de 9.14MDt.
- Le titre **TELNET** a, également, figuré parmi les meilleures performances de la semaine. La valeur s'est bonifiée de 15.4% à 3.600Dt, dans un volume soutenu de 1.8MDt. Grâce à la bonne orientation de ses trois pôles d'activité (pôle Recherche, pôle Télécoms et pôle Services), le groupe Telnet Holding a réalisé une croissance de ses ventes de 11% à 28MDt. L'année 2016 a été, également, marquée par une amélioration de la marge d'EBITDA qui est ressortie à 7.30%, au 30 septembre 2016.
- Dans le rouge, le titre **CARTHAGE CEMENT** a subi des pressions à la vente, dévissant de 6.5% à 2.310Dt, dans un flux de 5.9MDt.
- A l'image du secteur bancaire, le titre **STB** a perdu du terrain, reculant de 6.1% sur la semaine à 4.000Dt. Les échanges sur l'action ont été relativement timides.
- Toujours actif, le titre **SFBT** a perdu 1.8% à 19.450Dt pour un volume d'affaires de 2.123MDT.

Les nouvelles du marché

MIP: Résultat de l'Offre Publique d'Achat obligatoire

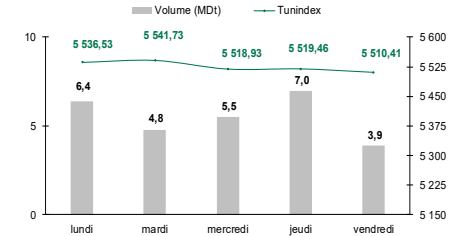
La Bourse a publié le résultat de l'Offre Publique d'Achat obligatoire initiée par la société Lawhat Tunisie sur les actions de MIP. L'OPA obligatoire, portant sur 1 479 970 actions (34% du capital), a été souscrite à hauteur de 55% dotant l'initiateur d'une participation additionnelle de 18.5% (814 896 titres) dans le capital MIP. A l'issue de l'opération, la participation du consortium Yellow Spirit – Lawhat Tunisie aurait été portée à 85%.

MIP: Indicateurs d'activité au 30 Septembre 2016

Sur les neuf premiers mois de l'année 2016, la société MIP a enregistré une baisse des produits d'exploitation de 50.7% à 2.544MDt. Cette mauvaise performance est due essentiellement à la régression du chiffre d'affaires de l'affichage urbain (-51.37% à 4.764MDt). En conséquence, la marge d'EBITDA de la période est passée de 5.19% en Septembre 2015 à -58% en Septembre 2016. A noter que la société MIP a entamé une action de mise à niveau et d'assainissement de son parc d'affichage urbain sur tout le territoire tunisien afin d'améliorer la rentabilité du parc existant en supprimant les faces peu rentables et a entamé une nouvelle politique d'implantation au niveau des axes qui drainent le plus d'affluence. D'autre part et dans le cadre de la restructuration de la société, des arrangements à l'amiable ont été conclus avec une partie du personnel des différentes sociétés du groupe (MIP, MIME et MIME Energy) pour l'allègement des charges salariales. Les nouveaux actionnaires procéderont également à une augmentation de capital dont les modalités n'ont pas encore été définies.

SITS: Etats financiers individuels au 30 juin 2016

La Société immobilière tuniso-saoudienne (SITS) a plus que doublé ses pertes au premier semestre de l'année par rapport à la même période en 2015. Les états financiers intermédiaires de la société arrêtés à fin juin 2016 font ressortir une perte nette de 1MDt contre un résultat déficitaire de 0.492MDt un an plus tôt. Ce creusement du déficit est dû au fléchissement du chiffre d'affaires de la société de 77% à 0.3MDt provenant de la vente d'un seul appartement au Kantaoui (Sousse).



+Plus fortes hausses	Var. Hebdo	Volume (kDt)	Clôture (Dt)	P/E2015e
▲ GIF	+17,0%	585	2,000	n.s
▲ TELNET	+15,4%	1 818	3,600	n.s
▲ SOPAT	+9,2%	234	1,430	n.s
▲ AIR LIQUIDE	+8,8%	57	153,430	38,2
▲ SOMOCER	+8,5%	1 062	1,660	n.s

+Plus fortes baisses	Var. Hebdo	Volume (kDt)	Clôture (Dt)	P/E2015e
▼ CARTHAGE CEMENT	-6,5%	5 902	2,310	n.s
▼ SITS	-6,4%	56	2,180	n.s
▼ STB	-6,1%	66	4,000	n.s
▼ SOTEMAIL	-4,6%	30	2,090	n.s
▼ MPBS	-4,5%	89	3,650	15,0

+Plus fortes volumes	Volume (kDt)	% du volume du marché	Var. Hebdo
► CARTHAGE CEMENT	5 902	21,5%	-6,5%
► SFBT	2 123	7,7%	-1,8%
► TELNET	1 818	6,6%	+15,4%
► BIAT	1 505	5,5%	+1,2%
► PGH	1 361	5,0%	+5,1%

Secteurs		Var. Hebdo
Bancaire	305,35	▼ -0,3%
Assurance	623,56	▲ +0,3%
Leasing	538,80	▲ +0,6%
Agroalimentaire	324,37	▼ -1,3%
Chimique	231,43	▲ +5,9%
Investissement	688,00	▲ +0,0%
Immobilier	196,86	▲ +0,0%
Distribution	477,68	▲ +0,2%
Pharmaceutique	262,12	▲ +0,6%
Composants Auto	188,95	▲ +1,9%
Distribution Automobile	139,60	▲ +0,6%
Industrie	203,01	▲ +0,8%
Holding	116,77	▲ +3,7%

Département International

Issam AYARI
Hédi CHEMEK

Mail : international@tunisievaleurs.com

Département Recherches & Études

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

Mail : recherche@tunisievaleurs.com