

Volume de la semaine (MDt)	17,9	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)	20,1	Tunindex	5 714,05	-0,06%	+0,02%	+4,10%	+3,1%	1 USD / TND	2,448	MASI (Maroc)	-0,7%	-1,0%
P/E 2017e (x)	11,0	Tunindex 20	2481,34	+0,35%	+0,03%	+6,85%	+6,7%	1 EURO / TND	2,744	EGX 30 (Egypte)	+6,1%	+1,1%

### La tendance du marché

- Après s'être inscrit dans le rouge la semaine passée, le Tunindex a clôturé la dernière semaine du mois de mai proche de l'équilibre (-0.06% à 5 714.05 points), ramenant sa performance annuelle à +4.10%.
- Le rythme des échanges a légèrement fléchi comparativement à la semaine passée, mobilisant une enveloppe globale de 17.9MDt.

### Analyse des valeurs

- Le titre **LILAS** s'est remarquablement distingué cette semaine, affichant un gain de 1.5% à 13.900Dt. L'action a chapoté le tableau des échanges, mobilisant une enveloppe de 3MDt, soit 17% du flux global.
- Le titre **UADH** a figuré parmi les meilleures performances de la cote. L'action s'est appréciée de 12.2% à 4.040Dt, mobilisant des capitaux de 0.6MDt. Notons que le groupe a décroché un contrat avec l'Etat de Djibouti portant sur la vente de 2.000 Citroën C-Elysée ainsi que 600 tracteurs camions Renault Trucks, avec plateaux, pour un montant total de 140M€.
- Dans un flux de 0.1MDt, le titre **BNA** s'est inscrit en territoire négatif, perdant 5.2% à 8.500Dt. Depuis le début de l'année, le titre enregistre une contreperformance de 6.5%.

### Les nouvelles du marché

#### • BCT: Communiqué

Lors de sa réunion périodique tenue le 23 mai 2017, le Conseil a entamé ses travaux par l'examen des principaux indicateurs de la conjoncture économique et financière. Le Conseil a salué les résultats positifs relatifs à la croissance économique au premier trimestre de l'année en cours (2.1% en glissement annuel contre 0.7% une année auparavant). Le Conseil a, toutefois, noté que les tensions inflationnistes continuent à s'intensifier avec un taux d'inflation atteignant 5% à fin avril 2017 contre 3.4% une année auparavant. S'agissant de l'évolution de la liquidité bancaire, le Conseil a souligné que l'élargissement du déficit courant, conjugué à l'augmentation des besoins du budget de l'Etat, a accentué les pressions sur la liquidité bancaire, ce qui a amené la Banque Centrale à intensifier ses interventions pour réguler le marché monétaire. La Banque a également œuvré à assurer l'équilibre minimum requis entre l'offre et la demande sur le marché des changes. A la lumière de ces évolutions, et après délibérations, le Conseil a décidé de relever le taux d'intérêt directeur de la Banque Centrale de 25 points de base pour le porter à 5%.

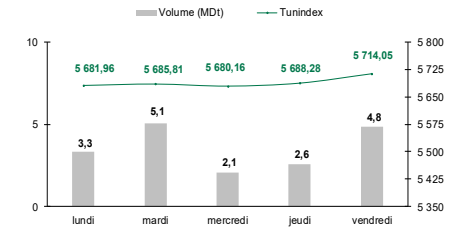
#### • LILAS: compte rendu de l'AGO

L'AGO de Lilas a décidé de ne pas distribuer de dividendes pour l'exercice 2016. Le groupe a un programme d'investissement ambitieux sur les deux prochaines années (135MDT) et compte le financer en partie par une augmentation de capital de 33MDT. Pour ce faire, il est plus judicieux de réinvestir l'enveloppe des dividendes pour le financement de son programme d'investissement afin de rester dans les proportions habituelles d'endettement (70% gearing). Le plan d'investissement porterait sur:

- L'augmentation de 30% de la capacité actuelle de production du papier;
- L'acquisition de nouveaux équipements portant sur de nouvelles technologies;
- Le développement du Groupe en Afrique;
- Le lancement d'une nouvelle activité 'les détergents' sous la marque Lilas.

#### • Monoprix: Communication financière

La société MONOPRIX tiendra une communication financière vendredi le 2 juin 2017 à 10h au siège de la Bourse de Tunis, qui sera animée par M. Mohamed Fadhel KRAIEM, Directeur Général de la société. Notons que le groupe a pu maintenir son résultat net en territoire positif (1.8MDt), mais cette performance est essentiellement due à des plus values de cession (immobilière + sur des titres de participation) de plus de 10 MDT.



+Plus fortes hausses	Var. Hebdo	Volume (kDt)	Clôture (Dt)	P/E 2017e
▲ SITEX	+23,9%	0	6,280	0,0
▲ UADH	+12,2%	622	4,040	9,0
▲ ATTUARI BANK	+4,8%	1 548	31,280	9,6
▲ ASTREE	+4,1%	8	49,950	13,8
▲ AMEN BANK	+3,8%	492	22,600	5,2

+Plus fortes baisses	Var. Hebdo	Volume (kDt)	Clôture (Dt)	P/E 2017e
▼ ALKIMA	-11,4%	4	33,180	n.s
▼ SOTETEL	-6,5%	68	3,040	n.s
▼ AM	-5,4%	78	8,360	17,0
▼ BNA	-5,2%	155	8,500	8,6
▼ SOTEMAIL	-4,7%	0	1,410	n.s

+Plus forts volumes	Volume (kDt)	% du volume du marché	Var. Hebdo
► LILAS	3 043	17,0%	+1,5%
► CARTHAGE CEMENT	1 884	10,5%	-0,8%
► ATTUARI BANK	1 548	8,7%	+4,8%
► UIB	998	5,6%	+1,0%
► Electrostar	871	4,9%	-1,0%

Secteurs	Volume	Var. Hebdo
Bancaire	315,54	▲ +1,0%
Assurance	698,67	▲ +1,9%
Leasing	537,98	▼ -0,1%
Agroalimentaire	335,62	▼ -0,9%
Chimique	176,80	▼ -2,4%
Investissement	618,26	▲ +1,5%
Immobilier	180,17	▲ +0,1%
Distribution	462,37	▼ -0,1%
Pharmaceutique	250,19	▲ +0,4%
Composants Automobile	196,47	▼ -2,3%
Distribution Automobile	139,15	▲ +1,5%
Industrie	192,19	▼ -0,5%
Holding	143,78	▲ +0,0%

#### 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