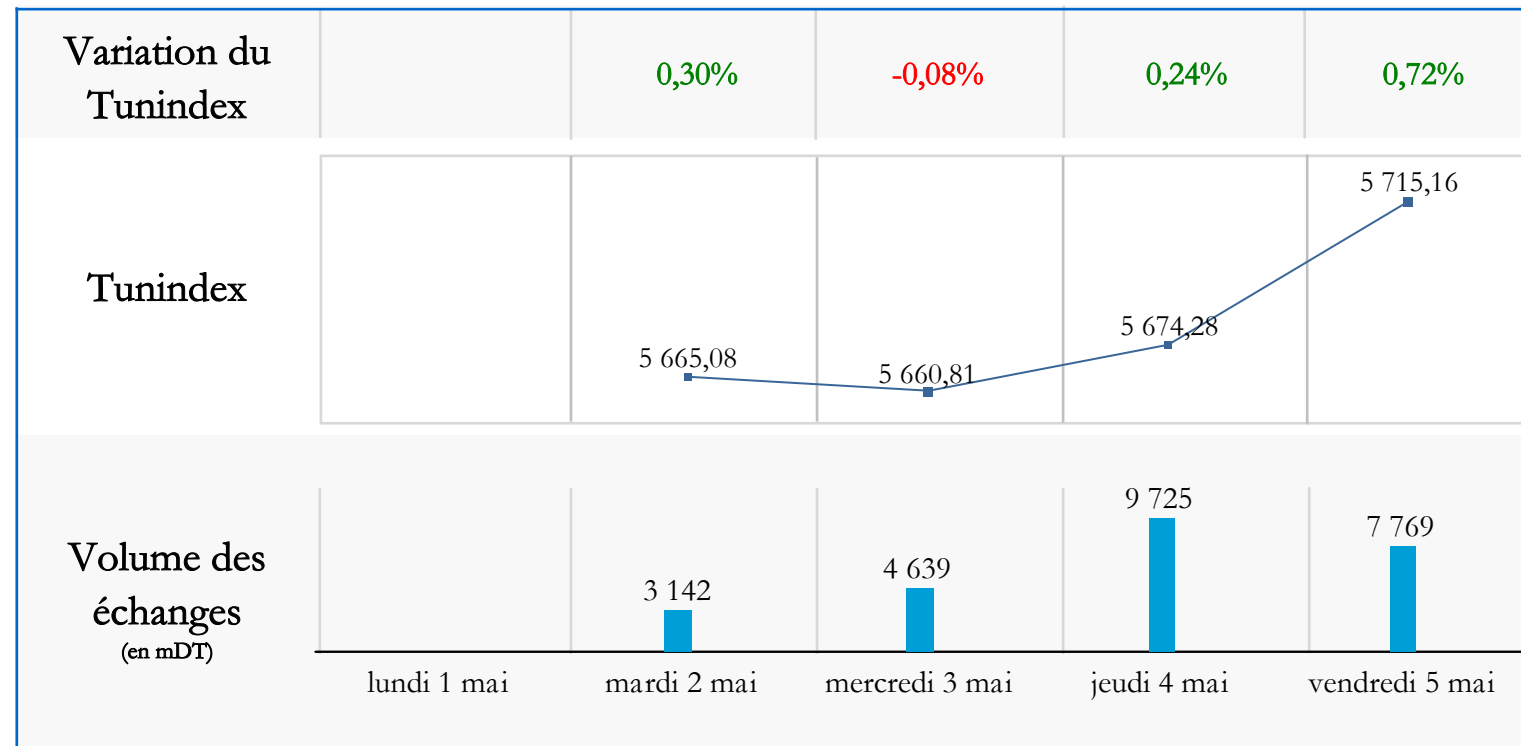


	Valeur clôture	Variation Hebdo.	Plus haut de l'année	Plus bas de l'année	Indicateurs boursiers de l'année							
					P/E		Yield		P/B		Pay Out	
Tunindex	5 715,16	1,19%	5 715,16	5 454,48	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p	2016	2017p
Tunindex20	2 467,72	1,43%	2 467,72	2 320,98	16,4x	13,8x	3,6%	3,7%	1,8x	1,9x	55,7%	52,5%



Les 5 plus fortes hausses de la semaine

Titre	Var.Hebdo.	Cours
ASSURANCES SALIM	14,03%	39,41
SOTEMAIL	11,03%	1,51
ASSAD	8,54%	7,50
ELECTROSTAR	7,91%	4,23
TELNET HOLDING	6,02%	4,40

Les 5 plus fortes baisses de la semaine

Titre	Var.Hebdo.	Cours
STIP	-9,47%	1,72
LAND OR	-5,03%	8,50
SANIMED	-5,01%	4,74
ALKIMIA	-3,38%	39,79
SIPHAT	-2,99%	6,81

Les 5 plus gros volumes de la semaine

Titre	Vol (en mDT)	Var.Hebdo.
ASSAD	5 655,3	8,54%
POULINA GP HOLDING	5 557,0	3,25%
CARTHAGE CEMENT	2 486,8	3,28%
SFBT	1 627,5	1,04%
EURO-CYCLES	1 431,8	1,98%

Les 5 plus faibles P/E de la semaine

Titre	P/E 2016	P/E 2017e
BNA	6,6x	5,6x
BH	7,3x	6,1x
SOTETEL	8,8x	6,8x
HANNIBAL LEASE	7,4x	6,9x
ATB	6,9x	7,1x

Les 5 plus forts rendements de la semaine

Titre	Yield 2016	Yield 2017
ATL	7,6%	8,0%
ARTES	7,0%	7,2%
MODERN LEASING	7,1%	7,1%
TPR	6,8%	7,1%
NEW BODY LINE	5,8%	7,1%

La balance des variations de la semaine

Hausse	49
Baisse	22
Neutre	9

PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :

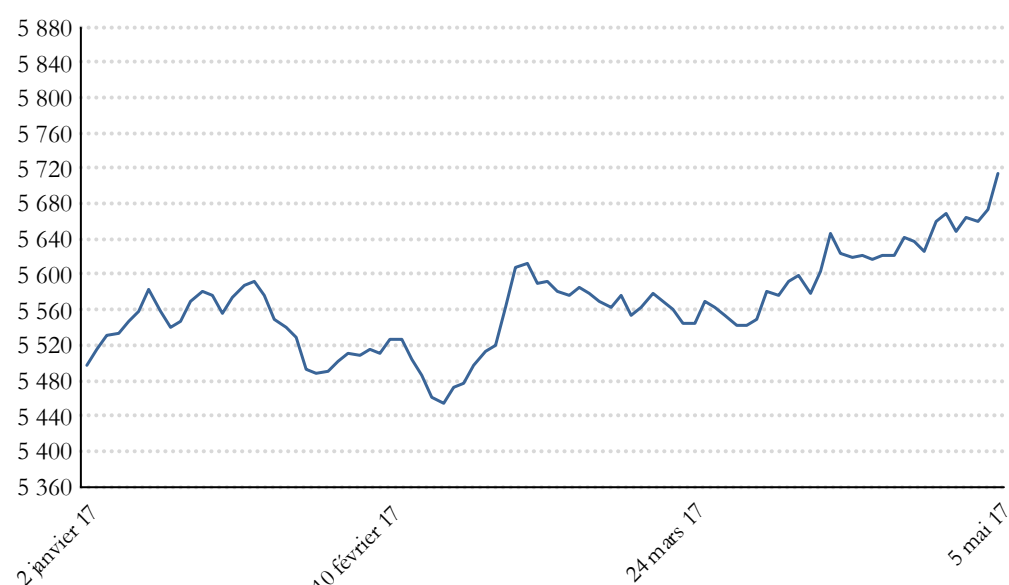
La Bourse de Tunis clôture la semaine en territoire positif avec un TUNINDEX qui avance de 1,19% à 5 715,16 points. L'indice phare de la place porte sa performance annuelle à 4,12%.

Le total des capitaux traités sur la semaine est de 25,27 MDT soit un volume d'échange quotidien moyen de 6,31 MDT. ASSAD et POULINA ont été les valeurs les plus échangées de la semaine en accaparant plus de 44% du volume total des échanges.

Du côté des plus fortes hausses, ASSURANCES SALIM s'est accru de 14,03% à 39,41 DT. SOTEMAIL et ASSAD suivent en réalisant un gain respectif de 11,03% et 8,54% à 1,51 DT et 7,50 DT.

A contrario, STIP clôture la semaine à 1,72 DT accusant une perte de 9,47%. LAND'OR se replie de 5,03% à 8,50 DT. SANIMED se déleste de 5,01% à 4,74 DT.

Evolution du Tunindex depuis le début de l'année + 4,12%



Evolution des indices sectoriels

Secteur	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
Sociétés financières	3 954,33	1,04%	3,30%
Banques	3 643,24	1,07%	3,65%
Assurances	9 522,94	1,89%	5,03%
Services financiers	5 222,05	0,10%	-1,63%
Services aux consommateurs	3 036,20	1,51%	-6,76%
Distribution	4 790,22	1,49%	-6,65%
Biens de consommation	5 406,46	1,34%	9,54%
Automobile et équipementiers	1 805,55	7,38%	15,16%
Agro-alimentaire et boissons	6 365,96	1,12%	10,93%
Industries	1 342,46	1,47%	6,14%
Bâtiment et matériaux de construction	819,52	1,70%	5,45%
Matériaux de base	1 747,10	0,61%	-3,78%

Stock Guide

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés	P/E		Dividende 2017p		P/B	Participation étrangère	Recommandation
	05/05/2017	En MDT	Semaine 24/04/2017	Déb. de l'année	En mDT	2016	2017p	En DT	En %	2016		
ADWYA	5,80	112,0	0,34%	-7,64%	438,3	30,3x	18,7x	0,240	4,14%	3,5x	4,00%	Acheter
AETECH	0,82	1,8	-1,20%	-8,88%	0,1			0,000		1,5x	10,10%	Vendre
AIR LIQUIDE TSIE	110,99	156,9	-1,72%	-18,92%	1,6	29,1x	24,5x	5,200	4,69%	3,9x	59,20%	Conserver
ALKIMIA	39,79	77,5	-3,37%	-14,06%	1,8			1,500	3,77%	1,9x	0,10%	Alléger
AMEN BANK	23,30	593,3	2,14%	-3,71%	393,8	6,5x	7,5x	1,150	4,94%	0,8x	10,90%	Conserver
AMS	1,70	11,2	4,29%	-9,57%	9,9			0,000		16,0x	0,60%	Vendre
ARTES	8,42	322,1	1,32%	7,81%	71,7	9,9x	8,9x	0,600	7,13%	3,6x	14,60%	Acheter
ASSAD	7,50	90,0	8,53%	24,17%	5 655,3	32,4x	24,3x	0,150	2,00%	2,5x	1,80%	Consolider
ASSURANCES SALIM	39,41	104,8	14,03%	-1,47%	0,2	20,6x	16,1x	1,050	2,66%	2,5x	0,00%	Conserver
ASTREE	37,62	150,5	0,00%	4,49%		13,1x	10,9x	2,000	5,32%	1,4x	30,20%	Conserver
ATB	4,35	435,0	0,92%	-4,60%	21,8	6,9x	7,1x	0,230	5,29%	0,8x	64,30%	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	5,35	22,5	1,90%	2,88%	129,6	10,2x	11,3x	0,115	2,15%	2,9x	9,50%	Acheter
ATL	3,17	79,3	2,92%	5,31%	130,4	9,9x	7,5x	0,250	7,89%	1,1x	0,00%	Acheter
ATTIJARI BANK	29,50	1 172,6	1,30%	7,70%	139,4	11,5x	10,2x	1,700	5,76%	3,0x	59,00%	Acheter
ATTIJARI LEASING	20,22	43,0	-0,73%	2,63%	12,9	8,3x	7,2x	1,400	6,92%	1,1x	0,00%	Consolider
BEST LEASE	1,85	55,5	0,00%	5,11%		9,9x	10,7x	0,100	5,41%	1,2x	40,00%	Alléger
BH	20,65	702,1	2,22%	12,53%	163,0	7,5x	6,3x	0,500	2,42%	1,3x	0,90%	Acheter
BIAT	95,00	1 615,0	1,98%	5,84%	250,3	9,8x	8,8x	4,100	4,32%	2,2x	7,80%	Acheter
BNA	8,54	273,3	4,91%	-6,05%	182,7	6,8x	5,8x	0,000		0,3x	2,30%	Conserver
BT	8,00	1 440,0	0,11%	6,63%	476,7	14,6x	12,2x	0,360	4,50%	2,2x	36,80%	Consolider
BTE (ADP)	16,00	16,0	0,37%	3,22%	0,0	18,8x	13,3x	0,000		0,1x	0,60%	Alléger
CARTHAGE CEMENT	2,52	433,8	3,27%	22,33%	2 486,8			0,000		3,3x	6,40%	Alléger
CELLCOM	3,86	17,2	-1,78%	-42,12%	3,9	19,1x	13,2x	0,100	2,59%	1,0x	3,10%	Conserver
CEREALIS	4,58	22,4	3,85%	-11,41%	8,0	22,4x	18,7x	0,130	2,84%	1,6x	3,10%	Consolider
CIL	16,00	80,0	0,06%	6,66%	12,3	9,0x	8,2x	0,860	5,38%	1,3x	0,30%	Consolider
CIMENTS DE BIZERTE	2,64	116,3	-0,37%	-24,78%	6,3		22,8x	0,000		0,9x	0,20%	Consolider
CITY CARS	14,60	197,1	2,09%	-5,86%	30,3	13,7x	12,0x	0,950	6,51%	7,8x	0,60%	Acheter
DELICE HOLDING	17,00	933,4	0,29%	9,53%	28,7	26,3x	21,8x	0,480	2,82%	1,7x	9,40%	Acheter
ELBENE INDUSTRIE	3,21	32,1	0,00%	-11,57%				0,000		3,6x	0,10%	Vendre
ELECTROSTAR	4,23	10,4	7,90%	35,14%	231,7			0,000		1,0x	0,00%	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	14,48	434,4	1,25%	0,55%	118,6	13,7x	9,9x	0,600	4,14%	4,9x	11,30%	Acheter
ESSOUKNA	3,98	20,1	2,57%	3,37%	8,9	5,7x	11,2x	0,000		0,6x	0,10%	Vendre
EURO-CYCLES	36,00	291,6	1,98%	-11,87%	1 431,8	20,4x	16,8x	1,450	4,03%	11,8x	33,80%	Acheter
GIF-FILTER	1,62	17,1	2,53%	-7,42%	13,4			0,000		0,9x	0,40%	Alléger
HANNIBAL LEASE	9,70	55,7	0,10%	4,75%	36,3	7,4x	6,9x	0,550	5,67%	1,1x	18,90%	Conserver
HEXABYTE	4,98	10,4	5,95%	16,90%	235,6	11,1x	7,4x	0,320	6,43%	1,3x	1,30%	Alléger
ICF	21,50	45,2	2,38%	-3,58%	0,7	45,2x	27,0x	1,300	6,05%	0,6x	27,10%	Conserver
LAND OR	8,50	40,0	-5,02%	-11,91%	32,9	33,3x	17,4x	0,200	2,35%	6,2x	5,70%	Conserver
MAGASIN GENERAL	26,40	303,1	1,53%	5,85%	239,4	52,3x	46,6x	0,600	2,27%	4,8x	10,00%	Consolider
MODERN LEASING	4,20	29,4	0,00%	9,09%		12,3x	10,1x	0,300	7,14%	0,7x	1,10%	Alléger
MONOPRIX	8,73	174,3	0,00%	-10,64%	42,9	62,3x	25,3x	0,300	3,44%	2,7x	0,00%	Acheter
MPBS	3,25	20,0	3,17%	-2,98%	93,6	8,3x	6,2x	0,200	6,15%	0,6x	0,00%	Conserver
NEW BODY LINE	6,58	25,4	5,95%	-4,63%	26,5	19,6x	17,0x	0,450	6,84%	2,3x	0,00%	Acheter
OFFICEPLAST	2,81	21,9	-2,76%	-9,35%	38,0	21,9x	15,7x	0,060	2,14%	1,4x	8,30%	Conserver
ONE TECH HOLDING	9,48	508,1	0,85%	11,52%	26,7	18,9x	15,1x	0,270	2,85%	2,6x	22,40%	Acheter
PLAC. TSIE-SICAF	35,70	35,7	0,00%	-11,12%		17,0x	16,2x	2,200	6,16%	2,6x	0,00%	Alléger
POULINA GP HOLDING	7,95	1 431,0	3,24%	15,55%	5 557,0	15,8x	13,5x	0,240	3,02%	4,2x	0,70%	Acheter
SAH	13,90	653,5	0,72%	9,83%	518,5	19,7x	21,3x	0,310	2,23%	4,8x	19,60%	Acheter
SANIMED	4,74	58,8	-5,01%	3,94%	82,8	19,6x	12,5x	0,160	3,38%	1,8x	2,10%	Acheter
SERVICOM	8,40	49,9	-1,17%	-14,11%	46,6	19,9x	17,8x	0,000		1,7x	11,30%	Conserver
SFBT	19,29	2 546,3	1,04%	11,67%	1 627,5	18,6x	17,0x	0,680	3,53%	6,7x	61,20%	Acheter
SIAME	2,08	29,2	0,48%	-13,33%	7,6	12,7x	10,1x	0,120	5,77%	1,2x	0,30%	Alléger
SIMPAR	38,01	41,8	0,02%	-14,58%	0,6	8,5x	7,6x	1,000	2,63%	0,8x	0,10%	Conserver
SIPHAT	6,81	12,3	-2,99%	-3,40%	2,2			0,000		0,8x	0,80%	Alléger
SITS	1,82	28,4	0,55%	-10,78%	30,5	23,7x	10,9x	0,100	5,49%	0,7x	30,50%	Consolider
SOMOCER	1,31	53,3	-2,96%	-9,65%	137,6	66,6x	19,7x	0,060	4,58%	0,9x	1,90%	Acheter
SOPAT	1,08	19,6	4,85%	-12,90%	167,3			0,000		-5,2x	0,20%	Consolider
SOTEMAIL	1,51	39,6	11,02%	-34,91%	0,6		ns	0,065	4,30%	1,2x	0,00%	Conserver
SOTETEL	3,27	15,2	1,86%	29,76%	82,5	8,9x	6,9x	0,000		0,9x	7,90%	Vendre
SOTIPAPIER	3,89	93,2	-0,25%	-5,35%	111,1	11,6x	11,5x	0,150	3,86%	2,5x	3,10%	Conserver
SOTRAPIL	8,74	34,6	2,34%	-1,13%	48,9	8,7x	9,6x	0,500	5,72%	1,0x	1,20%	Consolider
SOTUMAG	2,01	24,1	-0,98%	3,60%	117,5	15,1x	13,4x	0,100	4,98%	1,4x	0,00%	Consolider
SOTUVER	4,44	104,1	0,45%	18,08%	39,4	16,0x	11,8x	0,300	6,76%	2,6x	0,10%	Acheter
SPDIT - SICAF	8,00	224,0	0,00%	-3,38%	76,3	14,0x	13,3x	0,530	6,63%	5,7x	0,00%	Consolider
STAR	131,50	303,5	-0,30%	9,58%	61,9	19,6x	10,4x	3,500	2,66%	1,0x	41,70%	Consolider
STB	3,80	590,4	2,70%	-2,56%	39,9	16,0x	11,1x	0,000		0,8x	1,30%	Conserver
STEQ	5,89	8,2	0,00%	-46,21%				0,000		0,5x	0,00%	Vendre
STIP	1,72	7,2	-9,47%	-9,47%	0,0			0,000		0,0x	0,00%	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,50	54,0	-1,96%	-7,40%	44,2	20,0x	7,5x	0,030	6,00%	0,5x	0,10%	Conserver
TELNET HOLDING	4,40	48,5	6,02%	23,24%	895,1	30,3x	18,7x	0,150	3,41%	3,7x	0,00%	Conserver
TPR	3,01	150,5	2,38%	6,36%	323,0	16,2x	12,6x	0,210	6,98%	1,6x	3,80%	Acheter
TUNINVEST-SICAR	8,40	8,1	0,00%	-15,15%		11,6x	11,6x	0,500	5,95%	1,3x	0,00%	Conserver
TUNIS RE	8,48	169,6	3,41%	-0,11%	33,1	13,0x	11,9x	0,500	5,90%	0,9x	0,10%	Consolider
TUNISAIR	0,55	58,4	1,85%	-9,83%	18,8			0,000		0,7x	7,40%	Vendre
TUNISIE LEASING	16,46	148,1	-1,43%	-10,34%	27,3	11,8x	11,8x	1,000	6,08%	1,2x	4,60%	Consolider
UADH	3,32	122,7	4,40%	-32,65%	66,9	11,2x	8,1x	0,150	4,52%	1,0x	7,20%	Consolider
UBCI	24,74	494,8	-2,98%	-1,43%	2,5	12,6x	11,5x	1,100	4,45%	1,8x	50,20%	Conserver
UIB	19,00	618,6	1,06%	3,26%	513,1	8,6x	7,7x	0,550	2,89%	1,7x	52,40%	Consolider
UNIMED	9,95	291,0	1,53%	-0,50%	1 318,9	20,4x	19,3x	0,350	3,52%	4,2x	18,00%	Acheter
WIFACK INT BANK	7,01	210,3	-0,70%	-7,76%	43,1	38,9x	30,9x	0,000		1,2x	33,60%	Alléger

HANNIBAL LEASE

Dans la foulée des bonnes performances des sociétés du secteur de leasing, HANNIBAL LEASE se place bien en 2016 en enregistrant une hausse des mises en force de 42,1% soit l'équivalent de 388,2 MDT. Ainsi les encours de la société atteignent 574,6 MDT, en progression de 34,8% par rapport au niveau de 2015. Au niveau du secteur, HANNIBAL LEASE arrive en deuxième position en termes de mises en force avec une part de marché de 20,8%. Cette dynamique s'explique par la relance du secteur du BTP suite à la politique de relance de l'Etat favorisant les travaux publics.

La qualité des actifs de la société a continué à s'améliorer en 2016. Le ratio des créances douteuses est à 4,68% au terme de cette année contre 5,3% à fin 2015. Le ratio de couverture de ces créances a atteint 71,37% à fin 2016.

Au niveau des résultats, le résultat net individuel s'est envolé de 52,5% à 7,07 MDT au 31/12/2016 alors que le résultat consolidé s'est accru de 59,3% à 7,508 MDT à fin 2016.

Cette offensive commerciale est certes consommatrice de fonds propres nécessaire pour garder les ratios prudentiels à un niveau acceptable. Pour cela la société procédera à une levée de fonds de 13,776 MDT par augmentation de capital en numéraire par l'émission de 1,722 millions d'actions au prix de 8 dinars. Cette opération sera précédée par une attribution gratuite d'une action pour 10.

Coté perspectives, la société prévoit de continuer sa politique commerciale agressive avec notamment des volumes de mises en force de plus de 500 millions de dinars en moyenne sur les cinq prochaines années. La libération du capital de la filiale HANNIBAL LEASE en Côte d'Ivoire est prévue pour le troisième trimestre de 2017.

Nous révisons à la hausse notre recommandation sur le titre de "conserver" à "consolider".

HANNIBAL LEASE		Code ISIN TN0007310139	Indicateurs boursiers		Indic. financiers								
			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	2014	2015	2016	2017p			
Marché: Marché principal			Variation	0,1%	4,8%	11,6%	TCC	6,2%	5,3%	4,7%	4,2%		
Secteur: LEASING			+Haut	9,70DT	9,70DT	9,70DT	TCCC	70,8%	74,7%	71,4%	73,0%		
Principaux actionnaires			+Bas	9,65DT	8,63DT	8,22DT	Coef. d'exp.	55,3%	47,1%	41,9%	40,8%		
Investment Trust Tu..	22,3%	Cours du 05/05/2017 9,700 DT	Risque			3 mois	6 mois	un an	R. solvabilité	12,2%	15,3%	-	-
Financière Tunisien..	17,9%		Béta	0,51	0,42	0,10	RNL (en MDT)	13,3	16,6	22,5	24,2		
Part. étrangère	18,9%		Volatilité	21,08%	23,04%	20,34%	EBIT (en MDT)	4,3	5,9	10,0	9,9		
Fonds propres	59,0 MDT		Ratios			2015	2016	2017p	Résultat(en MDT)	3,5	4,7	7,5	8,1
Nombre d'actions	5,7 Mi	Conserver	P/E	11,8x	7,4x	6,9x	BPA (en DT)	0,610	0,819	1,307	1,404		
Valeur nominale	5,0 DT		Capitalisation boursière	55,7 MDT	Div Yield	4,2%	5,2%	5,7%	DPA (en DT)	0,350	0,410	0,500	0,550
			Vol. des transactions hebdo.	36,3 MDT	P/B	1,1x	1,0x	0,9x	Pay out	64,8%	51,2%	40,4%	40,9%
								ROE	7,5%	9,3%	13,5%	13,3%	

Informations économiques:

MONOPRIX : A fin 2016, les revenus consolidés de MONOPRIX ont augmenté de 1,97% par rapport à 2015 à 545,52 MDT. Le bénéfice net consolidé est passé de 3,60 MDT en 2015 à 2,80 MDT en 2016, soit un recul de 28,57% dû à l'impact de la contribution conjoncturelle exceptionnelle.

POULINA GP HOLDING : A fin 2016, le chiffre d'affaires du Groupe a atteint 1 704,9 MDT soit 6,10% de plus qu'en 2015. Les charges d'exploitation ont parallèlement progressé mais à un rythme moins soutenu (+4,92%), impactant ainsi positivement le résultat net consolidé qui passe de 80,02 MDT en 2015 à 90,72 MDT en 2016, soit en hausse de 13,37%.

TPR : A fin 2016, les revenus consolidés de TPR ont augmenté de 12,58% par rapport à 2015 à 127,49 MDT. Les charges d'exploitation sont passées de 101,17 MDT à fin 2015 à 112,38 MDT à fin 2016, soit une hausse de 11,07%. En tenant compte de la contribution conjoncturelle exceptionnelle, les bénéfices nets 2016 du Groupe ont stagné par rapport à 2015 aux alentours de 9,31 MDT (9,34 MDT en 2015).

CITY CARS : A fin 2016, les revenus consolidés se sont accrus de 10,73% par rapport à 2015 à 162,66 MDT. Les charges d'exploitation sont passées de 129,52 MDT à fin 2015 à 144,81 MDT à fin 2016, soit une hausse de 11,79%. Ainsi, les bénéfices nets 2016 du Groupe ont diminué de 11,25% par rapport à 2015 à 14,40 MDT (16,23 MDT en 2015). Soulignons que pour le concessionnaire, la contribution exceptionnelle s'est élevée à 1,51 MDT.

NEW BODY LINE : Le Conseil d'Administration a décidé de convoquer l'AGO le mardi 23 mai prochain et de lui proposer la distribution d'un dividende de 0,370 DT par action, correspondant à 37% de la valeur nominale de l'action et de convoquer une AGE afin de décider une augmentation de capital par incorporation de réserves à raison d'une action gratuite pour 10 anciennes.

SAH : La Société d'Articles Hygiéniques a publié ses états financiers consolidés de 2016 faisant apparaître un chiffre d'affaires en progression de 5% à 339,2 MDT et un résultat net part du groupe en hausse de 25,9% à 33,2 MDT. Cette performance est la conséquence de l'amélioration du taux de marge brute de deux points passant de 38,2% en 2015 à 40,2% en 2016 ainsi que de la baisse des charges financières de près de deux millions de dinars.

Performance de portefeuille recommandé par l'AFC depuis le 01/01/2017:

UNIMED	-0,5%
EURO-CYCLES	-11,9%
SFBT	11,7%
SOTUVER	18,1%
SAH	9,8%
OTH	11,5%
ARTES	7,8%
ATTIJARI	7,7%
BIAT	5,8%
STAR	9,6%
Portefeuille AFC	6,97%
TUNINDEX	4,12%