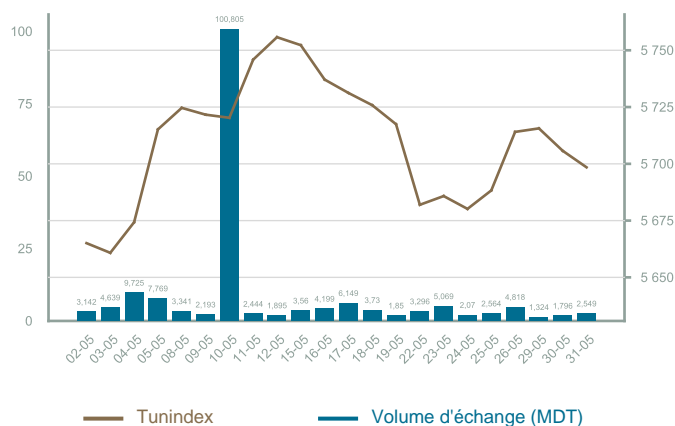


**Comportement du Marché**

Volume de transactions (MDT)	178,928
Nombre de transactions	29 574
Capitalisation (MDT)	20 003,21
PER 2017 (x)	14,95
Div.Yield (%)	3,42

Performance	Niveau	Var. / Mois	Var. / Année	12 mois
Tunindex	5 698,46	0,89 %	3,82 %	3,82 %
Tunindex 20	2 474,98	1,73 %	6,58 %	7,53 %

**Évolution du Tunindex & Tunindex 20**  
(en glissement annuel)

**Tendance du Marché**

Au terme du mois de mai, la Bourse de Tunis s'est affichée en hausse pour un volume d'affaires de 178.928 MDT. Le Tunindex s'est apprécié de 0.89% à 5 698.46 points effleurant un seuil de 5 755.76 points. Pareillement, le Tunindex 20 a pris 1.73% à 2 474.98 points.

**Palmarès des Valeurs**
**Cinq Plus Fortes Hausses**

Valeur	Dernier	Var. Mois	Var. Ann.	Vol. (DT)
ASTREE	46,80	30,25 %	36,11 %	21 899
UADH	4,00	25,79 %	-18,86 %	781 802
ELECTROSTAR	4,75	21,42 %	52,05 %	2 513 659
SALIM	39,41	17,00 %	1,09 %	985
ATTIJARI BANK	30,36	11,09 %	18,11 %	3 928 878

Au palmarès des plus fortes hausses, ASTREE s'est bonifiée de 30.25% à 46.8 DT, suivie par UADH qui a gagné 25.79% à 4.00 DT. ELECTROSTAR et ASSURANCES SALIM ont progressé de 52.05% et 1.09% à 4.75 DT et 39.41 DT respectivement. ATTIJARI BANK a pris 11.09% ramenant sa performance annuelle à 18.11%.

**Cinq Plus Fortes Baisses**

Valeur	Dernier	Var. Mois	Var. Ann.	Vol. (DT)
STIP	1,36	-28,42 %	-28,42 %	5 290
ALKIMIA	33,18	-19,43 %	-28,34 %	9 280
CELLCOM	3,48	-11,45 %	-47,83 %	97 313
SANIMED	4,49	-10,02 %	-1,54 %	269 022
AIR LIQUIDE	101,51	-6,81 %	-23,12 %	16 291

Dans le rouge, STIP a chuté de 28.42% à 1.36 DT, ALKIMIA a perdu 19.43% à 33.18 DT. CELLCOM a dégringolé de 11.45% à 3.48 DT tandis que SANIMED et AIR LIQUIDE ont trébuché de 10.02% et 6.81% à 4.49 DT et 105.25 DT respectivement.

**Cinq Plus Forts volumes**

Valeur	Dernier	Var. Mois	Var. Ann.	Vol. (DT)
BIAT	92,16	3,06%	6,96 %	99 011 958
CARTHAGE	2,47	1,23%	19,90 %	11 607 281
POULINA	7,65	2,85%	15,12 %	7 996 452
ASSAD	6,94	1,30%	15,89 %	6 517 445
SAH	13,90	0,73%	9,88 %	4 656 848

BIAT, la valeur la plus tarnsigée du mois a brassé 99.011 MDT de ses capitaux, suivie par CARTHAGE CEMENT qui a drainé 11.607 MDT finissant le mois à 2.47 DT. POULINA et ASSAD se sont traitées à concurrence de 7.996 MDT et 6.517 MDT respectivement. SAH a été traitée à hauteur de 4.656 MDT courant le mois de mai à 13.90 DT.

**Évolution des Indices Sectoriels**
**Taux de Participation Etrangère et Capitalisation Boursière**

Indice	Clôture	Var. mois	Var. Année
Sociétés Financières	3 961,22	1,21 %	3,48 %
Banques	3 639,06	0,96 %	3,53 %
Assurance	9 793,38	4,78 %	8,02 %
Services Financiers	5 324,22	2,06 %	0,30 %
Services aux Consommateurs	3 104,51	3,79 %	-4,67 %
Distribution	4 902,28	3,87 %	-4,47 %
Biens de Consommation	5 368,60	0,64 %	8,78 %
Automobiles et Equipementiers	1 692,35	0,65 %	7,94 %
Agro-alimentaire et Boissons	6 317,02	0,35 %	10,07 %
Produits ménagers et de soins personnel	2 287,48	2,12 %	2,61 %
Industries	1 311,22	-0,89 %	3,67 %
Bâtiment et Matériaux de Construction	799,69	-0,76 %	2,90 %
Matériaux de Base	1 682,64	-3,10 %	-7,33 %

Taux de change	Dernier	Var. / Année
1 Euro/TND	2,720	11,92 %
1 US Dollar/TND	2,427	3,78 %

	Capitalisation (MDT)	Tx. Part. Étrangère
Janvier	19 378,00	24,70 %
Février	19 780,00	24,47 %
Mars	19 538,00	24,42 %
Avril	19 911,00	24,72 %
Mai	20 003,00	23,89 %
Juin	20 962,00	24,05 %

**À la Une**
**Actualités Internationales**

Les réserves de change de la Chine continuent d'augmenter en Avril 2017 pour atteindre les 3.030 milliards de dollars. Il est à rappeler que le montant des réserves était de 3.009 milliards de dollars à la fin du mois de mai de la même année. Cette augmentation s'explique par le durcissement de la politique de Pékin quant à la sortie de capitaux afin d'éviter la dépréciation du yuan surtout face au dollar.

Au terme du mois de Mai, l'Euro atteint son niveau le plus haut face au Dollar. Le lendemain des résultats du deuxième tour des élections présidentielles françaises qui ont vu la victoire d'Emmanuelle Macron, que la barre 1.10 Dollars pour un Euro a été franchie. Cette dynamique haussière devrait se poursuivre d'après bon nombre de spécialistes.

**Actualités Nationales**

Sous l'effet restrictif émanant notamment du déficit du secteur extérieur, les pressions sur la liquidité bancaire se renforcent davantage. En conséquence, le volume global de refinancement a atteint un nouveau record historique à la date du 09 mai 2017 pour s'établir à 9.4 Milliards de dinars. L'essentiel du refinancement a été accordé sous forme d'opérations d'appels d'offres qui demeurent prépondérantes. L'accélération des importations conjuguée à une évolution assez faible des exportations a accentué le recours des banques à la BCT pour l'achat de devises afin de couvrir les engagements extérieurs des agents économiques. Le recours banques à la banque centrale, pour l'achat de devises, induit naturellement une destruction de monnaie centrale, dont l'effet est neutralisé par les interventions de la BCT sur le marché monétaire pour y réguler la liquidité bancaire.

Le taux d'inflation pendant le mois de Mai 2017 s'établit à 4.8% d'après les statistiques publiées par l'INS. Il est à noter que ce taux valait 5% au mois d'Avril de la même année. Cette baisse s'explique par la décélération du rythme d'augmentation des prix entre Avril et Mai en 2017 et la même période de l'année dernière.

Données du mois							Sur l'année			Valorisation				
Valeur	Clôture	Var. Mois	Quantité	Nb. Tr.	Capitaux (DT)	Capi.(MDT)	P. Haut	P. Bas	Var. Ann	Div. Yield	P/E 15	P/E 16	PBV 15	PBV 16
<b>FINANCES</b>														
<b>BANQUES</b>														
AB	21,68	4.04%	44 364	196	996 008	574,43	24,20	21,05	-1,94 %	4.90%	6,81	5,27	0,76	0,66
ATB	4,01	-1.69%	56 049	153	240 962	401,00	4,73	4,01	-7,09 %	5.70%	6,05	5,26	0,67	0,60
BH	20,74	3.96%	70 831	277	1 493 855	714,00	21,90	17,93	14,44 %	0.00%	9,17	8,92	1,33	1,16
BIAT	92,16	3.06%	1 173 501	353	99 011 958	1 632,00	99,39	87,06	6,96 %	4.20%	9,07	8,59	1,72	1,43
BNA	8,36	2.70%	167 667	691	1 501 764	267,52	9,70	7,93	-8,03 %	0.00%	2,09	1,95	0,40	0,33
BT	7,72	-3.38%	300 723	752	2 388 468	1 389,60	8,54	7,70	2,91 %	3.90%	13,99	12,72	1,80	1,58
BTE	14,86	-6.78%	2 809	20	45 196	14,86	16,50	14,86	-4,13 %	0.00%	7,43	5,94	0,11	0,11
STB	3,68	-0.54%	49 885	206	188 337	571,78	4,26	3,58	-5,64 %	0.00%	16,34	14,30	0,78	0,74
TJARI	30,36	11.09%	129 298	988	3 928 878	1 285,86	32,35	27,02	18,11 %	4.60%	12,86	12,25	2,38	1,99
UBCI	25,00	-1.96%	11 917	14	297 923	500,04	26,00	24,74	-0,40 %	4.40%	13,61	12,38	1,72	1,36
UIB	18,58	1.60%	175 880	426	3 337 172	621,90	19,40	17,79	3,80 %	2.90%	9,57	8,52	1,64	1,37
WIFAK	7,19	1.84%	23 333	68	163 345	215,70	7,60	6,85	-5,40 %	0.00%	25,41	21,57	1,23	1,16
Multiples par secteur :											11,22	10,24	1,55	1,32
<b>ASSURANCES</b>														
AST	46,80	30.25%	454	27	21 899	196,00	49,95	37,62	36,11 %	4.10%	15,31	15,08	1,67	1,50
SALIM	39,41	17.00%	25	2	985	104,83	41,99	30,29	1,09 %	2.50%	13,98	12,33	2,08	1,78
STAR	127,30	-1.44%	4 475	162	597 312	300,00	142,99	116,50	8,33 %	7.10%	19,23	15,00	0,92	0,86
TRE	7,79	1.22%	34 513	150	287 292	166,00	8,70	8,11	-2,24 %	6.00%	7,69	7,22	0,80	0,72
Multiples par secteur :											11,55	10,48	1,53	1,31
<b>LEASING</b>														
ATL	3,11	8.78%	236 883	570	762 809	83,75	3,35	2,86	11,30 %	6.60%	12,33	10,75	1,04	0,95
BL	1,79	2.70%	3 438	25	6 415	57,00	2,09	1,70	7,96 %	5.30%	10,18	10,00	1,14	1,01
CIL	15,50	-3.06%	3 159	25	49 824	77,50	16,10	14,60	3,33 %	5.50%	8,21	7,92	1,07	0,94
HL	9,47	3.19%	40 683	58	394 420	57,40	10,00	8,60	7,99 %	4.10%	8,78	7,62	1,02	0,90
ML	4,00	2.38%	6 125	75	24 706	28,00	4,32	3,80	11,70 %	6.30%	8,64	7,00	0,62	0,57
TJL	19,30	1.38%	5 458	103	112 420	43,88	21,42	19,12	4,82 %	6.80%	6,05	5,85	0,93	0,80
TLS	14,93	-4.80%	26 703	173	427 938	143,10	19,25	15,51	-13,40 %	6.30%	8,72	8,42	0,45	0,42
Multiples par secteur :											11,42	10,37	1,49	1,28
<b>SOCIETES D'INVESTISSEMENT</b>														
PLTU	35,70	0.00%	0	0	0	35,70	39,00	35,70	-11,13 %	5.60%	16,76	16,23	2,30	1,82
SPDIT	8,35	4.38%	110 688	49	885 524	233,80	8,99	8,00	1,04 %	6.60%	14,61	14,17	4,29	3,29
TINV	7,93	0.00%	1 379	13	11 543	8,11	9,80	8,20	-15,15 %	6.00%	8,54	8,54	1,21	1,06
Multiples par secteur :											11,52	10,48	1,56	1,33
<b>INDUSTRIES</b>														
<b>HOLDING</b>														
OTH	8,77	-4.26%	135 314	275	1 226 034	482,40	9,99	8,60	5,88 %	2.60%	26,80	24,12	1,80	1,68
PGH	7,65	2.85%	1 028 760	436	7 996 452	1 425,63	7,99	6,39	15,12 %	2.90%	17,82	17,82	2,01	1,80
Multiples par secteur :											20,09	19,41	1,96	1,77
<b>AGRO-ALIMENTAIRE</b>														
CREAL	4,30	-2.49%	25 260	58	111 318	21,02	5,32	3,90	-16,83 %	2.10%	14,02	13,14	1,48	1,33
DH	16,99	2.77%	32 757	182	558 927	956,48	17,44	15,50	12,24 %	2.60%	22,51	21,26	5,29	4,24
ELBEN	3,49	8.72%	0	0	0	34,90	3,79	2,95	-3,86 %	0.00%	ns	ns	2,61	2,82
LNDOR	-271,10	-0.56%	79 020	236	685 599	41,83	10,00	7,95	-7,77 %	1.10%	27,89	20,92	7,80	5,68
SFBT	18,30	-0.73%	224 954	1 069	4 335 045	2 415,60	21,30	18,07	9,72 %	3.60%	14,18	13,80	2,78	2,31
SOPAT	1,06	2.91%	518 885	985	563 938	23,26	1,38	1,00	-14,52 %	0.00%	ns	46,52	ns	ns
Multiples par secteur :											17,69	17,21	2,95	2,48
<b>PHARMACEUTIQUE</b>														
ADWYA	5,50	-4.84%	195 153	736	1 088 743	106,18	6,38	5,33	-12,42 %	4.40%	15,17	14,03	2,47	2,10
SIPHAT	6,79	-3.28%	2 333	16	16 106	12,22	8,90	5,94	-3,69 %	0.00%	ns	ns	0,71	0,78
UMED	9,70	-1.02%	147 522	165	1 473 331	283,72	10,41	9,70	-3,00 %	3.20%	20,86	20,27	3,26	2,81
Multiples par secteur :											17,76	17,26	2,95	2,48
<b>COMPOSANTS AUTOMOBILES</b>														
ASSAD	6,94	1.30%	882 394	881	6 517 445	84,00	7,69	5,82	15,89 %	0.00%	56,00	46,67	1,97	1,89
GIF	1,54	-2.53%	68 923	242	108 260	16,27	1,80	1,49	-12,00 %	0.00%	32,54	16,27	1,17	1,10
STEQ	5,89	0.00%	0	0	0	8,25	8,46	5,40	-46,21 %	0.00%	8,25	6,87	0,47	0,44
STIP	1,36	-28.42%	3 553	15	5 290	5,72	2,41	1,40	-28,42 %	0.00%	ns	ns	ns	ns
Multiples par secteur :											18,32	17,65	2,93	2,47
<b>CIMENTIER</b>														
CC	2,47	1.23%	4 516 470	4 985	11 607 281	425,17	2,76	1,74	19,90 %	0.00%	ns	ns	3,60	4,57
SCB	2,52	-4.91%	14 939	43	38 935	111,00	3,60	2,44	-28,20 %	0.00%	ns	ns	0,89	0,92
Multiples par secteur :											16,80	16,18	2,94	2,58

Données du mois							Sur l'année			Valorisation				
Valeur	Clôture	Var. Mois	Quantité	Nb. Tr.	Capitaux (DT)	Capi.(MDT)	P. Haut	P. Bas	Var. Ann	Div. Yield	P/E 15	P/E 16	PBV 15	PBV 16
<b>CHIMIE</b>														
AL	101,51	-6.81%	151	25	16 291	148,77	138,60	98,37	-23,12 %	4.80%	24,79	23,99	2,77	2,48
ALKIM	33,18	-19.43%	253	19	9 280	64,61	47,68	33,18	-28,34 %	0.00%	129,22	43,07	1,21	1,18
ICF	22,40	6.67%	273	35	6 042	47,04	22,80	18,90	0,45 %	3.60%	31,36	23,52	0,65	0,63
<b>Multiples par secteur :</b>											<b>18,16</b>	<b>16,66</b>	<b>2,90</b>	<b>2,55</b>
<b>INDUSTRIES DIVERSES</b>														
AMS	1,60	-1.84%	40 221	190	64 437	10,52	2,02	1,56	-14,89 %	0.00%	ns	ns	1,91	2,63
ECYCL	35,39	4.31%	107 872	1 229	3 853 519	286,66	41,86	32,82	-9,86 %	4.00%	20,77	19,11	6,11	4,63
MPBS	3,25	3.18%	67 813	250	214 854	19,99	3,53	2,96	-2,98 %	6.20%	6,25	5,71	0,64	0,58
NBL	6,50	4.67%	29 081	164	191 576	25,12	7,10	6,20	-5,80 %	6.90%	12,56	11,42	1,77	1,53
PLAST	2,72	-3.92%	51 440	220	140 041	26,66	3,13	2,50	-10,44 %	1.80%	21,33	17,78	2,34	2,07
SAH	13,90	0.73%	338 886	874	4 656 848	653,49	14,60	11,86	9,88 %	2.10%	21,78	20,42	3,55	3,02
SAM	5,29	0.76%	44 234	162	233 134	22,29	5,43	5,18	1,73 %	3.60%	15,92	11,31	2,56	2,23
SIAME	2,14	3.38%	77 648	109	165 748	30,05	2,62	2,01	-10,83 %	5.60%	10,02	9,39	1,07	0,96
SMD	4,49	-10.02%	57 945	95	269 022	55,68	5,17	4,37	-1,54 %	0.00%	17,40	11,85	1,61	1,46
SOMOC	1,26	-6.67%	562 801	993	724 133	51,23	1,48	1,24	-13,10 %	0.00%	20,49	17,08	0,70	0,68
SOTEM	1,30	-4.41%	6 329	19	9 336	34,06	1,80	1,15	-43,97 %	0.00%	34,06	28,38	0,92	0,89
SOTUV	4,56	3.17%	250 592	383	1 112 864	106,88	4,68	3,71	21,28 %	4.60%	14,25	13,70	2,08	2,17
STPAP	3,65	-6.41%	73 114	176	278 343	87,42	4,14	3,65	-11,19 %	5.50%	11,98	11,66	2,00	1,71
STPIL	8,30	6.56%	40 240	196	361 031	36,07	9,27	7,50	2,94 %	6.60%	9,02	8,59	0,93	0,84
TPR	2,98	1.36%	244 262	605	729 374	149,00	3,08	2,80	5,30 %	6.70%	14,90	14,61	1,42	1,30
<b>Multiples par secteur :</b>											<b>18,30</b>	<b>16,80</b>	<b>2,96</b>	<b>2,57</b>
<b>IMMOBILIER</b>														
SIMPA	38,50	1.32%	4 722	45	180 587	42,35	44,00	37,00	-13,48 %	3.90%	10,59	10,08	0,42	0,40
SITS	1,83	1.11%	57 185	128	102 966	28,55	2,13	1,76	-10,29 %	5.50%	8,92	11,42	0,72	0,67
SOKNA	3,66	0.52%	9 580	56	36 936	19,70	4,39	3,60	1,30 %	6.20%	6,16	5,63	0,53	0,48
<b>Multiples par secteur :</b>											<b>18,20</b>	<b>16,72</b>	<b>2,93</b>	<b>2,55</b>
<b>TECHNOLOGIE</b>														
AETEC	0,81	-2.41%	4 162	53	3 322	1,80	0,92	0,77	-10,00 %	0.00%	ns	9,00	1,53	1,30
TLNET	4,55	9.64%	859 547	2 303	3 855 761	50,18	4,67	3,20	27,45 %	0.00%	13,38	13,20	2,52	2,11
XABYT	4,78	7.88%	79 569	183	391 575	10,56	5,20	3,98	19,01 %	6.90%	8,80	7,04	1,10	0,96
<b>Multiples par secteur :</b>											<b>18,16</b>	<b>16,69</b>	<b>2,93</b>	<b>2,55</b>
<b>SERVICES</b>														
<b>DISTRIBUTION AUTOMOBILE</b>														
ARTES	8,41	1.20%	58 597	175	495 876	321,68	8,80	7,80	7,68 %	6.80%	9,19	8,46	1,84	1,51
CITY	14,00	-2.10%	36 427	129	511 662	189,00	16,50	13,90	-9,74 %	6.60%	11,25	11,12	3,37	2,58
NAKL	14,30	0.00%	71 856	362	1 032 433	429,00	15,00	13,70	-0,69 %	4.50%	10,72	10,21	2,62	2,08
UADH	4,00	25.79%	198 397	421	781 802	147,82	4,94	3,13	-18,86 %	1.80%	13,20	11,37	1,33	1,19
<b>Multiples par secteur :</b>											<b>10,70</b>	<b>10,01</b>	<b>2,34</b>	<b>1,88</b>
<b>AUTRES SERVICES</b>														
CELL	3,48	-11.45%	27 997	133	97 313	15,53	6,77	3,20	-47,83 %	6.00%	4,85	4,09	0,81	0,68
LSTR	4,75	21.42%	528 096	1 946	2 513 659	23,28	5,00	2,65	52,05 %	0.00%	ns	ns	ns	ns
MIP	1,22	0.00%	0	0	0	5,37	1,25	1,22	-2,40 %	0.00%	ns	ns	1,83	3,75
TAIR	0,55	1.85%	209 361	297	113 872	58,41	0,60	0,53	-9,84 %	0.00%	ns	ns	5,61	142,46
<b>Multiples par secteur :</b>											<b>9,84</b>	<b>9,20</b>	<b>2,44</b>	<b>8,74</b>
<b>TELECOMMUNICATIONS</b>														
SERVI	7,98	-6.12%	29 501	207	239 879	47,38	9,89	7,85	-18,40 %	0.00%	16,92	15,79	1,27	1,17
SOTET	3,12	-2.80%	74 731	330	236 112	14,47	3,81	2,54	23,81 %	0.00%	ns	3,62	1,43	2,38
TGH	0,49	-3.92%	417 711	319	206 621	52,92	0,57	0,48	-9,26 %	6.10%	35,28	35,28	1,06	1,03
<b>Multiples par secteur :</b>											<b>11,02</b>	<b>10,44</b>	<b>2,33</b>	<b>8,08</b>
<b>DISTRIBUTION DE BIENS DE CONSOMMATION</b>														
MAG	27,20	4.62%	24 654	149	647 380	312,29	27,20	22,50	9,06 %	1.70%	53,84	156,14	ns	ns
MGR	1,94	-4.43%	351 148	527	686 171	23,28	2,06	1,88	0,00 %	5.20%	9,31	10,58	1,10	1,04
MNP	8,85	1.38%	28 130	167	248 124	176,73	9,80	8,60	-9,42 %	4.50%	39,27	36,82	1,92	1,82
<b>Multiples par secteur :</b>											<b>21,11</b>	<b>38,05</b>	<b>1,87</b>	<b>5,99</b>