

Monday Brief

- **EVOLUTION GENERALE DU MARCHÉ**
- **COMPORTEMENT DES VALEURS**
- **LES INFOS DE LA SEMAINE**
- **IDEE INVESTISSEMENT**
- **PALMARES 2007**

Les chiffres de la semaine

Tunindex	2581,96	-1,3%
Volume moyen	3,8 MDT/j	-6%

Les performances de la semaine par secteur :

Industrie	-0,2%
Assurances	-0,7%
Autres Services	-1,32%
Agro-alimentaire	-1,34%
Bancaire	-1,4%
Leasing	-1,5%
Distribution	-1,6%
Immobilier	-1,7%
Transport Aérien	-1,9%
Holding	-2,8%

EVOLUTION GENERALE DU MARCHÉ

Le Tunindex continue de perdre du terrain : -1,3% sur la semaine ; tandis que les marchés internationaux ont retrouvé des couleurs (vertes) : plus de 3% de gain pour le Nikkei et le CAC et +1,3% pour le Dow Jones sur les 5 derniers jours.

Les prises de bénéfices se poursuivent donc sur notre marché avec un recul de -4,8% du Tunindex depuis le plus haut historique du 9 février (2712,23 points) il y a exactement 1 mois. Le marché affiche désormais une performance depuis le début de l'année de +10,8%. La période des publications de résultat a été entamée et jusqu'ici les nouvelles sont plutôt conformes aux attentes voire meilleures. C'est le moment de « faire ses courses »...

Tous les indices sectoriels AXIS sont dans le rouge cette semaine. Le secteur de l'industrie affiche la meilleure résistance ne perdant que 0,2%. Le secteur le plus pénalisé a été celui des Holding qui perd -2,8%.

Les volumes de transactions s'inscrivent en légère baisse (-6%), ce chiffre ne traduit que partiellement la baisse d'activité enregistrée sur le marché puisqu'une importante transaction de bloc a été enregistrée cette semaine : 200 000 titres BIAT à 38,220DT soit plus de 7,6MDT. Cette transaction a été réalisée entre investisseurs locaux. En retraçant de cette opération le volume moyen enregistré sur le marché a été de l'ordre de 2,2MDT par jour.

COMPORTEMENT DES VALEURS

Seulement 7 titres ont réussi à gagner du terrain au cours de cette semaine plutôt maigre en informations financières nouvelles. La meilleure performance a été réalisée par le titre ICF valeur peu liquide (à peine 161 mille dinars traités depuis début 2007) et cotée au fixing. En matière de publication financière, notons que les ICF devraient enregistrer un exercice 2006 sous le signe du rebond après une année 2005 déficitaire.

Plus fortes hausses :

ICF	+3,0%
SOMOCER	+2,4%
SOTUMAG	+1,6%
UBCI	+1,5%
TUNISIE LEASING	+0,5%
STIP	+0,5%
ATB	+0,4%
	-
	-
	-

Plus fortes baisses :

MAGASIN GENERAL	-5,6%
EI MAZRAA	-4,8%
STAR	-4,6%
AMEN BANK	-4,6%
ASSAD	-3,5%
SPDIT	-3,3%
STB	-3,0%
TUNINVEST	-3,0%
SOTUVER	-3,0%
UIB	-2,9%

Plus forts volumes (DT) :

BIAT	7 934 665
TUNISIE LEASING	1 370 854
STB	1 321 380
SFBT	906 053
ATTIJARI BANK	904 301
BH	718 345
BNA	597 002
TUNISAIR	574 275
MAGASIN GENERAL	398 831
UBCI	372 484

Du côté des baisses, à noter le recul de -5,6% du titre Magasin Général. Il faut rappeler que le titre avait enregistré un parcours record au cours du mois de janvier (+28% en 1 mois) et qu'il subit depuis des périodes de prises de bénéfices. La performance depuis le début de l'année 2007 du titre reste néanmoins conséquente à +18%. Rappelons également que la société est en plein processus de privatisation et que les dix groupes privés tunisiens candidats à la reprise des parts de l'Etat (76%) dans le capital du distributeur entament leur évaluation de la société en vue de proposer une offre de reprise.

Deux autres valeurs « star » du mois de janvier ont connu des parcours chahutés cette semaine.

Il s'agit tout d'abord de la STAR, elle aussi en plein processus de privatisation, et qui avait gagné +31% sur le premier mois de l'année. Après avoir perdu 4,6% cette semaine, le titre affiche désormais un gain de +13,6% depuis le début de l'année. A noter que certaines indiscretions annoncent que l'exercice 2006 aurait fait franchir un grand pas à la compagnie d'assurances publique en matière d'assainissement de ses insuffisances de provisions qui étaient de l'ordre de 97MDT ! fin 2005. D'un point de vue du marché et à l'image du secteur des assurances coté dans son ensemble il faut souligner que le titre affiche une très faible liquidité (moins de 6 000DT/jour).

Tuninvest avait également été l'un des grands gagnants du mois de janvier 2007 avec +28% de gain en 1 mois. Le titre a toutefois bien résisté depuis et après avoir perdu 3% cette semaine il affiche un gain 2007 à ce jour de +25,6%. A l'approche de la période de distribution des dividendes, la bonne résistance du titre Tuninvest peut sans doute s'expliquer par le niveau élevé de distribution attendu sur ce titre. Rappelons en effet que le fonds est en phase de désinvestissement et qu'il a adopté depuis 2003 une politique de restitution du capital aux actionnaires. Au titre de l'exercice 2006, nous estimons qu'une distribution cumulée (dividende+capital) supérieure à 2DT/action peut être envisagée.

Toujours du côté des baisses de la semaine, à noter le recul de 3% du titre Sotuver qui augmente sa baisse depuis le début de l'année 2007 à -10,7%. La Sotuver connaît en effet une période difficile tout d'abord au niveau opérationnel avec un exercice 2006 qui ne devrait pas renouer avec les bénéfices et surtout au niveau de la visibilité quant à l'évolution du contrôle de la société suite rappelons-le au décès de son principal actionnaire feu Mr Khaled Chahed. A ce sujet, certaines informations faisant état d'une volonté des héritiers de céder la société circulent actuellement.

Pour finir sur cette semaine peu fournie en matière de publications officielles, nous mentionnerons qu'un article paru dans la presse locale a fait état d'un bénéfice de 16MDT pour l'exercice 2006 de la BNA soit une progression de +98% par rapport à 2005. Ce résultat officieux serait plutôt conforme aux attentes du marché et laisserait une part importante des revenus de la banque (le PNB a augmenté de 23MDT à 171MDT en 2006) pour le renforcement nécessaire de ses provisions pour mauvaises créances.

LES INFOS DE LA SEMAINE

BIAT **-1,7%****Transaction de bloc sur le titre BIAT :**

Un bloc de 200 000 titres (1,2% du capital) a été échangé à un cours de 38,220DT/action le 5 mars 2007.

Placements **0%****AGO 2006 de Placements de Tunisie SICAF :**

L'AGO statuant sur l'exercice 2006 de la société a été convoquée pour le jeudi 15 mars 2007 à 9h00 à l'hôtel Maison Blanche.

Le dividende proposé au titre de l'exercice 2006 est de 1,500DT/action.

ESSOUKNA **-1,0%****AGO 2006 de ESSOUKNA et dividende 2006 proposé :**

L'AGO statuant sur l'exercice 2006 a été convoquée pour le vendredi 30 mars à 10h00 à l'IAACE (Institut Arabe des Chefs d'Entreprises).

Le dividende proposé au titre de l'exercice 2006 est de 0,220DT/action.

IDEE INVESTISSEMENT :

En cette période attentiste sur le marché, il faut saisir les bonnes affaires.

Nous récapitulerons ici les différents thèmes d'investissement que nous avons proposé ces dernières semaines tout en intégrant le parcours enregistré par les titres au cours des 2 dernières semaines. Nous orienterons donc les investisseurs vers les valeurs qui peuvent prétendre en plus du thème d'investissement à un rebond technique à court terme suite à une relativement forte correction au cours des 2 dernières semaines (baisse supérieure à celle de Tunindex : -2,4%).

1. Miser sur de bonnes publications 2006 (Monday Brief N°12) :
 - BIAT : forte progression du taux de couverture attendue / le titre a perdu -4,3% en 2 semaines.
 - ATL : forte progression du bénéfice attendue (+48%) / le titre a perdu -3,7% en 2 semaines.

2. Encore les bancaires (Monday Brief N°13) :
 - BH : bons fondamentaux 2006 / le titre a perdu -4,9% en 2 semaines
 - BIAT : forte progression du taux de couverture attendue / le titre a perdu -4,3% en 2 semaines.
 - BNA : forte hausse du bénéfice + plus values sur cession de Magasin Général attendue pour 2007 / le titre a perdu -7,1% en 2 semaines.

3. Se positionner sur les retardataires (Monday Brief N°15) :
 - ATL : +5,1% depuis le début de l'année contre +10,8% pour Tunindex / le titre a perdu -3,7% en 2 semaines.

4. La chasse au rendement (Monday Brief N°16) :
 - Monoprix : Rendement attendu de 4,6% / le titre a perdu -2,8% en 2 semaines
 - ATL : Rendement attendu de 5,2%/ le titre a perdu -3,7% en 2 semaines.
 - Tuninvest : Rendement attendu de 6% (hors réduction de capital) / le titre a perdu -3% en 2 semaines.

Contacts :		Tel	Fax	E-mail
Hédi Ben Chérif	Directeur de la Recherche	(216) 71 845 232	(216) 71 846 522	hedi.bencherif@axiscapital.com.tn
Nidhal Bouderbala	Directeur Commercial	(216) 71 845 232	(216) 71 844 134	nidhal.bouderbala@axiscapital.com.tn
Ichrak Bannour	Responsable Gestion Bourse	(216) 71 845 232	(216) 71 844 134	ichrak.bannour@axiscapital.com.tn
Kacem Gharbi	Chargé de clientèle	(216) 71 845 232	(216) 71 844 134	kacem.gharbi@axiscapital.com.tn
Hella Trabelsi	Chargé de clientèle	(216) 71 845 232	(216) 71 844 134	hella.trabelsi@axiscapital.com.tn

Les informations contenues dans cette publication proviennent de sources que nous jugeons être fiables.
Aucune garantie n'est néanmoins donnée quant à l'exactitude de ces informations

PALMARES 2007
Performance 2007 YTD

PLAC.TSIE	+45,9%
STB	+42,3%
SFBT	+37,9%
SOTETEL	+32,1%
SIMPAR	+27,5%
TUNINVEST	+25,6%
ICF	+23,7%
ATB	+20,9%
MAGASIN GENERAL	+18,0%
PALM BEACH	+16,6%
BH	+14,8%
STAR	+13,6%
BNA	+13,4%
SPDIT	+12,5%
ELECTROSTAR	+12,2%
EI WIFACK LEASING	+11,9%
MONOPRIX	+11,1%
TUNINDEX	+10,8%
ATTIJARI BANK	+8,7%
CIL	+8,3%
TUNISIE LEASING	+7,7%
UIB	+7,1%
ASTREE	+6,1%
ATL	+5,1%
BIAT	+4,5%
BT	+4,3%
AMEN BANK	+3,9%
SOTUMAG	+2,6%
TUNISAIR	+1,5%
ESSOUKNA	+0,2%
BTE(ADP)	+0,1%
CARTE	+0,0%
GIF	+0,0%
STEQ	-0,1%
SOTRAPIL	-0,2%
ALKIMIA	-1,1%
ASSAD	-1,4%
AIR LIQUIDE	-1,6%
SITS	-1,6%
UBCI	-1,6%
KARTHAGO AIRLINES	-3,7%
SIPHAT	-5,7%
SIAME	-8,8%
EI MAZRAA	-9,6%
SOTUVER	-10,7%
SOMOCER	-11,6%
STIP	-11,6%
GENERAL LEASING	-12,4%
TUNISIE LAIT	-13,8%

Volume 2007 (000 DT)

TUNINDEX	223 608
SFBT	31 601
STB	24 226
BIAT	21 426
BH	19 701
SOTETEL	13 152
TUNISAIR	12 026
BNA	10 253
BT	9 767
SOTRAPIL	6 898
ATB	6 288
MAGASIN GENERAL	6 133
ATTIJARI BANK	6 097
TUNISIE LEASING	5 406
SPDIT	4 983
MONOPRIX	4 073
UIB	3 739
SIAME	3 737
ASSAD	3 509
SITS	2 949
BTE(ADP)	2 807
SIMPAR	2 740
EI WIFACK LEASING	2 692
CIL	2 279
ELECTROSTAR	2 273
UBCI	1 893
ATL	1 738
GIF	1 430
AMEN BANK	1 427
SIPHAT	1 232
TUNINVEST	1 197
KARTHAGO AIRLINES	1 088
ESSOUKNA	1 072
SOTUMAG	1 015
PLAC.TSIE	537
SOMOCER	524
GENERAL LEASING	312
STEQ	305
STAR	277
ALKIMIA	247
SOTUVER	207
ICF	161
STIP	102
ASTREE	32
EI MAZRAA	29
AIR LIQUIDE	21
TUNISIE LAIT	4
CARTE	2,0
PALM BEACH	1,8