

Monday Brief

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

Les chiffres de la semaine		
Tunindex	2515,33	+0,12%
Volume moyen	1,4 MDT/j	+1%

Les performances de la semaine par secteur :

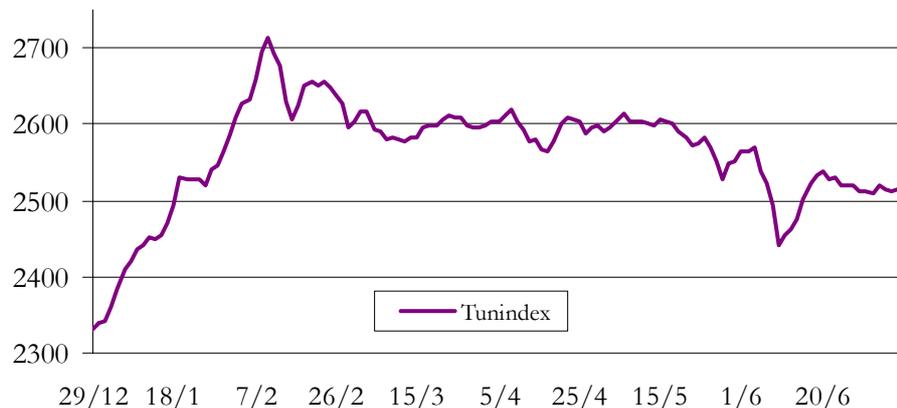
INDICES SECTORIELS AXIS

TRANSPORT AERIEN	+1,6%
AGROALIMENTAIRE	+1,6%
LEASING	+1,2%
ASSURANCES	+1,2%
INDUSTRIE	+0,8%
DISTRIBUTION	+0,7%
HOLDING	+0,3%
BANCAIRE	-0,4%
AUTRES SERVICES	-2,4%
IMMOBILIER	-2,5%
PHARMACEUTIQUE	-2,9%

EVOLUTION GENERALE DU MARCHÉ

La tendance a été plutôt à la hausse cette semaine, avec un pic de performance le mardi à 2519,40 points pour le Tunindex, qui gagne en fin de semaine un léger +0,12% sur la période. Seule la séance de lundi s'est traduite par un indice très légèrement en dessous de la barre des 2510 points : 2509,79 points.

EVOLUTION DE TUNINDEX DEPUIS LE DEBUT DE L'ANNEE 2007



ADWYA a continué à tirer les volumes vers le haut, représentant cette semaine près de 20% des volumes échangés : près de 1,4MDT sur un total de près de 7MDT. En moyenne quotidienne, le marché a traité le même 1,4MDT/jour que la semaine dernière.

Du côté des investisseurs étrangers seule la BH a suscité des intérêts acheteurs significatifs avec plus de 22 mille titres achetés. Côté vente, elles ont principalement concerné la SIAME 70 mille titres et ADWYA avec plus de 64 mille titres vendus. A l'image de beaucoup de petits porteurs locaux, certains investisseurs étrangers jouent également les OPV à très court terme ; mais comment reprocher à un investisseur de réaliser ses gains lorsqu'ils dépassent les 53% en une quinzaine de jours...

COMPORTEMENT DES VALEURS

Tuninvest enregistre la meilleure performance de la semaine avec un gain de +10,4%. Le titre du fonds de capital risque a fortement rebondi après le détachement de son « cash-back » de 1,5DT/action. A noter que la restitution de capital effectuée le 29/6 a selon nous créé une baisse artificielle de la richesse des actionnaires. La différence entre le cours de clôture du 28/6 (11,080DT) et le cours d'ouverture du 29/6 compte tenu de la restitution de capital (8,520DT) était de 2,560DT alors que les actionnaires n'ont perçu que 1,5DT. L'écart de 1,060DT a constitué une perte artificielle pour les actionnaires, qui a pénalisé en particulier ceux qui ont vendu le jour du détachement.

La hausse du titre Tuninvest enregistrée depuis le 29/6 constitue un rattrapage logique d'une perte de valeur injustifiée selon nous.

Le titre El Mazraa enregistre la deuxième meilleure performance avec +6,9% (+19,7% depuis début 2007). Le titre du producteur de viande de dinde du groupe Poulina continue de tirer profit des bonnes perspectives 2007 de son activité. Après un exercice 2006 performant (bénéfice en hausse de +61% à 3,1MDT) ; El Mazraa devrait continuer de bénéficier en 2007 de l'évolution, favorable aux industriels, du cadre réglementaire de l'abattage de volaille.

La troisième plus forte hausse a concerné la Sotuver qui gagne +6,7% sur la semaine, hausse qui s'explique sans doute par les informations persistantes selon lesquelles le capital de la société pourrait être en partie repris par un investisseur étranger. L'existence de pourparlers avec des groupes étrangers, et notamment le Français Saint-Gobain a été confirmée par la société. La reprise totale ou partielle de la société par un partenaire industriel serait une bonne nouvelle pour la Sotuver qui ne peut tirer profit de manière optimale de ses débouchés potentiels (notamment en matière de bouteille one-way) sans passer par de nouveaux investissements que la société ne peut supporter sur ses ressources propres actuellement.

La privatisation de la STAR continue d'impacter positivement le parcours du titre. La compagne d'assurance, leader du marché, affiche une hausse de +6,1% sur la semaine qui propulse son titre en tête du palmarès 2007 avec un gain de +69% depuis le début de l'année.

Plus fortes hausses :

TUNINVEST	+10,4%
EI MAZRAA	+6,9%
SOTUVER	+6,7%
STAR	+6,2%
GENERAL LEASING	+5,9%
CIL	+4,0%
SIPHAT	+3,1%
ALKIMIA	+2,8%
BH	+1,9%
TUNISAIR	+1,7%

Plus fortes baisses :

ADWYA	-8,4%
AMEN BANK	-4,0%
BNA	-3,4%
STB	-3,4%
SOTETEL	-3,1%
STIP	-3,0%
SOTRAPIL	-3,0%
SIMPAR	-2,9%
SITS	-2,8%
SIAME	-2,0%

Plus forts volumes (DT) :

ADWYA	1 361 397
BH	828 290
SFBT	739 035
TUNISAIR	631 756
BT	510 131
BIAT	363 702
STAR	351 182
BNA	327 485
STB	207 908
SPDIT	151 426

La plus forte baisse sur la période a concerné le titre ADWYA qui décroche sous le poids des prises de bénéfices deux semaines après son introduction en bourse. Malgré cette baisse le titre affiche encore un gisement confortable de plus value pour les investisseurs de l'OPV : +53,2%.

A noter pour conclure que la SFBT procèdera à la division par 5 de la valeur nominale de son titre le mardi 10/7. Le capital de la plus importante capitalisation boursière de notre marché sera alors composé de 56 millions de titres de 1DT de nominal.

LES INFOS DE LA SEMAINE
RECAPITULATIF DES ASSEMBLEES GENERALES & DES DIVIDENDES PROPOSES :

TITRE	NATURE	DATE	HEURE	LIEU	Dividende 06	Variation	Rendement	Ex-date
Placements	AGO	15 mars			1,500DT	+50%	4.2%	3 avril
ESSOUKNA	AGO	30 mars			0,220DT	+24%	4.6%	15 mai
SPDIT	AGO-AGE	5 avril			2,200DT	+16%	3.7%	20 avril
ICF	AGO	12 avril			3,500DT	+250%	6.5%	15 mai
MONOPRIX	AGO	17 avril			3,000DT	=	4.3%	4 mai
ALKIMIA	AGO	19 avril			2,250DT	-25%	5.5%	14 mai
CIL	AGO-AGE	26 avril			1,500DT	+7%	11.6%	8 mai
EL WIFACK	AGO	26 avril			0,300DT	+60%	4.6%	21 mai
GIF FILTER	AGO	26 avril			0,150DT	=	4.6%	14 mai
UBCI	AGO	9 mai			1,000DT	+43%	3.1%	18 mai
TUNINVEST	AGO-AGE	10 mai			0,700DT	+56%	8.0%	31 mai
SIMPAR	AGO-AGE	14 mai			1,350DT	+8%	4.3%	1 juin
ASTREE	AGO	16 mai			1,500DT	+50%	3.2%	4 juin
BT	AGO	18 mai			2,200DT	+32%	2.4%	29 mai
STAR	AGO	19 mai			-	=		
BNA	AGO-AGE	23 mai			0,800DT	+33%	9.4%	11 juin
BTE	AGO	24 mai			1,800DT	=	6.0%	25 juin
LA CARTE	AGO	29 mai			0,800DT	+33%	3.7%	15 juin
BIAT	AGO-AGE	29 mai			1,200DT	+9%	3.3%	14 juin
BH	AGO	29 mai			0,500DT	=	2.3%	6 juin
ATL	AGO-AGE	31 mai			1,500DT	+15%	5.2%	2 juillet
SOTUVER	AGO	31 mai			-	=		
SFBT	AGO-AGE	5 juin			2,600DT	+8%	3.6%	20 juin
MAG. GEN.	AGO	7 juin			0,500DT	=	1.4%	26 juin
SIPHAT	AGO	12 juin			0,700DT	-7%	3.3%	4 juillet
ASSAD	AGO	13 juin			0,200DT	+11%	5.4%	26 juin
STB	AGO	13 juin			0,400DT	+33%	3.7%	28 juin
KARTHAGO	AGO-AGE	14 juin			0,150DT	-50%	1.8%	16 juillet
STEQ	AGO-AGE	14 juin			0,650DT	+30%	5.1%	29 juin
AIR LIQUIDE	AGO-AGE	15 juin			7,000DT	+8%	3.9%	29 juin
TSIE LEASING	AGO	15 juin			0,750DT	+18%	5.8%	25 juin
SOTRAPIL	AGO-AGE	15 juin			0,600DT	-37%	1.7%	11 juillet
PBHT	AGO	16 juin			-			
SIAME	AGO	19 juin			0,135DT	++	5.5%	20 juillet
AMEN BANK	AGO-AGE	19 juin			0,900DT	+13%	3.7%	29 juin
EL MAZRAA	AGO	19 juin			0,700DT	+40%	1.0%	21 juillet
SOTUMAG	AGO	21 juin			0,090DT	=	4.5%	9 juillet
SITS	AGO-AGE	22 juin			0,110DT	+59%	4.2%	2 juillet
ATB	AGO	22 juin			0,170DT	+55%	3.3%	26 juin
ATTIJARI	AGO	25 juin			-			
ELECTROSTAR	AGO	27 juin			0,600DT	+18%	4.4%	15 juillet
SOTETEL	AGO	28 juin			-			
SOMOCER	AGO	30 juin			-			

EL WIFACK Déclaration de franchissement de seuil

EL WIFACK -0,8%

L'actionnaire Mr Hemayed Hafedh a déclaré avoir franchi à la hausse le seuil de 5% du capital de EL WIFACK, et ce en date du 06/6. Il détient désormais 106 397 actions EL WIFACK soit 5,32% du capital de la compagnie de leasing.

CIL Confirmation des notes nationales

CIL +4,0%

Fitch Ratings a confirmé les notes nationales attribuées à la Compagnie Internationale de Leasing à 'BBB(tun)' pour la note à long terme, avec perspective 'Stable', et 'F3(tun)' pour la note à court terme. Ces notes reflètent une rentabilité et une qualité d'actifs acceptables, mais intègrent également une liquidité qui demeure serrée et une capitalisation limitée (33,5MDT)

ALKIMIA Baisse de la notation nationale

ALKIMIA +2,8%

Fitch Ratings a abaissé la note nationale à long terme de la Société ALKIMIA de 'A-(tun)' à 'BBB(tun)', avec perspective 'Négative'. La note à court terme a été abaissée de 'F2(tun)' à 'F3(tun)'. Cet abaissement reflète la tendance haussière des charges d'exploitation, en raison notamment de la hausse du prix des matières premières (+5% au premier trimestre 2007 pour l'acide phosphorique, et +20% prévus pour les prochains mois), qui affecte la rentabilité et la compétitivité de la société.

SFBT Annonce de la date du split

SFBT +1,4%

La SFBT a annoncé le split de sa valeur nominale de 5DT à 1 DT à partir du 10/07. Son capital sera alors composé de 56 000 000 d'actions de nominal 1DT chacune.

SOTUVER Pourparlers de rachat & IDEE INVESTISSEMENT

SOTUVER +6,7%

De nombreuses rumeurs ont circulé cette semaine au sujet d'un éventuel rachat de la Sotuver par un investisseur étranger. Deux sociétés seraient intéressées par une reprise : le français Saint-Gobain et la Société d'exploitation de Verreries au Maroc, dirigée par Mr Bouchentouf, beau-frère du roi Mohamed VI. Le CMF ayant invité la Sotuver à réagir à ces informations, celle-ci a confirmé que des contacts sont en cours avec certains groupes industriels étrangers pour discuter du principe d'une prise de participation au capital.

La Sotuver a besoin d'un partenaire technique et financier d'envergure. Son métier est fortement capitalistique et malgré le renouvellement relativement récent de son outil, son activité nécessiterait de nouveaux investissements (2^{ème} four) pour tirer pleinement profit de ses importants débouchés potentiels notamment dans la bouteille de bière one-way qui pourrait mobiliser un four à elle seule entre les besoins à venir du marché local et les exportations vers l'Algérie.

Le rapprochement avec un spécialiste de cette industrie qui apporterait une bouffée d'oxygène financière salutaire (la trésorerie est tendue) et lui permettrait de résoudre certains problèmes techniques (one-way trop lourde) afin de tirer profit d'une position très confortable sur son marché domestique et des bonnes perspectives sur la région.

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
Nadia Ben Amara	Chargée de clientèle	(216) 71 845 232	(216) 71 844 134	nadia.benamara@axiscapital.com.tn
Monia Ben Amor	Chargée de clientèle	(216) 71 845 232	(216) 71 844 134	monia.benamor@axiscapital.com.tn
Sadri Dallagi	Chargé de clientèle	(216) 71 845 232	(216) 71 844 134	sadri.dallagi@axiscapital.com.tn
Kacem Gharbi	Chargé de clientèle	(216) 71 845 232	(216) 71 844 134	kacem.gharbi@axiscapital.com.tn
Hella Trabelsi	Chargée 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

1	STAR	+69,1%
2	PLAC.TSIE	+64,4%
3	ICF	+59,5%
4	ADWYA	+53,2%
5	CIL	+45,7%
6	TUNINVEST	+44,2%
7	SFBT	+43,8%
8	BH	+26,4%
9	MAGASIN GENERAL	+23,9%
10	ATL	+20,4%
11	ATB	+19,8%
12	EI MAZRAA	+19,7%
13	PALM BEACH	+16,6%
14	MONOPRIX	+15,8%
15	SPDIT	+15,7%
16	EI WIFACK LEASING	+14,5%
17	STB	+14,4%
18	ASTREE	+13,9%
19	CARTE	+12,2%
20	SOTETEL	+12,1%
21	STEQ	+11,6%
	TUNINDEX	+7,9%
22	SOTUVER	+6,8%
23	BTE(ADP)	+6,2%
24	SIMPAR	+5,7%
25	SOTUMAG	+5,3%
26	UBCI	+4,7%
27	ELECTROSTAR	+3,8%
28	ATTIJARI BANK	+1,9%
29	AIR LIQUIDE	+1,1%
30	BIAT	+0,5%
31	BT	+0,2%
32	ASSAD	+0,2%
33	BNA	-0,0%
34	TUNISIE LEASING	-0,7%
35	UIB	-2,5%
36	ESSOUKNA	-4,0%
37	SOTRAPIL	-6,4%
38	ALKIMIA	-8,1%
39	SITS	-9,0%
40	TUNISAIR	-9,5%
41	AMEN BANK	-9,6%
42	SIPHAT	-9,8%
43	KARTHAGO AIRLINES	-10,9%
44	GENERAL LEASING	-11,1%
45	GIF	-12,0%
46	SIAME	-12,8%
47	TUNISIE LAIT	-13,8%
48	STIP	-22,6%
49	SOMOCER	-31,8%

Volume 2007 (000 DT)

	TUNINDEX	387 617
1	SFBT	52 435
2	BIAT	36 068
3	STB	35 800
4	BH	33 751
5	BT	20 254
6	TUNISAIR	18 452
7	SOTETEL	17 763
8	BNA	16 446
9	ADWYA	11 586
10	MAGASIN GENERAL	10 958
11	ATB	10 461
12	SOTRAPIL	9 981
13	ATTIJARI BANK	9 461
14	SPDIT	8 584
15	SIAME	7 445
16	TUNISIE LEASING	7 169
17	MONOPRIX	6 589
18	CIL	6 324
19	UIB	5 213
20	ASSAD	5 162
21	ATL	5 080
22	SITS	4 601
23	UBCI	4 410
24	SIMPAR	4 228
25	KARTHAGO AIRLINES	4 212
26	BTE(ADP)	4 058
27	EI WIFACK LEASING	4 028
28	SIPHAT	3 602
29	ELECTROSTAR	3 191
30	TUNINVEST	3 037
31	GIF	2 952
32	SOMOCER	2 875
33	AMEN BANK	1 962
34	ESSOUKNA	1 942
35	STAR	1 674
36	SOTUMAG	1 659
37	STEQ	852
38	PLAC.TSIE	787
39	ICF	610
40	ALKIMIA	438
41	SOTUVER	438
42	GENERAL LEASING	363
43	AIR LIQUIDE	360
44	ASTREE	131
45	STIP	125
46	EI MAZRAA	77
47	CARTE	19
48	TUNISIE LAIT	5
49	PALM BEACH	2