

Monday Brief

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

Les chiffres de la semaine

Tunindex	2495,64	+1,2%
Volume moyen	1,1 MDT/j	-18%

Les performances de la semaine par secteur :

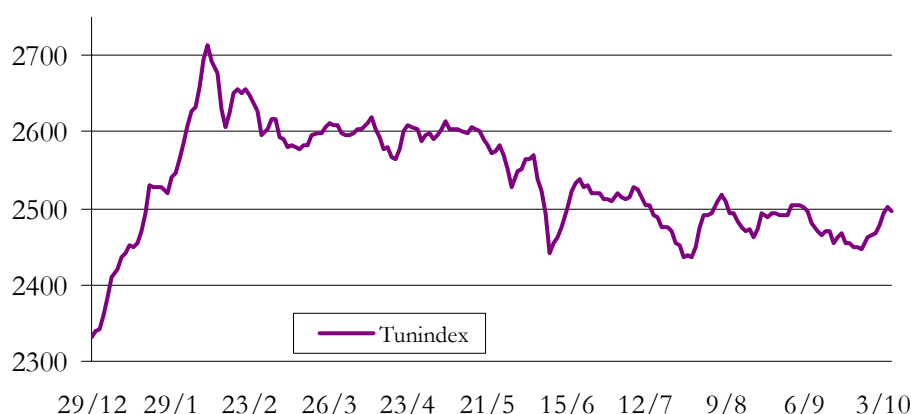
INDICES SECTORIELS AXIS

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

EVOLUTION GENERALE DU MARCHÉ

La tendance a été haussière cette semaine avec un gain de + de 1% : +1,22% à 2495,64 points pour le Tunindex. L'indice a progressé sur quatre séances consécutives pour atteindre les 2500,52 points jeudi avant de redescendre vendredi sous la barre des 2500 points en perdant -0,20%. Le volume quotidien moyen recule de -18% à 1,1MDT/jour.

EVOLUTION DE TUNINDEX DEPUIS LE DEBUT DE L'ANNEE 2007



Le volume hebdomadaire total, soit environ 5,5MDT, a été principalement alimenté par les titres TPR (13% du total) et Tunisie Leasing (11% du total), dont plus de la moitié a été échangée lors de la séance du jeudi.

Deux transactions de bloc ont été réalisées sur le titre TPR : l'une a eu lieu le lundi portant sur 50 000 actions et l'autre le mardi portant sur 45 000 actions, toutes deux au prix unitaire de 4,95DT.

Les investisseurs étrangers ont affiché un intérêt vendeur significatif sur le titre TPR : 121 mille titres vendus, alors que leur implication a été moindre sur d'autres valeurs avec 13 mille titres SIAME et 10 mille titres Tunisie Leasing vendus. Les achats ont essentiellement concerné la Banque de l'Habitat avec 17 mille titres achetés.

COMPORTEMENT DES VALEURS

L'Amen Bank arrive en tête du palmarès des hausses de la semaine avec un gain de +12,5%. Rappelons que l'AGE du 19/6 a voté une augmentation de capital qui sera réalisée en trois tranches égales de 5MDT, et ce sous la forme (1) d'une émission en numéraire avec Droit Préférentiel de Souscription, (2) d'une émission d'actions gratuites et (3) d'une émission en numéraire via une Offre Publique de Souscription. La

banque a l'intention de renforcer ses fonds propres afin de réaliser des investissements dans son système informatique et son réseau d'agences et de financer son internationalisation en direction du Maghreb. Les actionnaires ont également décidé de procéder à une OPS en renonçant à leur droit préférentiel de souscription afin de dynamiser le titre en bourse et d'en élargir le flottant.

La Sotrapil s'adjuge la deuxième place du classement avec une progression de +9,4%, qui s'explique sans doute par la publication, cette semaine, d'un communiqué où le management apporte deux informations principales : (1) l'augmentation de +13,1%, à compter du 1^{er} septembre, du prix du produit « Jet aviation » véhiculé par pipeline entre Radès et l'aéroport de Tunis-Carthage. (2) l'ajout du produit gazole 50 à la gamme de produits finis déjà transportés via le pipeline Bizerte-La Goulette.

La STAR enregistre une hausse pour la 3^{ème} semaine consécutive : +9,1% pour la compagnie d'assurance, alors que la liste des candidats ayant manifesté leur intérêt pour l'acquisition de 35% de son capital vient d'être publiée. Cette liste contient dix candidats, parmi lesquels deux seraient des assureurs tunisiens (voir les Infos de la semaine)

Tuninvest signe cette semaine une performance de +7,8%. Cette hausse est peut-être liée à une information publiée au sujet de Tuninvest Finance Group (TFG, la société de gestion du fonds Tuninvest-SICAR), qui a signé un accord avec Abu Dhabi Investment Company (Adic), en vertu duquel TFG conseillera l'Adic pour ses investissements en Tunisie et dans le Maghreb.

Plus fortes hausses :

AMEN BANK	+12,5%
SOTRAPIL	+9,4%
STAR	+9,1%
TUNINVEST	+7,8%
ICF	+7,5%
CIL	+4,9%
ELECTROSTAR	+4,8%
SIMPAR	+4,7%
SOTETEL	+4,0%
SPDIT	+3,4%

Plus fortes baisses :

GENERAL LEASING	-7,6%
GIF	-4,0%
SIAME	-2,7%
ALKIMIA	-1,9%
SITS	-1,7%
BT	-1,1%
SOTUMAG	-1,1%
UIB	-0,8%
TUNISAIR	-0,6%
SOMOCER	-0,6%

Plus forts volumes (DT) :

TPR	734 465
TUNISIE LEASING	614 295
SFBT	557 857
BH	526 273
BT	325 937
STAR	230 866
STB	204 732
TUNISAIR	167 431
CIL	156 409
SITS	148 587

Du côté des baisses, General Leasing arrive pour la 3^{ème} semaine consécutive en tête des baisses : -7,6% pour la société qui continue d'être sanctionnée par le marché pour son lourd déficit de 2006 (-11,6MDT) et de subir le climat de défiance et d'incertitude qui pèse sur ses perspectives d'avenir. Sa performance annuelle s'en trouve encore plus impactée (-34,4%).

GIF cède -4% cette semaine, ce qui laisse penser que le marché s'attendait, lors de la réunion d'information du 11/09 à un discours plus ambitieux du management concernant les perspectives de la société.

Signalons enfin, au sujet de la Sotuver, qu'une filiale du groupe Saint-Gobain, candidate jusqu'à la semaine dernière au rachat de la société, aurait déposé des recours devant les justices française et tunisienne en vue de bloquer la cession au profit du groupe marocain SEVAM, cession qui, selon le candidat malheureux serait survenue alors que le groupe français s'apprêtait au closing de l'opération avec la Sotuver.

LES INFOS DE LA SEMAINE

TPR +0,4%

TPR Transactions de bloc

Deux transactions de bloc ont été réalisées sur le titre TPR : l'une a eu lieu le lundi portant sur 50 000 actions et l'autre le mardi portant sur 45 000 actions, toutes deux au prix unitaire de 4,95DT.

SOTRAPIL +9,4%

SOTRAPIL Communiqué

« En vertu de l'article 4 de la loi n° 94-117 (chapitre 2 relatif à l'obligation d'information du public), le management de la SOTRAPIL informe les actionnaires et le public de ce qui suit :

1. Une réunion de travail s'est tenue le vendredi 28 Septembre 2007. A l'ordre du jour, l'examen du cahier des charges relatif à l'appel d'offres pour le choix d'un intermédiaire en bourse agréé qui sera chargé de la mission de réalisation de l'augmentation de capital (telle qu'adoptée par l'A.G.E en date du 11 Juillet 2007). Le document ayant été approuvé, la commission interne des marchés de l'entreprise sera appelée à valider cette décision le mardi 02 Octobre 2007. L'avis d'appel d'offres afférent sera publié sur les journaux dès finalisation des procédures administratives.

2. La direction générale de l'énergie, sur autorisation de Monsieur le ministre de l'industrie, de l'énergie et des petites et moyennes entreprises sollicité par la SOTRAPIL qui a présenté un dossier à ce sujet, a décidé une révision à la hausse à concurrence de 440 millimes supplémentaires par m³ du prix de produit " Jet aviation " véhiculé par pipeline entre Radès et l'aéroport de Tunis-Carthage. Il s'agit d'une augmentation de 13,10 % par rapport aux prix pratiqué depuis le début de l'année avec l'entrée en exploitation du projet " Jet ". La date d'effet de l'augmentation a été fixée au 1er Septembre 2007 (01/09/07).

3. A sa panoplie de produits finis transportés par le pipeline Bizerte-La Goulette, est venu s'ajouter le gazole 50 ; ce qui comblera le manque à gagner occasionné par son apparition sur le marché avec un transport n'ayant pas inclus depuis le second trimestre 2007 et jusqu'ici le pipeline de la SOTRAPIL.

4. La direction générale de la SOTRAPIL assure de sa ferme intention de continuer d'exercer son devoir d'information et de transparence, de la manière la plus rigoureuse conformément aux dispositions légales. Il s'agit d'une démarche que rien n'altérera tant que la loi l'impose ainsi que l'éthique. »

SOTUVER 0%

SOTUVER Notation nationale

Fitch Ratings a mis sous surveillance positive la note nationale à long terme 'B+(tun)' de la Sotuver et confirme sa note à court terme 'B'(tun). Cette mise sous surveillance positive reflète l'opinion de l'agence selon laquelle la cession d'un bloc de contrôle de 66% au profit de la SEVAM pourrait améliorer les performances et le profil financier de la Sotuver. La levée de la surveillance dépendra d'informations complémentaires concernant les intentions de la SEVAM quant au plan de développement de la Sotuver, sa structure financière et son management.

STAR +9,1%

STAR Privatisation

Dix candidats auraient manifesté leur intérêt dans le cadre de l'ouverture du capital de la STAR à un investisseur stratégique à hauteur de 35% via une augmentation de capital. Il s'agirait de :

- COMAR (Tunisie) ;
- CARTE (Tunisie) ;
- GROUPAMA (France) ;
- AXA (France) ;
- MACIF (France) ;
- Trust International Group (Moyen Orient avec siège à Chypre) ;
- Gulf Insurance Company (filiale de KIPCO, Koweït) ;
- RMA Watanya (filiale de la BMCE (groupe Ben Jelloun), Maroc) ;
- Libano-Arabe Insurance (filiale du Groupe AUDI SARADAR), Liban) ;
- NASCO KARAOGLAN Group (France-Liban).

ASSAD +2,5%

ASSAD Communication financière

Monsieur Souheil Kallel, Directeur Général de ASSAD assurera une communication financière le 10/10 au siège de l'AIB à 11H.

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
Aïda Cammoun	Analyste financier			aida.cammoun@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			ichrak.bannour@axiscapital.com.tn
Nadia Ben Amara	Chargée de clientèle			nadia.benamara@axiscapital.com.tn
Monia Ben Amor	Chargée de clientèle			monia.benamor@axiscapital.com.tn
Sadri Dallagi	Chargé de clientèle			sadri.dallagi@axiscapital.com.tn
Kacem Gharbi	Chargé de clientèle			kacem.gharbi@axiscapital.com.tn
Hella Trabelsi	Chargée de clientèle			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	+121,8%
2	ICF	+112,6%
3	PLAC.TSIE	+64,5%
4	CIL	+52,8%
5	TUNINVEST	+48,8%
6	EI MAZRAA	+48,2%
7	SOTUVER	+43,6%
8	SFBT	+36,9%
9	ADWYA	+36,1%
10	BH	+31,6%
11	ATL	+28,8%
12	ATB	+20,3%
13	TPR	+19,5%
14	MONOPRIX	+19,2%
15	CARTE	+19,0%
16	EI WIFACK LEASING	+17,0%
17	SIMPAR	+15,4%
18	STEQ	+14,9%
19	ASTREE	+14,7%
20	MAGASIN GENERAL	+13,9%
21	STB	+13,2%
22	SPDIT	+9,6%
23	SOTETEL	+9,3%
24	ASSAD	+9,2%
25	TUNISIE LEASING	+7,7%
	TUNINDEX	+7,1%
26	UBCI	+6,3%
27	BTE(ADP)	+5,9%
28	BNA	+4,7%
29	SOTUMAG	+3,6%
30	ESSOUKNA	+3,0%
31	ELECTROSTAR	+2,1%
32	PALM BEACH	+1,1%
33	BIAT	+0,5%
34	AIR LIQUIDE	+0,5%
35	BT	+0,2%
36	ATTIJARI BANK	-0,7%
37	AMEN BANK	-4,6%
38	KARTHAGO AIRLINES	-7,8%
39	SITS	-12,0%
40	GIF	-13,1%
41	SOTRAPIL	-15,7%
42	SIAME	-17,1%
43	SIPHAT	-17,8%
44	UIB	-18,1%
45	SOMOCER	-18,6%
46	TUNISAIR	-20,0%
47	ALKIMIA	-20,5%
48	TUNISIE LAIT	-20,8%
49	STIP	-28,9%
50	GENERAL LEASING	-34,4%

Volume 2007 (000 DT)

	TUNINDEX	488 811
1	SFBT	57 193
2	BH	42 401
3	STB	38 309
4	BIAT	37 805
5	MONOPRIX	28 721
6	BT	23 465
7	TUNISAIR	22 311
8	SOTETEL	19 047
9	BNA	18 360
10	ADWYA	14 523
11	TPR	13 132
12	MAGASIN GENERAL	12 735
13	ATB	11 776
14	SOTRAPIL	11 212
15	KARTHAGO AIRLINES	11 157
16	ATTIJARI BANK	9 839
17	TUNISIE LEASING	9 581
18	SPDIT	9 270
19	SIAME	7 876
20	CIL	7 322
21	ATL	6 577
22	UIB	6 216
23	ASSAD	5 997
24	SIMPAR	5 674
25	SITS	5 344
26	UBCI	4 979
27	BTE(ADP)	4 482
28	EI WIFACK LEASING	4 481
29	AIR LIQUIDE	4 139
30	SIPHAT	3 799
31	ELECTROSTAR	3 511
32	GIF	3 437
33	TUNINVEST	3 358
34	SOTUVER	3 233
35	SOMOCER	3 213
36	STAR	2 727
37	ESSOUKNA	2 456
38	AMEN BANK	2 194
39	SOTUMAG	1 835
40	ICF	1 675
41	STEQ	1 053
42	PLAC.TSIE	830
43	ALKIMIA	637
44	GENERAL LEASING	398
45	STIP	152
46	ASTREE	146
47	EI MAZRAA	138
48	CARTE	85
49	TUNISIE LAIT	5
50	PALM BEACH	4