

Monday Brief

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

Les chiffres de la semaine		
Tunindex	2518,31	+1,2%
Volume moyen	1,4 MDT/j	-93%

Les performances de la semaine par secteur :

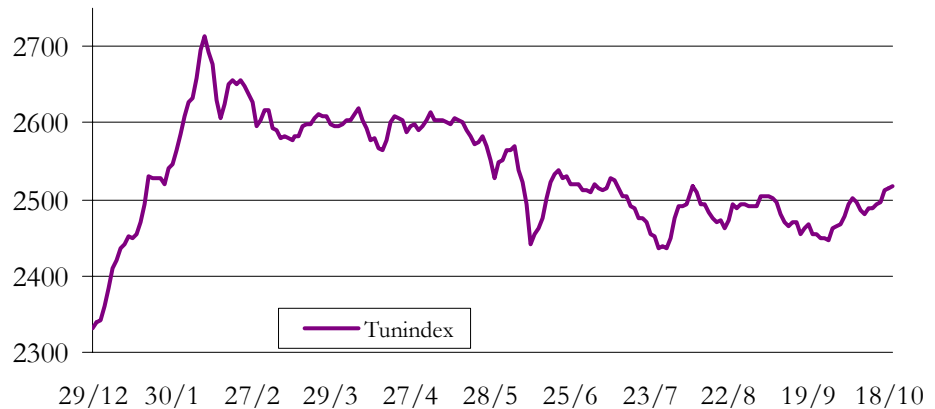
INDICES SECTORIELS AXIS

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

EVOLUTION GENERALE DU MARCHÉ

La tendance a été haussière tout au long de la semaine : l'indice Tunindex a connu cinq séances de hausse qui lui ont fait franchir à nouveau, mercredi, la barre des 2500 points. Il clôture la semaine sur un gain de +1,23% à 2518,31 points. Le volume quotidien moyen est en fort recul à 1,4MDT mais il faut rappeler que le volume de la semaine dernière était essentiellement le fruit de transactions de bloc conséquentes. Comparé aux échanges retraités de ces transactions de bloc, la moyenne de cette semaine n'est en repli que de -16%.

EVOLUTION DE TUNINDEX DEPUIS LE DEBUT DE L'ANNEE 2007



Le volume hebdomadaire total, qui atteint 6,9MDT, a été principalement généré par les titres BT (11% du total, dont plus des trois quarts échangés le vendredi), ADWYA (9% du total) et SFBT (9% du total, dont près des trois quarts réalisés le mercredi).

Les investisseurs étrangers ont essentiellement été actifs sur les titres ATL (51 mille titres vendus), ADWYA (11 mille titres vendus) et TPR (9 mille titres vendus contre 25 mille titres achetés)

COMPORTEMENT DES VALEURS

EL MAZRAA s'adjuge la première place du classement cette semaine avec une hausse de +8,6%. La société bénéficie d'un contexte favorable : de bons chiffres semestriels (hausse du résultat net de +90% à 2,5MDT) conjugués à la confirmation par l'agence Fitch Ratings de sa notation (BBB 'Stable' long terme; F3 court terme). Signalons par ailleurs que le principal concurrent de EL MAZRAA (la SOPAT et sa marque Mliha) devrait être la première société à être cotée sur le nouveau marché alternatif d'ici quelques semaines.

ADWYA arrive en deuxième position, avec un gain de +8,2%. Cette performance est sans doute liée au passage de la société, depuis le 15/10, du fixing au continu, passage qui permet à un plus grand nombre d'investisseurs de s'intéresser au titre. La société peut aussi faire prévaloir de bons chiffres semestriels (résultat net en hausse de +116% à 1,5MDT).

AMEN BANK, continue d'alterner les fortes hausses : +12,5% il y a 2 semaines ; et les fortes pertes : -4,5% il y a 1 semaine. La semaine écoulée s'est en effet soldée par un gain conséquent : +5,5% ; un titre très volatil ces derniers temps. Le marché réagit sans doute aussi, là encore, aux bons chiffres de S1 2007, avec un résultat net en progression de +17% à plus de 10MDT.

ASSAD, qui gagne +3,7% semble récolter les fruits d'une communication financière, tenue le 10/10, qui a fait ressortir aussi bien les réalisations positives (un résultat net en hausse de +52% à 1,6MDT au S1 2007) que les perspectives prometteuses de la société.

Les gains de MONOPRIX (+2,7%) et de SFBT (+1,5%) pourraient s'expliquer par une rumeur selon laquelle les restrictions imposées aux investisseurs étrangers pourraient être allégées. Ces deux titres font partie des valeurs actuellement inaccessibles aux investisseurs étrangers.

BNA enregistre une hausse de +2,4%, performance liée à l'enregistrement, cette semaine, de la cession du bloc représentant 76,31% du capital de Magasin Général au profit du groupement Poulina-Gian. Rappelons que le groupe BNA a cédé les 31% du capital de MG qu'il détenait dans le cadre de cette opération de privatisation.

Plus fortes hausses :

EI MAZRAA	+8,6%
ADWYA	+8,2%
AMEN BANK	+5,5%
UIB	+4,4%
SOMOCER	+4,0%
BT	+3,9%
ASSAD	+3,7%
UBCI	+3,0%
AIR LIQUIDE	+2,9%
MONOPRIX	+2,7%

Plus fortes baisses :

STAR	-9,0%
GENERAL LEASING	-8,4%
SOTRAPIL	-5,2%
SIPHAT	-4,6%
STIP	-3,4%
SIAME	-3,2%
STEQ	-3,0%
STB	-2,1%
TUNISAIR	-1,7%
SOTUMAG	-1,6%

Plus forts volumes (DT) :

BT	777 864
ADWYA	643 070
SFBT	634 990
TPR	423 267
UBCI	401 969
TUNISAIR	362 409
STB	347 114
BNA	322 941
MONOPRIX	303 645
BH	275 336

Du côté des baisses, on trouve la STAR, qui cède -9%, traduisant des prises de bénéfices après quatre semaines consécutives de hausse. Le titre se classe néanmoins toujours en tête des performances depuis le début de l'année (+107,1%).

General Leasing est toujours fortement sanctionnée par le marché : -8,4% cette semaine, passant à -45,1% en termes de performance annuelle.

Enfin, la STIP recule de -3,4% : la société, qui se trouve dans une situation financière difficile, vient de publier des comptes annuels 2006 alarmants : un chiffre d'affaires en baisse de -28% à 65,2MDT, un déficit de -32,3MDT et des fonds propres négatifs à -29,7MDT. Rappelons que la société tiendra son AGO le 26/10.

LES INFOS DE LA SEMAINE

MAG.GEN +1,9%

Magasin Général Changement de propriétaire

La cession du bloc représentant 76,31% du capital de la Société Magasin Général, décidée par la CAREPP, pour un montant de 70,321MD, au profit de la société -MED INVEST COMPANY- S.A dont le capital est détenu par le groupement -POULINA-GIAN-, a été enregistrée le 18/10.

BIAT +0,8%

BIAT : Libération des trois quarts restants de l'augmentation de capital

L'AGE tenue le 31/05/06 a décidé une augmentation de capital de 120MDT à 170MDT, par l'émission de 5 millions d'actions nouvelles d'une valeur nominale de 10 dinars chacune, avec une libération sur deux ans. La libération du 1^{er} quart de cette augmentation, soit 17,5 dinars/action (2,5 dinars représentant le quart du nominal et 15 dinars de prime d'émission) a été effectué à la souscription, soit du 27/11/06 au 15/12/06. Les trois quarts restants, soit 7,5 dinars/action représentant les trois quarts restants du nominal, seront appelés du 12/11/07 au 12/12/07.

STIP -3,4%

STIP Résultats annuels 2006

KDT	2005	2006	
Produits d'exploitation	90 630	65 234	-28,0%
Marge Brute	23 533	17 387	-26,1%
Taux de Marge Brute	26%	27%	
Résultat d'Exploitation	-19 134	-23 432	22,5%
Résultat net	-31 819	-32 269	1,4%

La Société Tunisienne des Industries Pneumatiques publie enfin ses comptes 2006 ! La situation financière de la société publique continue de se détériorer avec pour la deuxième année consécutive un Résultat net déficitaire de plus de 30MDT. Sur les exercices 2003 à 2006 la STIP a cumulé 90MDT de pertes qui ont plus qu'absorbé les capitaux propres de la société : la STIP affiche des fonds propres négatifs de -30MDT fin 2006.

La poursuite de l'activité de la société passe par un plan de restructuration piloté par les pouvoirs publics qui prévoit :

- Le rééchelonnement d'une partie de l'endettement bancaire et l'abandon des intérêts de retard par les bailleurs de fonds.
- La conversion en capital d'une partie de l'endettement bancaire.
- Le cautionnement, par la Banque Nationale Agricole, la Société Tunisienne des Banques et la Banque de l'Habitat, de la ligne de crédit consentie par la Banque Islamique de Développement « BID » pour 25 millions de dollars US.
- Le rééchelonnement de la dette de la société envers la Caisse Nationale de Sécurité Sociale.
- La restitution, par l'Etat, du crédit de TVA et de droits de douanes.
- La cession des immobilisations non nécessaires à l'exploitation.
- La réduction de l'effectif de la société et l'indemnisation du personnel partant.

Toutefois, et malgré la tenue d'un conseil inter ministériel pour examiner le dossier de restructuration de la STIP, aucune mesure concrète n'a été prise pour assainir la situation financière de la société. (source : rapport du CAC 2006)

SIPHAT **-4,6%**

SIPHAT Communication financière

La société tiendra une communication financière le mercredi 24/10 à 15H au siège de l'AIB. Cette communication sera assurée par son PDG M. Maher Kammoun et portera sur l'évolution récente de l'entreprise et sur ses perspectives de développement.

Publication des indicateurs du 3^{ème} trimestre 2007 (en MDT)

Banque de l'Habitat	PNB	120,161	17,43%
	Charges d'exploitation	48,698	4,79%
	Encours net des crédits	3 022,188	8,93%
	Encours des dépôts	2 578,712	17,26%
BIAT	PNB	162,349	7,52%
	Charges d'exploitation	100,133	4,59%
	Encours net des crédits	2 948,590	6,50%
	Encours des dépôts	4 020,626	19,90%
Banque de Tunisie	PNB	88,022	6,73%
	Charges d'exploitation	22,080	6,17%
	Encours net des crédits	1 628,563	11,97%
	Encours des dépôts	1 462,814	19,58%
UBCI	PNB	60,241	12,63%
	Charges d'exploitation	36,416	9,28%
	Encours net des crédits	994,869	5,65%
	Encours des dépôts	1 071,397	11,00%
ASTREE	Primes émises	58,685	8,87%
	Primes cédées	14,885	1,77%
	Commissions échues	4,082	10,87%
	Sinistres déclarés	19,345	-20,82%
	Produits des placements	7,872	23,84%
La Carte	Primes émises	54,647	15,97%
	Primes cédées	27,760	44,96%
	Commissions échues	4,313	14,63%
	Sinistres déclarés	17,069	20,49%
	Produits des placements	6,145	47,93%
ATL	Approbations	107,579	24,60%
	Mises en forces	81,171	37,68%
	Produits nets du leasing	7,869	28,28%
	Charges d'exploitation hors provisions	3,061	15,60%

Tunisie Leasing

Mises en forces	120,567	21,98%
Engagements classés	36,337	-7,60%
Produits nets du leasing	10,958	12,42%
Charges d'exploitation hors provisions	4,576	9,58%

Placements de Tsie

Revenus des placements	0,800	-54,39%
Reprises s/provisions	0,000	-
Dotation aux provisions	0,023	-32,28%
Total actif	14,831	-1,71%

SPDIT

Revenus des placements	1,280	-1,31%
Reprises s/provisions	0,324	-75,46%
Dotation aux provisions	0,354	-11,08%

ICF

Chiffre d'affaires	51,496	14,33%
Prix unitaire de vente (KDT)	1,434	11,08%
Liquidités & équivalents	5,472	-4,01%

SFBT

Chiffre d'affaires	116,138	0,23%
dont bière	42,689	9,20%
dont boissons gazeuses	65,233	1,40%
Ventes bière en HL	847 068	1,87%
Ventes BG en HL	1 260 158	-0,31%

Monoprix

Chiffre d'affaires (HT)	171,829	14,33%
Charges de personnel	9,195	14,75%
Superficie de vente (m ²)	32 756	6,52%
Nombre de points de vente	43	+5

Sotrapil

Total produits d'exploitation	12,490	32,16%
Charges d'exploitation	9,938	49,51%
Produits financiers	0,292	-37,64%

TPR

Chiffre d'affaires total	49,152	28,73%
Dont export	15,607	77,36%
Dont marché local	33,545	14,16%
Endettement	8,630	-46,97%

ASSAD

Chiffre d'affaires total	26,689	53,29%
Dont export	14,608	74,99%
Dont marché local	12,081	33,30%
Endettement	14,525	-13,11%

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	+107,1%
2	ICF	+106,7%
3	PLAC.TSIE	+64,5%
4	EI MAZRAA	+62,0%
5	CIL	+54,4%
6	ADWYA	+51,4%
7	TUNINVEST	+50,5%
8	SOTUVER	+43,6%
9	SFBT	+38,4%
10	BH	+33,3%
11	ATL	+26,2%
12	MONOPRIX	+23,3%
13	ATB	+20,3%
14	CARTE	+19,0%
15	TPR	+18,6%
16	EI WIFACK LEASING	+17,2%
17	MAGASIN GENERAL	+16,1%
18	ASTREE	+14,7%
19	ASSAD	+13,2%
20	SIMPAR	+11,5%
21	STEQ	+11,5%
22	STB	+10,3%
23	UBCI	+9,6%
24	BNA	+9,1%
25	SPDIT	+8,8%
	TUNINDEX	+8,0%
26	TUNISIE LEASING	+7,0%
27	SOTETEL	+6,4%
28	BTE(ADP)	+5,2%
29	BT	+4,3%
30	ESSOUKNA	+4,0%
31	AIR LIQUIDE	+3,5%
32	SOTUMAG	+2,5%
33	BIAT	+1,4%
34	PALM BEACH	+1,1%
35	ELECTROSTAR	-0,1%
36	ATTIJARI BANK	-2,2%
37	AMEN BANK	-3,9%
38	KARTHAGO AIRLINES	-9,4%
39	GIF	-12,5%
40	SITS	-12,8%
41	UIB	-13,9%
42	SOMOCER	-17,3%
43	SIAME	-19,0%
44	ALKIMIA	-19,7%
45	TUNISIE LAIT	-20,8%
46	SOTRAPIL	-21,4%
47	SIPHAT	-21,6%
48	TUNISAIR	-21,8%
49	STIP	-33,2%
50	GENERAL LEASING	-45,1%

Volume 2007 (000 DT)

	TUNINDEX	577 342
1	BIAT	70 180
2	SFBT	58 080
3	BH	42 763
4	STB	38 772
5	UBCI	29 472
6	MONOPRIX	29 098
7	BT	24 442
8	TUNISAIR	22 750
9	SOTETEL	19 378
10	BNA	18 867
11	AMEN BANK	16 413
12	ATB	16 142
13	ADWYA	15 327
14	TPR	13 778
15	MAGASIN GENERAL	12 941
16	TUNISIE LEASING	12 244
17	SOTRAPIL	11 338
18	KARTHAGO AIRLINES	11 164
19	ATTIJARI BANK	10 086
20	SPDIT	9 302
21	SIAME	7 985
22	CIL	7 525
23	UIB	7 226
24	ATL	6 876
25	SIMPAR	6 356
26	ASSAD	6 140
27	SITS	5 454
28	BTE(ADP)	4 560
29	EI WIFACK LEASING	4 559
30	AIR LIQUIDE	4 182
31	SIPHAT	3 832
32	ELECTROSTAR	3 590
33	GIF	3 532
34	TUNINVEST	3 494
35	SOMOCER	3 266
36	SOTUVER	3 233
37	STAR	3 094
38	ESSOUKNA	2 513
39	ICF	1 989
40	SOTUMAG	1 870
41	STEQ	1 072
42	PLAC.TSIE	830
43	ALKIMIA	663
44	GENERAL LEASING	403
45	EI MAZRAA	163
46	STIP	159
47	ASTREE	146
48	CARTE	85
49	TUNISIE LAIT	5
50	PALM BEACH	4