

## Monday Brief

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

Les chiffres de la semaine		
Tunindex	2568,80	- 0,2%
Volume moyen	2,3 MDT/j	- 13%

Les performances de la semaine par secteur :

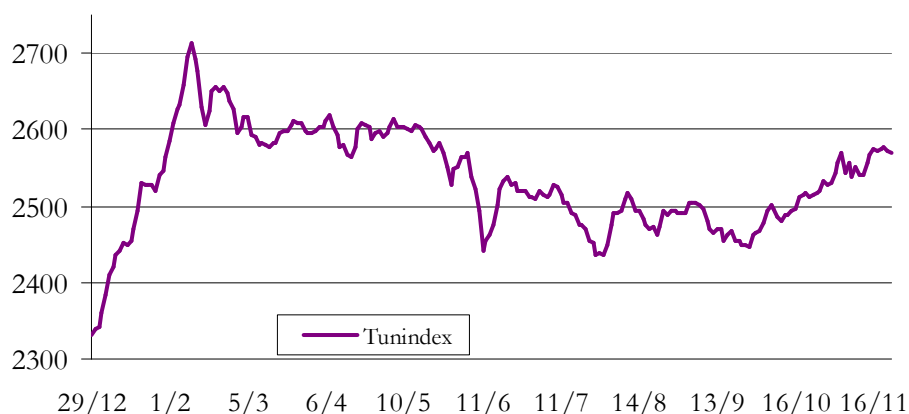
### INDICES SECTORIELS AXIS

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

### EVOLUTION GENERALE DU MARCHÉ

Une période de faible volatilité pour l'indice Tunindex qui clôture la semaine sur une perte de -0,23% à 2568,80 points. Une perte qui ne le fait néanmoins pas passer en-dessous de la barre des 10% en termes de performance annuelle (+10,2% depuis le début de l'année 2007). Les volumes s'inscrivent en légère baisse, la moyenne quotidienne s'établissant à 2,3MDT/jour, soit 13% de moins que la semaine dernière.

### EVOLUTION DE TUNINDEX DEPUIS LE DEBUT DE L'ANNEE 2007



Les échanges ont principalement concerné les titres ATL (12% du volume hebdomadaire, dont plus de la moitié au cours de la seule séance du lundi), BH (10% du total, dont plus des deux tiers le mercredi) et UBCI (9% du volume, dont 94% le mardi).

Une transaction de bloc a été effectuée le 20/11 sur le titre UBCI, portant sur 26 216 titres au prix unitaire de 37,300DT.

Les investisseurs étrangers ont affiché un intérêt acheteur sur les titres BH et TUNISAIR avec respectivement 35 mille et 11 mille titres achetés. Les ventes ont principalement concerné le titre TUNISAIR avec 94 mille titres vendus.

### COMPORTEMENT DES VALEURS

ATL arrive en tête des hausses avec un gain de +8,3%. Le marché se réjouit des belles perspectives du secteur du leasing en Tunisie, avec notamment d'importants investissements d'infrastructures à venir. Rappelons par ailleurs que la société ENNAKL a franchi, en date du 12/11, le seuil de 10% du capital d'ATL : le marché mise ainsi sans doute sur de possibles synergies entre le concessionnaire automobile et la compagnie de leasing, qui finance principalement du matériel roulant.

AMEN BANK arrive en seconde position avec un gain de +7,5%. La banque semble recueillir les fruits de la communication tenue par son management le 15/11. Elle détient actuellement 9% de parts de marché, contre 2,5% au début des années 1990, et sa stratégie, mise en place en 2005 (croissance maîtrisée, diversification et internationalisation) commence aujourd'hui à porter ses fruits. Une stratégie qui vise à réaliser des ambitions multiples : (1) un bénéfice porté à 40MDT en 2011 contre 20MDT en 2006, (2) la réduction du coût du risque, (3) l'internationalisation en direction du Maghreb, et notamment en Algérie où elle projette de créer une banque au capital de 50MDT, avec des partenaires tunisiens (55%) et des fonds d'investissement (45%). Pour réaliser ces ambitions, la banque procédera à deux augmentations de capital (1) une première augmentation de 15MDT, dont une OPS de 5MDT pour élargir la base de l'actionnariat, (2) une seconde augmentation de 15MDT, prévue pour 2008, afin de faire rentrer au capital un partenaire technique d'envergure internationale.

EL MAZRAA progresse de +2,3% cette semaine. Rappelons que la SOPAT (Société de Production Agricole de Téboulba), son principal concurrent, vient d'obtenir l'accord de la BVMT pour son admission au marché alternatif, sous la forme d'une augmentation de capital en numéraire de 5,7MDT.

**Plus fortes hausses :**

ATL	+8,3%
AMEN BANK	+7,5%
TUNISIE LAIT	+2,9%
BH	+2,9%
EL MAZRAA	+2,3%
TUNISIE LEASING	+1,8%
SOTUMAG	+1,6%
BTE(ADP)	+1,3%
SITS	+1,3%
ATB	+0,6%

**Plus fortes baisses :**

SOTUVER	-10,4%
MAGASIN GENERAL	-9,2%
STAR	-5,7%
UIB	-4,9%
GIF	-3,1%
GENERAL LEASING	-2,9%
MONOPRIX	-2,4%
STB	-2,1%
BNA	-2,0%
ATTIJARI BANK	-1,9%

**Plus forts volumes (DT) :**

ATL	1 398 057
BH	1 111 652
UBCI	1 076 043
TUNISAIR	863 158
SFBT	856 504
BT	582 302
SIMPAR	555 498
TUNISIE LEASING	507 360
STB	457 312
SOTETEL	430 991

Du côté des baisses, la SOTUVER décline de -10,4%, après un gain de +4,3% la semaine dernière. Un titre volatil ces derniers temps qui traduit l'incertitude du marché quant à l'aboutissement du nouveau cycle de négociations qui s'est ouvert en vue d'une cession majoritaire.

MAGASIN GENERAL glisse de -9,2%, reflétant l'anticipation du résultat déficitaire pour l'exercice 2007.

La STAR cède -5,7%, traduisant des prises de bénéfice après 3 semaines de hausse consécutive (+56% sur la période). Le titre est toujours en tête du palmarès des performances annuelles avec +200,9%.

L'UIB accuse un repli de -4,9% cette semaine. La banque n'a toujours pas publié ses états financiers semestriels. Rappelons que ses comptes 2006 n'ont pas été certifiés par l'un des deux commissaires aux comptes (provisions restées non comptabilisées de 174MDT selon le cabinet Deloitte) et que la banque rencontre des difficultés dans la mise en place de son nouveau système d'information.

## LES INFOS DE LA SEMAINE

UBCI +0,3%

### UBCI Transaction de bloc

Une transaction de bloc a été réalisée le 20/11 sur le titre UBCI, portant sur 26 216 titres au prix unitaire de 37,300DT.

BH +2,9%

### BH Emission d'un emprunt subordonné

L'AGE de la Banque de l'Habitat réunie le 27/02 a autorisé l'émission d'un emprunt subordonné remboursable pour un montant total ne dépassant pas 70MDT.

Le Conseil d'Administration réuni le 10/08 a fixé les caractéristiques de cet emprunt telles que définies ci-après :

- Montant : 70MDT divisés en 700 000 titres subordonnés remboursables de 100 dinars chacun.
- Prix d'émission : 100 dinars par titre subordonné remboursable.
- Prix de remboursement : 100 dinars par titre subordonné remboursable.
- Taux d'intérêt : taux du marché monétaire + 1,2 % brut.
- Durée : Les titres subordonnés remboursables seront émis pour une durée de 7 ans dont 2 années de franchise.
- Date de jouissance en intérêts : date limite de clôture des souscriptions à l'emprunt, soit le 7 décembre 2007.
- Amortissement : L'emprunt subordonné remboursable sera amorti en totalité le 7 décembre 2014.
- Période de souscriptions et de versements : Les souscriptions seront ouvertes le 26 novembre 2007 et clôturées, sans préavis, au plus tard le 7 décembre 2007.
- Organisme Financier chargé de recueillir les souscriptions du public : SIFIB-BH.

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.benamora@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	+200,9%
2	ICF	+86,0%
3	EI MAZRAA	+69,2%
4	PLAC.TSIE	+64,4%
5	TUNINVEST	+63,1%
6	CIL	+52,2%
7	ADWYA	+44,9%
8	ATL	+43,7%
9	SFBT	+41,8%
10	BH	+40,8%
11	MONOPRIX	+29,1%
12	SOTUVER	+24,1%
13	ATB	+21,7%
14	UBCI	+19,8%
15	CARTE	+19,0%
16	TPR	+15,2%
17	STB	+14,8%
18	ASTREE	+14,7%
19	TUNISIE LEASING	+13,6%
20	EI WIFACK LEASING	+13,3%
21	ASSAD	+13,0%
22	STEQ	+11,5%
23	SIMPAR	+10,3%
	TUNINDEX	+10,2%
24	BNA	+8,8%
25	BTE(ADP)	+7,3%
26	SOTUMAG	+5,3%
27	BT	+4,6%
28	SPDIT	+3,7%
29	BIAT	+3,5%
30	PALM BEACH	+1,1%
31	SOTETEL	+0,9%
32	ESSOUKNA	+0,7%
33	AIR LIQUIDE	+0,6%
34	MAGASIN GENERAL	+0,5%
35	AMEN BANK	-0,0%
36	ATTIJARI BANK	-4,1%
37	KARTHAGO AIRLINES	-5,1%
38	ELECTROSTAR	-5,7%
39	SITS	-11,3%
40	UIB	-13,7%
41	GIF	-14,7%
42	TUNISAIR	-17,1%
43	SOMOCER	-18,6%
44	SIPHAT	-19,5%
45	SIAME	-20,6%
46	TUNISIE LAIT	-20,8%
47	SOTRAPIL	-24,9%
48	ALKIMIA	-31,2%
49	STIP	-36,4%
50	GENERAL LEASING	-45,3%

**Volume 2007 (000 DT)**

	TUNINDEX	635 455
1	BIAT	70 583
2	SFBT	70 519
3	BH	45 308
4	STB	41 051
5	UBCI	31 126
6	MONOPRIX	30 526
7	BT	26 210
8	TUNISAIR	25 631
9	BNA	20 672
10	SOTETEL	20 402
11	TPR	17 647
12	ATB	17 548
13	ADWYA	16 869
14	AMEN BANK	16 854
15	TUNISIE LEASING	14 610
16	MAGASIN GENERAL	13 978
17	ATL	13 445
18	SOTRAPIL	11 948
19	KARTHAGO AIRLINES	11 257
20	ATTIJARI BANK	10 374
21	SPDIT	9 758
22	SIAME	8 302
23	CIL	8 280
24	UIB	7 867
25	SIMPAR	7 180
26	STAR	7 004
27	ASSAD	6 610
28	SITS	5 782
29	BTE(ADP)	5 081
30	EI WIFACK LEASING	4 782
31	SOTUVER	4 275
32	AIR LIQUIDE	4 259
33	TUNINVEST	4 039
34	SIPHAT	3 962
35	ELECTROSTAR	3 899
36	GIF	3 795
37	SOMOCER	3 329
38	ESSOUKNA	2 635
39	ICF	2 273
40	SOTUMAG	2 091
41	STEQ	1 142
42	PLAC.TSIE	845
43	ALKIMIA	674
44	GENERAL LEASING	408
45	EI MAZRAA	194
46	STIP	176
47	ASTREE	146
48	CARTE	100
49	TUNISIE LAIT	6
50	PALM BEACH	5