

Monday Brief

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

Les chiffres de la semaine		
Tunindex	2605,67	- 0,3%
Volume moyen	27,1 MDT/j	+ 575%

Les performances de la semaine par secteur :

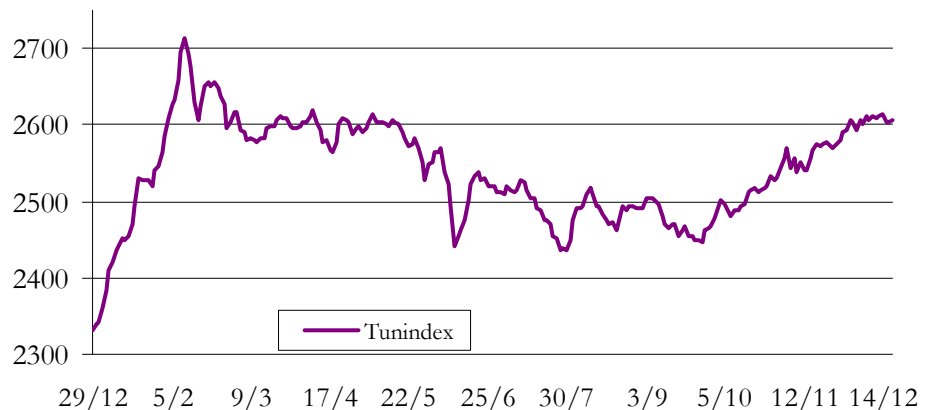
INDICES SECTORIELS AXIS

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

EVOLUTION GENERALE DU MARCHÉ

Rappelons d'abord que la semaine n'a comporté que trois jours de bourse, les mercredi 19/12 et jeudi 20/12 ayant été des jours fériés. Le Tunindex a clôturé la période sur une baisse de -0,30% à 2605,67 points. Sa performance annuelle descend légèrement en dessous de la barre des 12% puisqu'elle atteint +11,8% depuis le début de l'année 2007. Le volume quotidien moyen s'établit à 27,1MDT/jour, niveau exceptionnel qui s'explique essentiellement par une transaction de bloc réalisée sur le titre BIAT.

EVOLUTION DE TUNINDEX DEPUIS LE DEBUT DE L'ANNEE 2007



Le volume hebdomadaire, soit 81,3MDT découle principalement des échanges effectués sur le titre BIAT (soit 94% du total) sous la forme d'une transaction de bloc réalisée le mardi 18/12 et portant sur 2 233 212 actions au prix unitaire de 34,2DT. A travers cette transaction de bloc, le groupe MABROUK restructure sa participation dans le capital de la BIAT, en diminuant la part de la société MAGHREB INVEST SICAF et en renforçant celle de la société MAGHREB FINANCE HOLDING.

Les investisseurs étrangers ont affiché un intérêt acheteur notable sur le titre TUNISAIR, avec 203 mille titres achetés. Ils se sont intéressés, dans une moindre mesure, au titre ADWYA, avec 16 mille titres achetés. Les ventes ont principalement concerné les titres ADWYA et SOMOCER avec respectivement 39 mille et 12 mille titres vendus.

COMPORTEMENT DES VALEURS

Pour la troisième semaine consécutive, GENERAL LEASING s'adjuge la première place du classement, avec un gain de +13,9%. Le titre profite de résultats semestriels indiquant un retour au vert de la société, avec un bénéfice de 788KDT au S1 2007. Par ailleurs, le marché se réjouit des retombées positives attendues (1) de l'adossement

prochain de la compagnie à ATTIJARI BANK, (2) du projet de recapitalisation de la société, qui fera l'objet d'une AGE courant janvier 2008.

ALKIMIA arrive en seconde position, avec un gain de +9,6%. Après avoir été sanctionné par le marché, le titre retrouve quelques couleurs en cette fin d'année. En effet, après une année 2007 difficile (une perte de 1MDT au 30/09/07), marquée par la poursuite de la hausse des prix de sa principale matière première et la baisse du dollar, la société devrait renouer avec le profit en 2008. D'une part, elle sera en mesure de répercuter la hausse des prix de l'acide phosphorique sur les prix de ventes du STPP. D'autre part, l'année 2008 sera l'année de démarrage de l'unité de production algérienne (dans le courant du premier trimestre), avec une capacité de 60 000 tonnes/an.

TUNISAIR réalise la troisième meilleure performance cette semaine avec un gain de +5,3%, résultat d'une pression à l'achat de la part d'investisseurs étrangers, avec plus de 200 mille titres achetés.

Plus fortes hausses :

GENERAL LEASING	+13,9%
ALKIMIA	+9,6%
TUNISAIR	+5,3%
UIB	+2,9%
SOTRAPIL	+1,6%
GIF	+1,3%
ASSAD	+1,2%
ATB	+0,9%
SITS	+0,9%
SOTETEL	+0,9%

Plus fortes baisses :

STAR	-4,1%
BT	-3,0%
SOMOCER	-2,9%
CIL	-2,3%
SFBT	-2,0%
SPDIT	-1,4%
TUNISIE LEASING	-1,3%
TUNISIE LEASING	-1,3%
BH	-0,8%
MAGASIN GENERAL	-0,3%

Plus forts volumes (DT) :

BIAT	76 426 691
STAR	917 926
TUNISAIR	708 548
TPR	519 783
UBCI	492 125
SFBT	254 125
SOTETEL	183 266
UIB	152 751
BNA	145 293
ATL	132 599

Au chapitre des baisses, la STAR détient, pour la deuxième semaine consécutive, la moins bonne performance de la place avec une perte de -4,1%. A l'approche de l'AGE du 5/01/08 qui devrait concrétiser l'entrée d'un nouveau partenaire stratégique au capital de la compagnie, les investisseurs continuent de réaliser des prises de bénéfice.

La SOMOCER régresse de -2,9% cette semaine. Ce recul survient alors que l'actionnaire Dubaï Investment Group renforce sa position dans le capital de la société. Cette perte ne reflète pas non plus le discours rassurant tenu lors de la communication financière du 11/12. Le management avait pourtant mis l'accent sur les réalisations positives de l'exercice 2007 et notamment (1) la poursuite du redressement de la société avec un bénéfice 2007 estimé à 4,2MDT (+338% par rapport à 2006), (2) la récupération des parts de marché locales cédées antérieurement, (3) l'important travail de recouvrement et de nettoyage des créances douteuses, (4) le démarrage de la filiale SOTEMAIL, avec un chiffre d'affaires 2007 estimé de 2MDT. Le management avait également annoncé de bonnes perspectives, avec notamment (1) les opportunités de croissance du secteur du bâtiment en Tunisie (projet SAMA DUBAI, etc), (2) le projet de développement de SOTEMAIL qui pourrait être financé par une augmentation de capital réservée à l'actionnaire DIG, (3) un bénéfice 2008 estimé à 7MDT et un bénéfice attendu dans 3 ans de 12MDT, (4) la reprise de la distribution de dividendes au titre de l'exercice 2007.

Rappelons que la période de souscription à l'OPS initiée par AMEN BANK sera clôturée le 25/12.

LES INFOS DE LA SEMAINE

Transactions de bloc

BIAT 0%

BIAT

Une transaction de bloc a été réalisée, mardi 18/12, sur le titre BIAT, portant sur 2 233 212 actions au prix unitaire de 34,2DT.

UBCI -0,3%

UBCI

Une transaction de bloc a été réalisée le vendredi 21/12 sur le titre UBCI, portant sur 12 000 actions au prix unitaire de 37,5DT.

Franchissements de seuils

BIAT 0%

BIAT

La société MAGHREB INVEST SICAF a franchi à la baisse le seuil de 10% du capital de la BIAT, et ce en date du 18/12/07.

La société MAGHREB FINANCE HOLDING a franchi à la hausse les seuils de 5% et 10% du capital de la BIAT, et ce en date du 18/12/07.

SOMOCER -2,9%

SOMOCER

La SOCIETE TUNISIENNE D'EXPORTATION a franchi à la baisse le seuil de 10% (et 50% de concert) du capital de la SOMOCER, et ce en date du 11/12/07.

La société DIG capital L.L.C a franchi à la hausse le seuil de 5% (et 20% de concert) du capital de la SOMOCER, et ce en date du 11/12/07.

SOPAT Clôture de l'Offre Publique de Souscription

Les souscriptions à l'OPS pour l'introduction en bourse de la SOPAT ont été clôturées avec succès. L'OPS a été légèrement sursouscrite : 540 618 titres ont été demandés, pour une offre totale de 522 742 titres.

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

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	+222,7%
2	ICF	+84,9%
3	PLAC.TSIE	+64,4%
4	EI MAZRAA	+60,9%
5	CIL	+58,8%
6	TUNINVEST	+57,9%
7	ADWYA	+46,6%
8	ATL	+45,9%
9	BH	+42,5%
10	SFBT	+42,0%
11	MONOPRIX	+40,6%
12	ATB	+29,2%
13	SOTUVER	+23,5%
14	UBCI	+20,4%
15	TPR	+19,0%
16	CARTE	+19,0%
17	ASTREE	+14,7%
18	STB	+14,3%
19	STEQ	+14,0%
20	TUNISIE LEASING	+13,9%
21	EI WIFACK LEASING	+13,5%
22	ASSAD	+13,2%
23	SIMPAR	+13,0%
24	BTE(ADP)	+12,5%
	TUNINDEX	+11,8%
25	SPDIT	+10,8%
26	SOTUMAG	+9,7%
27	BNA	+9,6%
28	SOTETEL	+8,4%
29	AMEN BANK	+7,4%
30	BT	+4,6%
31	BIAT	+3,3%
32	AIR LIQUIDE	+2,8%
33	PALM BEACH	+1,1%
34	ATTIJARI BANK	+0,4%
35	MAGASIN GENERAL	+0,0%
36	ESSOUKNA	-0,1%
37	ELECTROSTAR	-5,0%
38	KARTHAGO AIRLINES	-6,3%
39	UIB	-13,8%
40	GENERAL LEASING	-14,1%
41	SITS	-14,6%
42	GIF	-14,7%
43	TUNISAIR	-15,3%
44	SIPHAT	-21,6%
45	SIAME	-22,1%
46	ALKIMIA	-22,3%
47	SOTRAPIL	-23,3%
48	TUNISIE LAIT	-23,6%
49	SOMOCER	-25,2%
50	STIP	-37,3%

Volume 2007 (000 DT)

	TUNINDEX	755 455
1	BIAT	147 813
2	SFBT	72 826
3	BH	46 769
4	STB	42 095
5	UBCI	33 065
6	BT	32 994
7	MONOPRIX	31 952
8	TUNISAIR	28 174
9	SOTETEL	21 877
10	BNA	21 805
11	TPR	20 194
12	ATB	18 307
13	AMEN BANK	17 517
14	ADWYA	17 512
15	TUNISIE LEASING	15 331
16	ATL	15 002
17	MAGASIN GENERAL	14 548
18	SOTRAPIL	12 440
19	CIL	11 307
20	KARTHAGO AIRLINES	11 280
21	ATTIJARI BANK	10 602
22	SPDIT	10 343
23	STAR	9 031
24	SIAME	8 633
25	UIB	8 244
26	SIMPAR	7 465
27	SOMOCER	7 458
28	ASSAD	6 813
29	BTE(ADP)	6 558
30	SITS	5 992
31	EI WIFACK LEASING	5 131
32	AIR LIQUIDE	4 565
33	SOTUVER	4 477
34	TUNINVEST	4 279
35	SIPHAT	3 988
36	ELECTROSTAR	3 986
37	GIF	3 912
38	ESSOUKNA	2 689
39	ICF	2 366
40	SOTUMAG	2 195
41	STEQ	1 213
42	PLAC.TSIE	948
43	ALKIMIA	684
44	GENERAL LEASING	414
45	EI MAZRAA	201
46	STIP	190
47	ASTREE	152
48	CARTE	100
49	TUNISIE LAIT	13
50	PALM BEACH	5