

Monday Brief

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

Les chiffres de la semaine		
Tunindex	2601,89	- 0,1%
Volume moyen	4,1 MDT/j	- 85%

Les performances de la semaine par secteur :

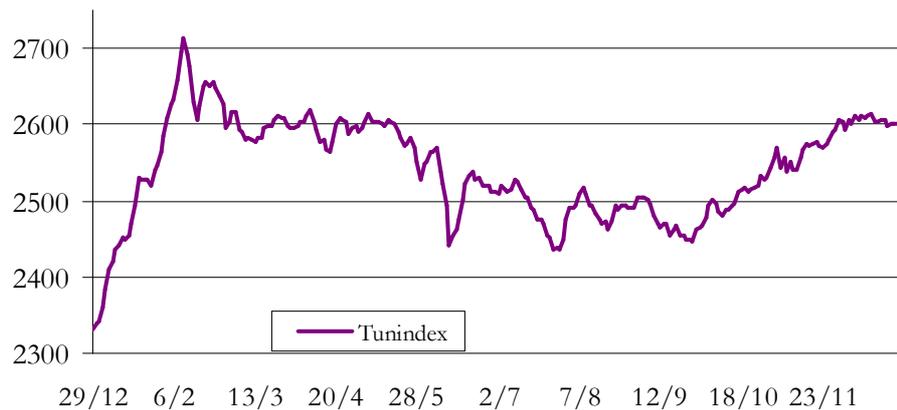
INDICES SECTORIELS AXIS

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

EVOLUTION GENERALE DU MARCHÉ

Une semaine de faible volatilité pour l'indice Tunindex qui redescend, mardi 25/12, en dessous de la barre des 2600 points, avant de se ressaisir pour clôturer la période sur une baisse de -0,15% à 2601,89 points. Sa performance depuis le début de l'année 2007 s'établit à +11,6%. La moyenne quotidienne des échanges chute de -85% à 4,1MDT/jour. Rappelons que le niveau exceptionnel (27,1MDT/jour) atteint la semaine dernière était essentiellement le fait d'une transaction de bloc réalisée sur le titre BIAT.

EVOLUTION DE TUNINDEX DEPUIS LE DEBUT DE L'ANNEE 2007



Le volume hebdomadaire, soit 20,5MDT a été principalement alimenté par les échanges effectués sur le titre BIAT (soit 30% du total), et notamment par une transaction de bloc réalisée le mardi 25/12 et portant sur 159 893 actions au prix unitaire de 36,55DT. Les autres titres les plus échangés ont été TUNISAIR (8% du volume total) et ATB (7% du total dont plus des 2/3 échangés le jeudi 27/12).

Les investisseurs étrangers ont affiché un intérêt acheteur pour les titres TUNISAIR, TPR et ADWYA avec respectivement 203 mille, 175 mille et 53 mille titres achetés. Ils se sont intéressés dans une moindre mesure à EL WIFACK LEASING et SPDIT avec 12 mille et 10 mille titres achetés. Les ventes ont principalement concerné les titres SITS, TUNISAIR, SPDIT, STB et SOTRAPIL avec respectivement 112 mille, 60 mille, 30 mille, 26 mille et 11 mille titres vendus.

COMPORTEMENT DES VALEURS

C'est le titre STEQ qui prend cette semaine la première place du palmarès des hausses avec un gain de +3,8%. Sa performance annuelle s'en trouve améliorée puisqu'il se classe désormais sixième du classement 2007 avec une performance de +18,4%.

GENERAL LEASING gagne +3,7%. La société a publié un résultat net qui passe, au 30 juin 2007, de -1,9MDT à 788KDT. Ces chiffres illustrent la nouvelle dynamique commerciale qu'a retrouvée la compagnie de leasing après s'être focalisée sur l'assainissement de son portefeuille classé. Par ailleurs, GENERAL LEASING devrait s'adosser prochainement à ATTIJARI BANK pour devenir « ATTIJARI LEASING ». Ce changement de dénomination ainsi qu'un projet de recapitalisation de la société feront l'objet d'une AGE courant janvier 2008.

ATL réalise la troisième meilleure progression avec un gain de +3%. Le marché mise sur de possibles synergies entre ATL, qui finance principalement du matériel roulant et la société ENNAKL, concessionnaire automobile qui a franchi, en date du 12/11, le seuil de 10% du capital de la compagnie de leasing. La performance du titre reflète plus généralement l'engouement du marché pour le secteur du leasing, qui affiche de belles perspectives en Tunisie, avec notamment d'importants investissements d'infrastructures à venir (ENFIDHA, SAMA DUBAI, etc.).

A noter la performance de ADWYA qui gagne +2,4% cette semaine. Cette valeur, l'une des dernières introduites sur le marché, affiche une bonne performance annuelle, puisqu'elle est classée huitième du palmarès 2007 avec un gain de +50,1%.

Plus fortes hausses :

STEQ	+3,8%
GENERAL LEASING	+3,7%
ATL	+3,0%
ADWYA	+2,4%
STIP	+2,1%
SFBT	+1,3%
STB	+1,0%
TUNISAIR	+0,8%
BH	+0,8%
KARTHAGO AIRLINES	+0,7%

Plus fortes baisses :

SOMOCER	-7,0%
SIPHAT	-5,9%
SOTRAPIL	-4,9%
MAGASIN GENERAL	-4,1%
SITS	-4,0%
SOTETEL	-3,9%
GIF	-3,2%
TUNISIE LAIT	-3,0%
ESSOUKNA	-2,9%
EI WIFACK LEASING	-1,7%

Plus forts volumes (DT) :

BIAT	6 172 313
TUNISAIR	1 590 695
ATB	1 508 645
TPR	1 467 707
SFBT	1 353 661
STAR	779 740
STB	757 684
BT	722 557
BH	645 223
SOTRAPIL	610 678

Sur le front des baisses, on trouve la SOMOCER avec un recul de -7%. Pourtant, l'actionnaire Dubaï Investment Group vient de renforcer sa position dans le capital de la société. Par ailleurs, lors de la communication financière du 11/12, le management a tenu à rassurer le marché en soulignant des perspectives prometteuses, et notamment (1) un bénéfice 2008 estimé à 7MDT et un bénéfice attendu dans 3 ans de 12MDT, (2) la distribution de dividendes au titre de l'exercice 2007.

La SOTRAPIL enregistre une baisse de -4,9% cette semaine. Rappelons que la société a lancé un appel d'offres pour le choix d'un intermédiaire en bourse agréé qui sera en charge de l'opération d'augmentation de capital suivie d'une OPV.

TUNISIE LAIT recule de -3% cette semaine. La société va augmenter son capital pour le porter de 25MDT à 30MDT, et ce par souscription en numéraire réservée aux anciens actionnaires, avec un prix d'émission de 4DT/action. La période de souscription aux 1 250 000 actions nouvelles s'étendra du 31/12/07 au 15/02/08 inclus.

Soulignons que la cotation de la SOPAT sur le marché alternatif démarrera le 31/12/07. Par ailleurs, la période de souscription à l'OPS initiée par AMEN BANK a été clôturée le 25/12. L'OPS a été sursouscrite : 519 428 titres ont été demandés, pour une offre totale de 500 000 titres.

LES INFOS DE LA SEMAINE

Transactions de bloc

BIAT 0%

BIAT

Une transaction de bloc a été réalisée, mardi 25/12, sur le titre BIAT, portant sur 159 893 actions au prix unitaire de 36,55DT.

BIAT -NS-

Deux transactions de blocs ont été réalisées, mardi 25/12, sur le titre BIAT-NS- portant sur 1 176 135 actions au prix unitaire de 35,6DT.

SOPAT Démarrage de la cotation sur le marché alternatif

A partir du lundi 31/12/07, les 522 742 actions nouvelles souscrites issues de l'augmentation de capital de la SOPAT seront assimilées aux anciennes et négociées sur le marché alternatif dans les conditions suivantes :

- Mnémonique : SOPAT
- Code ISIN : TN0007290018
- Groupe de valeurs relatif au marché alternatif : 52 (fixing)
- Cours de référence : 11,000 dinars

Rappel sur les conditions de cotation des valeurs nouvellement introduites:

Il est rappelé que les règles de négociations appliquées aux valeurs nouvellement introduites sont : « pendant les trois premières séances de cotation de la valeur, la fourchette autorisée est établie en appliquant un pourcentage de fluctuation de $\pm 18\%$ par rapport au cours de référence du jour; Aucun pourcentage de fluctuation additionnel n'est autorisé. Durant ces trois séances, il est programmé un seul fixing par séance. Cependant, dès qu'un cours est établi durant l'une des deux premières séances, ces règles particulières cessent d'être appliquées ».

AMEN BANK +0,3%

AMEN BANK Résultat de l'augmentation de capital par voie de d'OPS

La période de souscription à l'OPS initiée par AMEN BANK a été clôturée le 25/12. L'OPS a été sursouscrite : 519 428 titres ont été demandés, pour une offre totale de 500 000 titres.

TUNISIE LAIT Augmentation de capital d'un montant de 5MDT

L'AGE tenue le 26/06/07 a voté une augmentation du capital de la société qui sera porté de 25MDT à 30MDT. Caractéristiques de l'émission :

TLAIT -3%

- Montant de l'émission : 5MDT par souscription en numéraire.
- Prix d'émission : les actions nouvelles seront émises à leur valeur nominale, soit 4DT/action.
- La souscription aux 1 250 000 actions nouvelles sera réservée aux anciens actionnaires.
- La période de souscription s'étendra du 31/12/07 au 15/02/08 inclus.
- Souscription publique : Passé le délai de souscription réservé aux anciens actionnaires, les actions nouvelles éventuellement non souscrites seront offertes au public à partir du 01/03/08. Les souscriptions seront clôturées, sans préavis, dès que les actions émises seront souscrites en totalité. Toutefois, cette date ne doit pas

excéder les trois mois qui suivent la date d'ouverture des souscriptions, soit au plus tard le 31/03/08.

- Jouissance des actions nouvelles souscrites : les actions nouvelles porteront jouissance en dividendes à partir du 1er janvier 2007.
- Etablissements domiciliataires : Les souscriptions seront reçues et les versements effectués, sans frais, auprès de tous les intermédiaires en Bourse.

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	+217,3%
2	ICF	+83,0%
3	PLAC.TSIE	+64,4%
4	EI MAZRAA	+60,9%
5	CIL	+57,6%
6	TUNINVEST	+56,4%
7	ATL	+50,3%
8	ADWYA	+50,1%
9	SFBT	+43,8%
10	BH	+43,6%
11	MONOPRIX	+39,0%
12	ATB	+27,3%
13	SOTUVER	+24,0%
14	UBCI	+20,5%
15	CARTE	+19,0%
16	STEQ	+18,4%
17	TPR	+18,3%
18	STB	+15,3%
19	ASTREE	+14,7%
20	TUNISIE LEASING	+13,9%
21	ASSAD	+13,5%
22	BTE(ADP)	+12,3%
23	SIMPAR	+11,6%
	TUNINDEX	+11,6%
24	EI WIFACK LEASING	+11,5%
25	SPDIT	+10,0%
26	SOTUMAG	+9,7%
27	BNA	+8,5%
28	AMEN BANK	+7,7%
29	BT	+5,3%
30	SOTETEL	+4,2%
31	BIAT	+3,3%
32	AIR LIQUIDE	+2,3%
33	PALM BEACH	+1,1%
34	ATTIJARI BANK	-0,8%
35	ESSOUKNA	-3,0%
36	MAGASIN GENERAL	-4,1%
37	KARTHAGO AIRLINES	-5,7%
38	ELECTROSTAR	-6,5%
39	GENERAL LEASING	-10,9%
40	TUNISAIR	-14,6%
41	UIB	-15,0%
42	GIF	-17,5%
43	SITS	-18,0%
44	ALKIMIA	-22,5%
45	SIAME	-23,3%
46	TUNISIE LAIT	-25,8%
47	SIPHAT	-26,3%
48	SOTRAPIL	-27,0%
49	SOMOCER	-30,5%
50	STIP	-36,0%

Volume 2007 (000 DT)

	TUNINDEX	775 959
1	BIAT	153 985
2	SFBT	74 180
3	BH	47 414
4	STB	42 853
5	BT	33 716
6	UBCI	33 484
7	MONOPRIX	32 063
8	TUNISAIR	29 764
9	SOTETEL	22 342
10	BNA	22 057
11	TPR	21 662
12	ATB	19 815
13	ADWYA	17 828
14	AMEN BANK	17 651
15	TUNISIE LEASING	15 461
16	ATL	15 372
17	MAGASIN GENERAL	14 643
18	SOTRAPIL	13 051
19	CIL	11 544
20	KARTHAGO AIRLINES	11 348
21	ATTIJARI BANK	10 648
22	SPDIT	10 565
23	STAR	9 811
24	SIAME	9 001
25	UIB	8 538
26	SOMOCER	7 786
27	SIMPAR	7 482
28	ASSAD	6 899
29	BTE(ADP)	6 635
30	SITS	6 336
31	EI WIFACK LEASING	5 144
32	AIR LIQUIDE	4 578
33	SOTUVER	4 520
34	TUNINVEST	4 356
35	ELECTROSTAR	4 049
36	SIPHAT	4 003
37	GIF	3 978
38	ESSOUKNA	2 698
39	ICF	2 546
40	SOTUMAG	2 200
41	STEQ	1 226
42	PLAC.TSIE	950
43	ALKIMIA	687
44	GENERAL LEASING	422
45	EI MAZRAA	202
46	STIP	191
47	ASTREE	152
48	CARTE	100
49	TUNISIE LAIT	17
50	PALM BEACH	5