

## Monday Brief

- **EVOLUTION GENERALE DU MARCHÉ**
- **COMPORTEMENT DES VALEURS**
- **PALMARES 2008**

| Les chiffres de la semaine |           |       |
|----------------------------|-----------|-------|
| Tunindex                   | 2675,01   | +1,3% |
| Volume moyen               | 3,7 MDT/j | +65%  |

Les performances de la semaine par secteur :

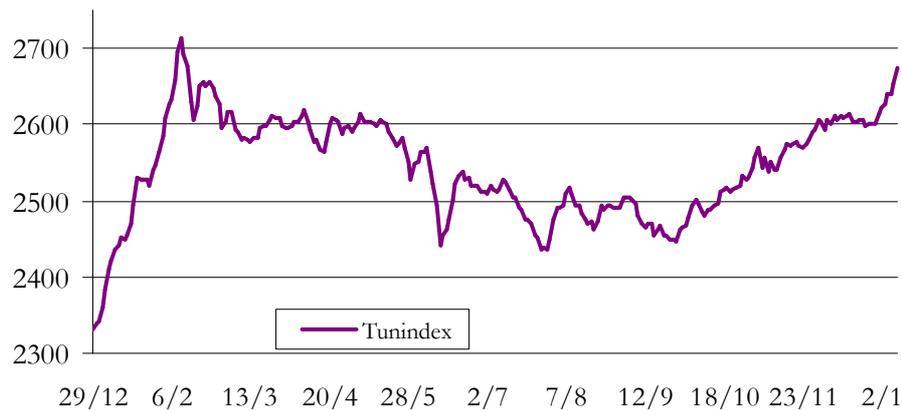
### INDICES SECTORIELS AXIS

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

### EVOLUTION GENERALE DU MARCHÉ

Signalons d'abord que la semaine n'a comporté que trois jours de bourse, à savoir le lundi 7, le jeudi 10 et le vendredi 11 janvier 2008. Le mouvement d'ascension continue pour l'indice Tunindex qui a entamé la période quasiment stable pour connaître par la suite deux fortes hausses et clôturer sur un gain de +1,30% à 2675,01 points. A noter la bonne performance de l'indice de référence depuis le début de l'année 2008 puisque celui-ci a gagné +2,3% en seulement six séances. Les volumes s'apprécient cette semaine, la moyenne quotidienne progressant de +65% à 3,7MDT/jour.

EVOLUTION DE TUNINDEX DEPUIS LE DEBUT DE L'ANNEE 2007



Le volume hebdomadaire a été essentiellement alimenté par les échanges réalisés sur les titres SOMOCER (avec 15% du total, dont près de 60% échangés le jeudi 10/01), SFBT et BANQUE DE TUNISIE, avec 10% du volume total chacun.

Côté investisseurs étrangers, les achats ont surtout concerné TUNISAIR avec 495 mille titres achetés, et dans une moindre mesure la BIAT avec 10 mille titres achetés. Quant aux ventes, elles ont principalement concerné la SOMOCER avec 309 mille titres vendus, et dans une moindre mesure BNA, TUNISAIR, SPDIT, SOTETEL et BIAT avec respectivement 28 mille, 25 mille, 19 mille, 18 mille et 11 mille titres vendus.

### COMPORTEMENT DES VALEURS

En dépit de l'absence d'informations particulières cette semaine, plusieurs valeurs de différents secteurs ont enregistré des performances positives, ce qui dénote un certain optimisme du marché et le caractère quelque peu euphorique de ce début d'année.

ATTIJARI BANK se classe première du palmarès des hausses avec un gain de +10,3%. Notons que sa filiale GENERAL LEASING a gagné +32% en un peu plus

d'un mois. ATTIJARI BANK réalise ainsi une performance de +16% depuis début 2008.

TUNISAIR arrive en seconde position, avec une hausse de +6,8%, résultat d'une pression à l'achat de la part des investisseurs étrangers qui acquièrent cette semaine 495 mille titres de la compagnie aérienne.

ASSAD, troisième du classement, progresse de +5,5%, traduisant l'intégration, par le marché des bonnes nouvelles évoquées lors de la communication financière du 10/10/07. En effet, le management avait annoncé que (1) le chiffre d'affaires consolidé dépasserait les 40MDT (soit une hausse de +10% par rapport à 2006), (2) L'exercice 2007 se solderait par un résultat supérieur à 3MDT, (3) l'utilisation de la capacité de l'unité de recyclage augmenterait avec l'entrée en application prochaine d'un décret permettant l'amélioration du système de collecte des batteries usagées. Enfin, il avait souligné la participation de la société à l'appel d'offre international pour l'acquisition de la majorité ou de la totalité du capital de la société nationale algérienne de fabrication de batteries (Enpec).

Notons que deux valeurs de la distribution, MONOPRIX et MAGASIN GENERAL, sont en hausse cette semaine, avec un gain de +5,3% chacune. Deux valeurs appréciées par le marché pour des raisons distinctes : MONOPRIX, leader du secteur, devrait publier des comptes 2007 de qualité. Quant au titre MAGASIN GENERAL, qui a gagné +22% en un peu plus d'un mois (depuis son plus bas le 5/12/07), il bénéficie de l'anticipation par le marché des premiers effets de la gestion privée, après le nettoyage effectué par les nouveaux propriétaires durant l'exercice 2007.

De même, le secteur du leasing est bien représenté cette semaine en termes de performance, avec trois valeurs, dont CIL et ATL qui enregistrent des hausses supérieures à +2%. TUNISIE LEASING gagne +4,6%, traduisant les bonnes perspectives du groupe. Le management s'attend en effet à (1) un bon exercice 2007, notamment grâce aux résultats du leasing et de la Location Longue Durée, (2) la poursuite de l'expansion régionale du groupe en direction du Maghreb.

Dans le sillage de la compagnie de leasing, TUNINVEST, société du même groupe grimpe de +4,2%. Soulignons que le titre a gagné +17% en un peu plus d'un mois et qu'il réalise la deuxième meilleure performance depuis début 2008 avec une hausse de +15,7% en seulement six séances. Une performance qui a pu être boostée par la prochaine mise sur le marché de la société pharmaceutique MEDIS dont Tuninvest est actionnaire.

**Plus fortes hausses :**

|                 |               |
|-----------------|---------------|
| ATTIJARI BANK   | <b>+10,3%</b> |
| TUNISAIR        | <b>+6,8%</b>  |
| BH              | <b>+6,0%</b>  |
| ASSAD           | <b>+5,5%</b>  |
| MONOPRIX        | <b>+5,3%</b>  |
| MAGASIN GENERAL | <b>+5,3%</b>  |
| TUNISIE LEASING | <b>+4,6%</b>  |
| TUNINVEST       | <b>+4,2%</b>  |
| AIR LIQUIDE     | <b>+2,9%</b>  |
| CIL             | <b>+2,4%</b>  |

**Plus fortes baisses :**

|           |              |
|-----------|--------------|
| STAR      | <b>-8,3%</b> |
| SOMOCER   | <b>-5,8%</b> |
| ALKIMIA   | <b>-4,5%</b> |
| SOTUVER   | <b>-3,5%</b> |
| SPDIT     | <b>-2,9%</b> |
| SOTETEL   | <b>-2,7%</b> |
| EI MAZRAA | <b>-2,6%</b> |
| SOTRAPIL  | <b>-2,4%</b> |
| SITS      | <b>-2,4%</b> |
| STIP      | <b>-2,4%</b> |

**Plus forts volumes (DT) :**

|                 |           |
|-----------------|-----------|
| SOMOCER         | 1 617 440 |
| SFBT            | 1 124 943 |
| BT              | 1 094 862 |
| BH              | 887 882   |
| TUNISAIR        | 805 877   |
| ATTIJARI BANK   | 677 213   |
| TPR             | 650 104   |
| SOTETEL         | 452 434   |
| MONOPRIX        | 420 063   |
| TUNISIE LEASING | 330 569   |

Au chapitre des baisses, la STAR perd -8,3% cette semaine, faisant suite à un gain de +3,1% la semaine dernière et reflétant de nouveau les prises de bénéfice réalisées par les investisseurs. L'AGE qui s'est tenue le 5/01/08 a entériné une augmentation de capital en numéraire réservée entièrement à un nouvel actionnaire de sorte que la participation de ce dernier égale 35% du capital après augmentation. Rappelons que deux assureurs tunisiens figurent parmi les compagnies encore candidates à l'entrée dans le capital de la STAR et que la soumission des offres financières est prévue pour le 9/02/08.

La SOMOCER poursuit sa dégringolade avec une chute de -5,8%, malgré les bonnes perspectives annoncées par le management lors de la communication financière tenue le 11/12/07. Le titre a ainsi perdu -20% en un mois. Une baisse qui a semble-t-il été accentuée par la pression à la vente d'investisseurs étrangers qui ont cédé plus de 300 mille titres sur la semaine écoulée.

Notons la chute de la SOTUVER, qui cède -3,5%, en raison de l'absence d'information sur un éventuel nouveau cycle de négociations qui s'est ouvert en vue de la cession de 66% du capital de la société de verrerie. A noter par ailleurs que la SOTUVER aurait cédé récemment le terrain qu'elle détenait à Mégrine et qui abritait son ancien site de production.

Enfin, le titre SOPAT première valeur du marché alternatif, dont la cotation a démarré le 31/12/07 a clôturé à 10,750DT le vendredi 11/01/08, soit une variation de -2,3% par rapport à son cours d'introduction (11DT).

| <b>Contacts :</b> |                            | <b>Tel</b>       | <b>Fax</b>       | <b>E-mail</b>                        |
|-------------------|----------------------------|------------------|------------------|--------------------------------------|
| 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 2008

### Performance 2008 YTD

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

### Volume 2008 (000 DT)

|    |                   |        |
|----|-------------------|--------|
|    | TUNINDEX          | 16 215 |
| 1  | SFBT              | 1 755  |
| 2  | SOMOCER           | 1 696  |
| 3  | BT                | 1 685  |
| 4  | TUNISAIR          | 1 433  |
| 5  | BH                | 1 146  |
| 6  | ATTIJARI BANK     | 736    |
| 7  | TPR               | 681    |
| 8  | SOTETEL           | 665    |
| 9  | AMEN BANK         | 606    |
| 10 | BIAT              | 597    |
| 11 | MONOPRIX          | 487    |
| 12 | TUNISIE LEASING   | 437    |
| 13 | BNA               | 433    |
| 14 | TUNINVEST         | 429    |
| 15 | ATB               | 374    |
| 16 | STB               | 337    |
| 17 | STAR              | 337    |
| 18 | ATL               | 303    |
| 19 | UIB               | 278    |
| 20 | CIL               | 247    |
| 21 | MAGASIN GENERAL   | 235    |
| 22 | ADWYA             | 161    |
| 23 | SITS              | 139    |
| 24 | UBCI              | 137    |
| 25 | SIAME             | 125    |
| 26 | SOTUMAG           | 112    |
| 27 | SOTRAPIL          | 110    |
| 28 | ASSAD             | 102    |
| 29 | GIF               | 69     |
| 30 | SPDIT             | 59     |
| 31 | SOTUVER           | 47     |
| 32 | SIMPAR            | 47     |
| 33 | SIPHAT            | 40     |
| 34 | BTE(ADP)          | 40     |
| 35 | STEQ              | 35     |
| 36 | EI WIFACK LEASING | 23     |
| 37 | ICF               | 22     |
| 38 | ESSOUKNA          | 19     |
| 39 | ELECTROSTAR       | 12     |
| 40 | AIR LIQUIDE       | 5      |
| 41 | GENERAL LEASING   | 5      |
| 42 | EI MAZRAA         | 4      |
| 43 | KARTHAGO AIRLINES | 2      |
| 44 | ALKIMIA           | 2      |
| 45 | STIP              | 1      |
| 46 | ASTREE            | 0      |
| 47 | CARTE             | 0      |
| 48 | PLAC.TSIE         | 0      |
| 49 | TUNISIE LAIT      | 0      |
| 50 | PALM BEACH        | 0      |