

Monday Brief

- **EVOLUTION GENERALE DU MARCHÉ**
- **COMPORTEMENT DES VALEURS**
- **LES INFOS DE LA SEMAINE**
- **PALMARES 2008**

Les chiffres de la semaine		
Tunindex	2698,31	+0,9%
Volume moyen	3,6 MDT/j	-2%

Les performances de la semaine par secteur :

INDICES SECTORIELS AXIS

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

EVOLUTION GENERALE DU MARCHÉ

Le bilan est une fois de plus positif pour le Tunindex : l'indice de référence passe, le lundi 14/01/08, au-dessus de la barre des 2700 points (2703,95 points) avant de repasser en dessous pour clôturer la semaine sur un gain de +0,87% à 2698,31 points. Il réalise ainsi une bonne performance annuelle (+3,2% depuis le début de l'année 2008). Les volumes de transaction sont en très légère baisse puisque la moyenne quotidienne des échanges recule de -2% pour s'établir à 3,6MDT/jour.

EVOLUTION DE TUNINDEX DEPUIS LE DEBUT DE L'ANNEE 2007



Les titres qui ont fait l'objet des plus importants échanges sont TPR (15% du volume hebdomadaire, dont près de la moitié échangés au cours de la seule séance du vendredi), SOMOCER (14% du total, dont plus des deux tiers échangés au cours de cette même séance) et STAR (12% du volume, dont 40% échangés au cours de la séance du mardi).

Les investisseurs étrangers ont affiché cette semaine un intérêt notable pour les titres TPR, SOMOCER et TUNISAIR avec respectivement 246 mille, 63 mille et 22 mille titres achetés. Les ventes ont principalement concerné les titres SOMOCER avec 258 mille titres achetés, et dans une moindre mesure les titres TPR et STB avec respectivement 15 mille et 14 mille titres vendus.

COMPORTEMENT DES VALEURS

La STAR arrive cette semaine en tête du palmarès des hausses avec une performance de +14,8%. L'engouement pour cette valeur, qui a été transférée du fixing au continu depuis le 2/01/08, s'explique par les retombées positives attendues de la privatisation partielle de la compagnie d'assurance. Rappelons que cette opération est prévue par l'entrée d'un actionnaire stratégique au capital de la société à hauteur de 35% via une

augmentation de capital réservée. Sept candidats sont restés dans la course, dont deux compagnies d'assurance françaises et deux tunisiennes.

La SOMOCER progresse de +14,5% sur la semaine, regagnant ainsi le terrain perdu depuis le début de l'année. Le marché a sans doute intégré les bonnes perspectives annoncées lors de la communication financière tenue le 11/12/2007, et notamment (1) un bénéfice 2008 estimé à 7MDT et un bénéfice attendu dans 3 ans de 12MDT, (2) la reprise de la distribution de dividendes au titre de l'exercice 2007.

ATL, troisième du classement, gagne +9%, bénéficiant de la publication de bons indicateurs relatifs au quatrième trimestre 2007. En effet, les mises en force augmentent de +36% à 114,7MDT sur l'année 2007, et les produits nets du leasing progressent de +17% à 10,5MDT. ATL se classe deuxième de la place en termes de performance annuelle (+13,2% depuis le début de l'année 2008).

Le titre BH engrange un gain de + 5,3% cette semaine, ce qui porte sa performance à +12% depuis début 2008.

Plus fortes hausses :

STAR	+14,8%
SOMOCER	+14,5%
ATL	+9,0%
BH	+5,3%
SIMPAR	+4,5%
BNA	+3,8%
GIF	+3,3%
SOTRAPIL	+3,3%
AIR LIQUIDE	+2,9%
MONOPRIX	+2,7%

Plus fortes baisses :

SIPHAT	-3,9%
STIP	-3,1%
SOTUVER	-2,9%
TUNINVEST	-2,4%
ICF	-2,2%
SOTUMAG	-2,0%
SFBT	-1,8%
TUNISAIR	-1,5%
SPDIT	-1,5%
ALKIMIA	-0,9%

Plus forts volumes (DT) :

TPR	2 687 687
SOMOCER	2 527 141
STAR	2 065 515
SFBT	1 180 955
TUNISAIR	1 067 128
BT	876 439
BH	821 782
ATTIJARI BANK	591 395
ATL	586 347
MONOPRIX	585 988

Sur le front des baisses, la SIPHAT enregistre la moins bonne performance de la place : -3,9% pour la société qui a publié des indicateurs au dernier trimestre 2007 timides : un chiffre d'affaires en croissance de +3% à 40,2MDT et des ventes locales en retrait de -1% à 37,8MDT.

La STIP régresse de -3,1%, reflétant les perspectives incertaines de la société en 2008. Le marché doute de la capacité du management à redresser une situation critique qui perdure, d'autant plus que le plan de restructuration financière à l'étude depuis 2006 est toujours en cours de négociation avec le pool bancaire de la STIP et les autorités publiques. Le titre a cédé -5,4% depuis le début de l'année.

La SOTUVER continue de céder du terrain avec une baisse de -2,9% cette semaine. Le marché est toujours sans nouvelle concernant un éventuel nouveau cycle de négociations en vue de la cession de 66% du capital de la société de verrerie. La SOTUVER compte parmi les moins bonnes performances annuelles (-4,5%).

Notons enfin la chute de TUNINVEST, qui recule de -2,4%, reflétant les prises de bénéfices réalisées par les investisseurs. Avec un gain de +13% depuis début 2008, le titre se classe troisième de la place en termes de performance annuelle. Signalons que la société a publié un communiqué indiquant que MEDIS (une des participations du fonds) étudiait la possibilité de s'introduire en bourse au cours du premier semestre 2008.

LES INFOS DE LA SEMAINE

GL +0,1%

GENERAL LEASING Projet de résolutions de l'AGE du 23 janvier 2008

L'AGE du 23/01/08 soumettra aux actionnaires différents projets de résolutions, et notamment :

- une réduction du capital d'un montant de 3,750MDT pour le porter à 8,750MDT (réduction du nombre de titres existants de 1 250 000 à 875 000 actions) et absorber ainsi en partie les pertes de la société.
- une augmentation du capital d'un montant de 12,500MDT pour le porter à 21,250MDT, par l'émission en numéraire de 1 250 000 actions nouvelles de nominal 10DT chacune.
- l'émission d'un emprunt participatif d'un montant de 2,6MDT.
- un changement de dénomination de GENERAL LEASING qui deviendrait « ATTIJARI LEASING ».

TUNINVEST -2,4%

TUNINVEST Communiqué de la société

Ci-dessous le communiqué publié par la société TUNINVEST SICAR, à la demande du CMF, et en réaction aux informations publiées sur un site internet de la place concernant l'éventualité de l'introduction en bourse de la société Les Laboratoires des Médicaments Stériles -Médis- :

«Tuninvest SICAR informe ses actionnaires que le conseil d'administration de la société Médis, dans laquelle elle détient 8,74%, a décidé de confier un mandat aux sociétés de bourse Cofib Capital et Tunisie Valeurs dans l'objectif d'étudier les modalités de son éventuelle introduction en bourse au courant du premier semestre 2008».

Publication des indicateurs du 4ème trimestre 2007 (en MDT)

Banque de Tunisie

PNB	115,669	11,24%
Charges d'exploitation	30,298	4,76%
Encours net des crédits	1 656,947	11,90%
Encours des dépôts	1 419,783	16,63%

ATL

Approbations	139,796	21,33%
Mises en forces	114,690	36,16%
Produits nets du leasing	10,458	17,26%
Charges d'exploitation hors provisions	4,079	14,45%

SPDIT

Revenus des placements	1,677	-1,02%
Reprises s/provisions	0,418	-74,85%
Dotation aux provisions	0,359	72,61%

SIPHAT

Chiffre d'affaires total	40,194	2,66%
Dont export	2,441	178,95%
Dont marché local	37,752	-1,37%
Investissement	-	-

SFBT

Chiffre d'affaires	147,986	1,67%
dont bière	55,471	12,86%
dont boissons gazeuses	81,466	0,13%
Ventes bière en HL	1 101 767	6,17%
Ventes BG en HL	1 587 627	-1,68%

Sotrapil

Total produits d'exploitation	16,733	50,66%
Charges d'exploitation	14,356	73,18%
Produits financiers	0,355	-39,01%

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

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

Volume 2008 (000 DT)

	TUNINDEX	34 146
1	SOMOCER	4 223
2	TPR	3 369
3	SFBT	2 936
4	BT	2 562
5	TUNISAIR	2 500
6	STAR	2 402
7	BH	1 968
8	ATTIJARI BANK	1 328
9	MONOPRIX	1 073
10	SOTETEL	970
11	BIAT	957
12	BNA	895
13	ATL	889
14	TUNISIE LEASING	857
15	AMEN BANK	854
16	STB	790
17	ATB	687
18	TUNINVEST	643
19	CIL	538
20	ADWYA	468
21	MAGASIN GENERAL	422
22	UIB	362
23	GIF	246
24	SIMPAR	240
25	ASSAD	224
26	SITS	220
27	SIAME	199
28	UBCI	171
29	SOTRAPIL	159
30	ELECTROSTAR	140
31	SPDIT	132
32	SOTUMAG	124
33	AIR LIQUIDE	89
34	SOTUVER	77
35	EI WIFACK LEASING	75
36	ICF	68
37	BTE(ADP)	67
38	SIPHAT	56
39	ESSOUKNA	53
40	STEQ	51
41	KARTHAGO AIRLINES	27
42	ASTREE	19
43	EI MAZRAA	7
44	GENERAL LEASING	6
45	ALKIMIA	4
46	STIP	1
47	CARTE	0
48	PLAC.TSIE	0
49	TUNISIE LAIT	0
50	PALM BEACH	0