

## Monday Brief

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

Les chiffres de la semaine		
Tunindex	2708,36	+2,2%
Volume moyen	5,2 MDT/j	+114%

Les performances de la semaine par secteur :

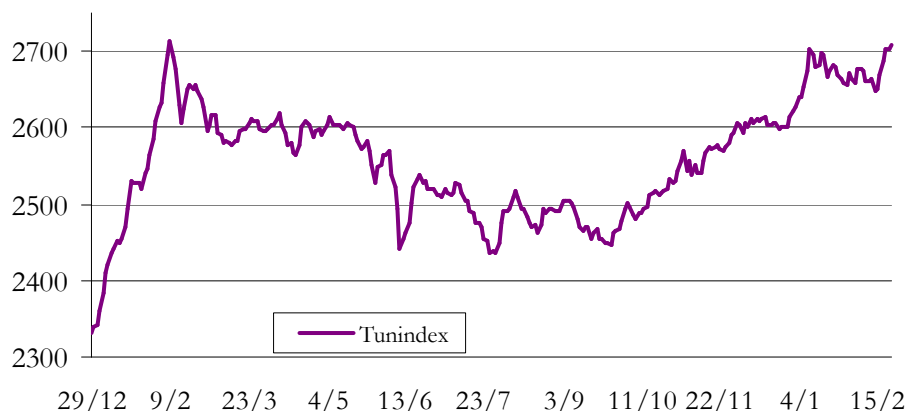
### INDICES SECTORIELS AXIS

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

### EVOLUTION GENERALE DU MARCHÉ

La tendance a été nettement haussière cette semaine : le Tunindex a progressé sur trois séances consécutives pour dépasser, mercredi 20/02, la barre des 2700 points. Il clôture la période sur un gain de +2,22% à 2708,36 points. Sa performance annuelle fait un bond significatif puisqu'elle se situe désormais à +3,6% depuis le début de l'année 2008. Côté volumes, la moyenne quotidienne des échanges s'apprécie de +114% à 5,2MDT/jour.

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



Le volume hebdomadaire ressort à 25,8MDT. C'est la BANQUE DE TUNISIE qui accapare de loin le plus gros du volume cette semaine (44,1% du total, dont 62% ont été échangés lundi 18/02). La STAR arrive loin derrière avec 8,1% du volume total, dont 42% ont été échangés également le lundi. L'ATB, classée troisième représente 7,9% du volume, dont 82% ont été échangés le jeudi 21/02. Ces échanges ont principalement été alimentés par une transaction de bloc réalisée sur le titre ATB ce même jeudi, portant sur 328 130 actions au prix unitaire de 5,040DT.

### COMPORTEMENT DES VALEURS

MONOPRIX signe la meilleure performance de la semaine avec un gain de +13%. Une performance boostée par la décision prise par le Conseil d'Administration de la société de proposer lors de l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur l'exercice 2007 qui se tiendra le jeudi 10/04/2008 la distribution d'un dividende de 5,600DT par action contre 3DT en 2006 soit une augmentation de +87%. Le titre a gagné +22,4% depuis début 2008.

La STAR continue son ascension : elle grimpe de +12,8%. Suite à la demande formulée par les candidats à sa privatisation partielle de disposer des comptes 2007, la société a

annoncé le report de la date des offres financières. Toutefois, le marché continue de miser sur les retombées positives de cette opération sur la compagnie d'assurance, et le titre s'en trouve propulsé à la deuxième place du palmarès des performances annuelles avec un gain de +27,5% depuis début 2008 après avoir, rappelons-le, enregistré la meilleure performance du marché sur l'année 2007 : +214% !

Cette semaine encore, la STIP avance : elle réalise une performance de +9,5%, rendue peu significative par de faibles volumes de transaction (4,734KDT), mais qui la replace en territoire positif en termes de performance annuelle (+8,4% depuis le début de l'année 2008).

La BANQUE DE TUNISIE gagne +8%, résultat d'un important intérêt acheteur de la part d'investisseurs locaux. Rappelons que le titre accapare de loin le plus gros du volume hebdomadaire (44% du total).

La SOTUVER réalise une hausse de +6,7%, qui lui permet de se placer dans le top 10 des performances annuelles (+9,5%). Le tribunal de Tunis a rejeté l'appel des héritiers CHAHED relatif au gel de la cession majoritaire de la société au groupe SEVAM (gel confirmé donc). Néanmoins, le marché s'attend à ce qu'un probable nouveau cycle de négociations avec le Marocain SEVAM et/ou le Français Saint-Gobain se solde par une transaction réalisée à un prix supérieur au cours de bourse de la société.

**Plus fortes hausses :**

MONOPRIX	+13,0%
STAR	+12,8%
STIP	+9,5%
BT	+8,0%
SOTUVER	+6,7%
ASSAD	+4,9%
ASTREE	+3,0%
CARTE	+3,0%
TUNISIE LAIT	+2,8%
AMEN BANK	+2,7%

**Plus fortes baisses :**

SOTETEL	-4,8%
SIPHAT	-4,6%
ELECTROSTAR	-4,6%
SIAME	-4,0%
STEQ	-3,7%
ESSOUKNA	-3,5%
ALKIMIA	-2,7%
KARTHAGO AIRLINES	-1,7%
GIF	-1,3%
ADWYA	-1,2%

**Plus forts volumes (DT) :**

BT	11 391 095
STAR	2 087 633
ATB	2 034 225
TPR	1 172 245
AMEN BANK	824 310
BH	697 761
MONOPRIX	658 472
BIAT	645 596
TUNISIE LEASING	576 568
SFBT	520 176

Au chapitre des baisses, la SOTETEL poursuit sa chute en perdant -4,8%. Elle continue ainsi de creuser son déficit annuel puisqu'elle est de loin la moins bonne performance de l'année 2008 (-22,3%). Le marché réagit sans doute à l'annonce d'un chiffre d'affaires 2007 en baisse par rapport à 2006. Par ailleurs, les bonnes perspectives de résultats annoncées pour 2008 ne semblent pas avoir atténué le scepticisme d'un marché déjà déçu par des annonces non réalisées par le passé.

La SIPHAT cède -4,6%, traduisant sans doute la déception du marché au vu du manque de dynamisme du leader du secteur pharmaceutique, comme en témoignent les indicateurs relatifs au 4<sup>ème</sup> trimestre 2007 (un chiffre d'affaires en croissance de seulement +2,7% à 40,2MDT au 31/12/2007).

Avec une perte de -4,6%, ELECTROSTAR continue de pâtir des effets de la polémique qui s'est développée autour de son partenariat avec LG.

Enfin, La STEQ décline de -3,7%. L'exercice 2007 s'annonce en effet peu performant au vu des indicateurs trimestriels : des revenus en hausse de +6,9% à 26MDT, un taux de marge brute qui passe de 24,1% à 22,3% et un résultat financier en baisse de -93% à 78KDT.

## LES INFOS DE LA SEMAINE

TL +1,8%

### TUNISIE LEASING Augmentation de capital par incorporation de réserves

La société TUNISIE LEASING porte à la connaissance de ses actionnaires et du public que son conseil d'administration réuni le 26 décembre 2007 a décidé de distribuer la deuxième tranche des actions gratuites. Le capital social sera porté de 28MDT à 28,5MDT par l'émission de 100 000 actions nouvelles gratuites de nominal 5DT chacune. Ces actions nouvelles seront attribuées aux anciens actionnaires à partir du 3 mars 2008 à raison d'une action nouvelle gratuite pour cinquante six actions anciennes.

Les actions nouvelles gratuites porteront jouissance en dividendes à partir du 1er janvier 2008.

Les actions anciennes Tunisie Leasing seront négociables en bourse, droit d'attribution détaché, à partir du 3 mars 2008.

ATB +0,2%

### ATB Transaction de bloc

Une transaction de bloc a été réalisée sur le titre ATB le jeudi 21/02/08, portant sur 328 130 actions au prix unitaire de 5,040DT.

GL +0,1%

### GENERAL LEASING Changement de dénomination

La société General Leasing, informe du changement de sa dénomination qui est devenue « ATTIJARI LEASING ».

A partir du 21/02/2008, le Mnémonique de General Leasing, actuellement « GL », devient « TJL ».

STB 0%

### STB Maintien de M. Laroussi BAYOUDH en activité jusqu'en avril 2009

Le premier ministre a décidé de maintenir Mr Laroussi Bayoudh dans la fonction publique pour une année supplémentaire à compter du 1er avril 2008.

Mr Bayoudh occupe le poste de président directeur général de la STB.

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

### SIMPAR

Revenus	12,343	-11,28%
Valeur ajoutée	4,205	29,86%
Excédent Brut d'Exploitation	3,164	48,40%
Stocks (finis+en cours+terrains)	27,179	19,22%

### ARTES Admission au Marché Principal de la Cote de la Bourse

Ci-dessous l'avis de la Bourse concernant l'admission des actions de ARTES (Société Automobile Réseau Tunisien et Services SA) au marché principal de la cote de la bourse :

### « Admission au Marché Principal de la Cote de la Bourse

Le Conseil d'Administration de la Bourse a donné lors de sa réunion du 18 février 2008, son accord de principe pour l'admission au Marché Principal de la Cote de la Bourse des 25 500 000 actions existantes composant le capital actuel de la société ARTES de nominal un dinar chacune.

Les 25 500 000 actions admises portent jouissance en dividende à partir du 1er janvier 2007.

### Diffusion des titres offerts

La diffusion dans le public porte sur 30,18% du capital soit 7 695 900 actions (Offre publique) et sera réalisée concomitamment par:

1. Une Offre à Prix Ferme (OPF) qui porte sur 4 125 900 actions soit l'équivalent de 16,18% du capital social.
2. Un placement Garanti de 3 570 000 actions soit 14,0% du capital social auprès d'investisseurs étrangers pressentis qui ne peuvent détenir individuellement plus de 5% du capital.

Le prix de l'offre unitaire est fixé à 10,330 dinars.

Les conditions de réalisation de cette offre feront l'objet d'un avis ultérieur au bulletin de la Bourse.

Par ailleurs, un placement Privé sera réalisé auprès d'investisseurs étrangers pressentis portant sur 2402 100 actions soit 9,42% du capital social.

### Intermédiaire chargé de l'opération

FINA CORP est l'intermédiaire en bourse chargé de l'admission.

FINA CORP est l'intermédiaire Introduceur et évaluateur.

Il reste entendu que l'offre publique ainsi que l'admission définitive sont tributaires de la mise à la disposition du public d'un prospectus d'Offre et d'admission visé par le Conseil du Marché Financier. »

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

**IDEE INVESTISSEMENT** Le STOCK GUIDE AXIS sera désormais accompagné d'un récapitulatif des Opinions boursières sur toutes les valeurs cotées. Ces recommandations sont basées sur une analyse des fondamentaux des sociétés cotées et s'entendent comme étant des recommandations à moyen et long terme dans le cadre d'un portefeuille diversifié.

Ces recommandations comportent 7 achats forts «ACHETER +» et 15 «ACHETER» qui sont listés ci-dessous :

BH	<b>ACHETER +</b>
BT	<b>ACHETER +</b>
CIL	<b>ACHETER +</b>
TUNISIE LEASING	<b>ACHETER +</b>
ASSAD	<b>ACHETER +</b>
TPR	<b>ACHETER +</b>
MONOPRIX	<b>ACHETER +</b>

AMEN BANK	<b>ACHETER</b>
ATB	<b>ACHETER</b>
BIAT	<b>ACHETER</b>
UBCI	<b>ACHETER</b>
STAR	<b>ACHETER</b>
ATL	<b>ACHETER</b>
TUNINVEST	<b>ACHETER</b>
AIR LIQUIDE	<b>ACHETER</b>
ICF	<b>ACHETER</b>
SOMOCER	<b>ACHETER</b>
EI MAZRAA	<b>ACHETER</b>
ADWYA	<b>ACHETER</b>
MAGASIN GENERAL	<b>ACHETER</b>
TUNISAIR	<b>ACHETER</b>
SIMPAR	<b>ACHETER</b>

## PALMARES 2008

### Performance 2008 YTD

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

### Volume 2008 (000 DT)

	TUNINDEX	118 056
1	BH	17 522
2	BT	16 680
3	TPR	8 148
4	STAR	7 868
5	SFBT	7 835
6	SOMOCER	7 804
7	ATTIJARI BANK	4 629
8	TUNISAIR	4 192
9	ATB	3 739
10	TUNISIE LEASING	3 148
11	SOTETEL	2 887
12	MONOPRIX	2 855
13	STB	2 732
14	ATL	2 587
15	BNA	2 571
16	BIAT	2 340
17	CIL	2 185
18	AMEN BANK	1 859
19	TUNINVEST	1 378
20	MAGASIN GENERAL	1 307
21	SIMPAR	1 285
22	ADWYA	1 264
23	UIB	1 164
24	SIAME	1 123
25	ELECTROSTAR	1 060
26	SOTRAPIL	1 005
27	EI WIFACK LEASING	778
28	SPDIT	698
29	ASSAD	690
30	BTE(ADP)	648
31	SITS	600
32	GIF	560
33	SOTUVER	539
34	ESSOUKNA	441
35	SIPHAT	406
36	UBCI	383
37	ICF	273
38	SOTUMAG	225
39	STEQ	117
40	KARTHAGO AIRLINES	114
41	AIR LIQUIDE	100
42	ASTREE	82
43	PLAC.TSIE	76
44	ALKIMIA	68
45	STIP	27
46	CARTE	24
47	ATTIJARI LEASING	22
48	EI MAZRAA	16
49	TUNISIE LAIT	2
50	PALM BEACH	0