

Monday Brief

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

Les chiffres de la semaine		
Tunindex	2649,23	- 1,2%
Volume moyen	2,4 MDT/j	+6%

Les performances de la semaine par secteur :

INDICES SECTORIELS AXIS

PHARMACEUTIQUE	-0,2%
INDUSTRIE	-0,3%
BANCAIRE	-0,5%
DISTRIBUTION	-0,5%
ASSURANCES	-1,4%
IMMOBILIER	-1,5%
LEASING	-2,1%
TRANSPORT AERIEN	-3,3%
AGROALIMENTAIRE	-3,7%
HOLDING	-4,7%
AUTRES SERVICES	-5,0%

EVOLUTION GENERALE DU MARCHÉ

Le marché reste orienté à la baisse cette semaine : après une première séance de hausse, le Tunindex enchaîne quatre séances consécutives de baisse pour clôturer la période sur une perte de -1,23% à 2649,23 points. Sa performance annuelle décline notablement, puisqu'elle s'établit désormais à seulement +1,3% depuis le début de l'année 2008. Les volumes enregistrent une légère hausse : +6% pour le volume quotidien moyen qui ressort à 2,4MDT/jour.

EVOLUTION DE TUNINDEX DEPUIS LE DEBUT DE L'ANNEE 2007



Le volume hebdomadaire atteint 12,2MDT. C'est le titre BANQUE DE TUNISIE qui accapare de loin le plus gros du volume avec 53% du total, dont 58% ont été échangés au cours de la seule séance du mardi. TPR arrive en seconde position avec 6% du volume total, dont 64% ont été réalisés le jeudi, principalement sous la forme de deux transactions de blocs, portant sur 70 366 actions au prix unitaire de 5,650DT. Quant au titre SPDIT, classé troisième, il représente 4% du volume hebdomadaire, dont 82% ont été échangés le vendredi.

Les investisseurs étrangers ont affiché un intérêt acheteur notable sur le titre TPR avec 109 mille titres achetés, alors que leur implication a été moindre sur les titres TUNISAIR, EL WIFACK LEASING, BNA et SPDIT, avec respectivement 26 mille, 17 mille, 13 mille et 12 mille titres achetés. Les ventes ont principalement concerné les titres TPR et SPDIT avec respectivement 70 mille et 57 mille titre vendus.

COMPORTEMENT DES VALEURS

Cette semaine, la balance des variations compte 33 baisses contre seulement 10 hausses. Cette orientation à la baisse du marché s'explique par la prochaine

introduction en bourse d'un nouveau poids lourd de la cote : ARTES dont la capitalisation boursière sera de 263MDT à son introduction. Une opération d'envergure puisque la partie Offre à Prix Ferme prévoit de placer dans le public 16% du capital de la société soit une enveloppe de 42,6MDT, du jamais vu pour notre marché. La part importante réservée aux investisseurs locaux a généré un besoin de liquidités conséquent qui se traduit aujourd'hui par une importante pression à la vente sur de nombreuses valeurs de la place.

Après une perte de -5,7% la semaine dernière, la BANQUE DE TUNISIE s'adjuge la première place du palmarès hebdomadaire avec une hausse de +5,1%, dans des volumes qui représentent plus de la moitié du volume hebdomadaire, soit 6,5MDT. Le titre récupère ainsi une partie du chemin perdu mais sans atteindre son plus haut du vendredi 22/02/08 (107DT). Il clôture la semaine à 106DT.

L'UBCI réalise la deuxième meilleure performance avec un gain de +3,9%. Elle reste néanmoins dans le rouge en termes de performance annuelle avec une perte de -1,9% depuis le début de l'année.

Classée troisième du palmarès des hausses, EL MAZRAA gagne +3% cette semaine, gain qui lui permet de passer en territoire positif sur l'année avec +1% depuis début 2008.

Plus fortes hausses :

BT	+5,1%
UBCI	+3,9%
EL MAZRAA	+3,0%
STIP	+2,9%
ICF	+1,6%
ASSAD	+0,9%
SOTUMAG	+0,5%
ADWYA	+0,3%
KARTHAGO AIRLINES	+0,1%
SOTUVER	+0,1%

Plus fortes baisses :

SOTETEL	-9,8%
SPDIT	-6,0%
STB	-5,5%
CIL	-4,9%
ATTIJARI BANK	-4,8%
STAR	-4,3%
TUNISAIR	-4,2%
SFBT	-4,2%
UIB	-4,2%
SOTRAPIL	-3,6%

Plus forts volumes (DT) :

BT	6 537 572
TPR	713 965
SPDIT	522 121
SFBT	449 962
BH	389 023
ADWYA	262 067
STAR	259 588
ATTIJARI BANK	254 294
TUNISAIR	242 232
MONOPRIX	228 501

Sur le front des baisses, la SOTETEL chute de -9,8%. Le titre est toujours classé dernier de la place en termes de performance annuelle avec un déficit qui se creuse à -29,3% depuis le début de l'année. Rappelons que la communication financière tenue le 29/02 a été l'occasion pour le management de renouveler ses promesses pour 2008, une année de construction qui devrait jeter les bases d'une gestion efficiente, d'une réduction des charges, d'une planification ordonnée et de bonnes marges pour la pérennité de l'entreprise. Ces propos n'ont visiblement pas rassuré le marché, qui reste sceptique suite aux déceptions déjà éprouvées par le passé.

La SPDIT recule de -6%. Signalons que le Conseil d'Administration du 07/03/2008 a décidé de convoquer une AGO pour le jeudi 17 avril 2008 et proposera la distribution d'un dividende de 0,300DT par action (rendement en dividende 2007 : 5,2%) contre 0,275DT par action en 2006.

La STB cède -5,5%, se situant ainsi à l'avant-dernière place du palmarès 2008 avec une perte de -17,4% depuis le début de l'année.

Enfin, TUNISAIR décline de -4,2%, dans un contexte où les cours du baril de brut continuent de prendre de l'altitude, enregistrant un nouveau record le jeudi 6/03/08 à près de 105 dollars le baril.

LES INFOS DE LA SEMAINE

TPR -0,9%

TPR Transactions de blocs

Deux transactions de bloc ont été réalisées, le jeudi 6/03/08, sur le titre TPR, portant sur 70 366 actions au prix unitaire de 5,650DT.

SOMOCER -2,8%

SOMOCER Franchissement de seuil

L'actionnaire Lotfi Abdennadher a déclaré avoir franchi directement à la baisse le seuil de 10% du capital de la SOMOCER, et ce en date du 14/02/08.

PLAC.TSIE 0%

PLACEMENTS DE TUNISIE AGO le 17/03/08 et Etats financiers 2007

Les actionnaires de la société PLACEMENTS DE TUNISIE - SICAF sont convoqués à l'AGO qui se tiendra le lundi 17/03 à 9H à l'Hôtel Africa, Tunis. Elle proposera notamment un dividende de 1,5DT / action au titre de l'exercice 2007 (stable par rapport à 2006).

KDT	2006	2007	
Produits d'exploitation	2 544	1 260	-50,5%
Charges d'exploitation	211	168	-20,4%
Résultat d'Exploitation	2 333	1 092	-53,2%
Résultat net	2 312	1 112	-51,9%

SPDIT -6%

SPDIT AGO le 17/04/08

Le Conseil d'Administration de la SPDIT réuni le 07/03/2008 a décidé de convoquer une AGO pour le jeudi 17 avril 2008 et proposera la distribution d'un dividende de 0,300DT par action contre 0,275DT par action en 2006.

ARTES Visa du CMF à l'admission en bourse

Le CMF a accordé son visa à l'admission en Bourse de ARTES. Les souscriptions s'étaleront du lundi 17 mars au vendredi 28 mars 2008.

INTRODUCTION AU MARCHÉ PRINCIPAL DE ARTES DESCRIPTION DE L'OPERATION

- **Activité :** Automobile Réseau Tunisien et Services - ARTES est une société du groupe MZABI. Elle a pour objet l'importation, l'achat et la vente en Tunisie d'automobiles et de matériels. Elle est concessionnaire des marques Renault et Nissan en Tunisie.
- **Capital :** 25,5MDT divisé en 25 500 000 actions, de nominal 1DT chacune.
- **Part de marché :** La société détient la plus importante part de marché du secteur (31%).
- **Chiffre 2007 consolidés :** 171,3MDT de chiffre d'affaires pour un résultat net de 23MDT.
- **Perspectives :** La société table en 2011 sur un chiffre d'affaires de 280,4MDT pour un bénéfice de 41,3MDT.
- **Nature de l'opération :** L'introduction des actions d'ARTES au Marché Principal s'effectuera par la diffusion dans le public de 7 695 900 actions de nominal 1 DT, et ce par le biais de :

- une Offre à Prix ferme (OPF) de 4 125 900 actions représentant 16,18% du total des actions offertes,
- un Placement Garanti auprès d'institutionnels étrangers non-résidents de 3 570 000 actions représentant 14% du total des actions offertes. Le Placement Garanti sera réalisé aux mêmes conditions de prix que l'OPF.

Au cours de la période de l'offre, 2 402 100 actions ARTES représentant 9,42% du capital de la société feront l'objet d'un Placement Privé auprès d'institutionnels étrangers non-résidents. Ce placement sera réalisé aux mêmes conditions de prix que le Placement Garanti et l'OPF.

Les investisseurs étrangers non-résidents sont autorisés à acquérir des actions ARTES à hauteur de 30% du capital de la société.

- **Prix d'émission :** le prix de l'action ARTES a été fixé à 10,330 DT aussi bien pour l'OPF que pour le Placement Garanti.
- **Période de validité de l'offre :** L'OPF des titres est ouverte au public du 17/03/2008 au 28/03/2008 inclus. La réception des ordres dans le cadre du Placement Garanti se fera à partir du 17/03/2008. Le Placement Garanti sera clos au plus tard le 28/03/2008 inclus.
- **Catégories et mode de satisfaction des titres :**

a/ OPF

7 catégories d'ordres d'achat seront offertes dans le cadre de l'OPF :

- ✓ Catégorie A : Ordres réservés aux institutionnels étrangers, désirant acquérir au minimum 120 001 et au maximum 765 000 actions, autres que ceux manifestant leurs intentions d'acheter des actions ARTES dans le cadre du Placement Garanti et du Placement Privé
- ✓ Catégorie B : Ordres réservés aux institutionnels Tunisiens autres que les OPCVM (SICAV et FCP) désirant acquérir au minimum 50 000 actions et au maximum 841 500 actions
- ✓ Catégorie C : Ordres réservés aux OPCVM (SICAV et FCP) désirant acquérir au minimum 25 000 actions et au maximum 255 000 actions

- ✓ Catégorie D : Ordres réservés aux personnes physiques et/ou morales étrangères & tunisiennes désirant acquérir au minimum 10 000 actions et au maximum 127 500 actions
- ✓ Catégorie E : Ordres réservés aux personnes physiques et/ou morales tunisiennes désirant acquérir au minimum 1000 actions et au maximum 9999 actions
- ✓ Catégorie F : Ordres réservés aux personnes physiques et/ou morales tunisiennes sollicitant une quantité inférieure ou égale à 999 actions
- ✓ Catégorie G : Personnel de la société ARTES

Pour les catégories A, B, C, D, E et G, le taux d'allocation sera déterminé par le rapport quantité demandée/quantité offerte. Pour la catégorie F, les demandes de souscriptions seront satisfaites également par palier jusqu'à l'épuisement des titres alloués à cette catégorie. Les paliers de satisfaction seront fixés par la commission de dépouillement.

En cas d'excédent de titres offerts non demandés par une catégorie, le reliquat sera affecté en priorité à la catégorie E puis à la catégorie F puis à la catégorie B puis à la catégorie C.

b/ Placement Garanti

Dans le cadre du Placement Garanti, 3 570 000 actions ARTES représentant 14% du capital de la société seront offertes à des institutionnels étrangers non-résidents.

L'ordre d'achat doit porter sur un nombre d'actions qui ne peut être supérieur à 5% du capital de la société soit 1 275 000 actions.

- **Intermédiaire en bourse chargé de l'opération :** FINA CORP est l'intermédiaire en bourse chargé de l'admission. Il est également l'intermédiaire introducteur et évaluateur.
- **Contrat de liquidité :** Les initiateurs de l'offre se sont engagés à consacrer 6MDT et 600 000 actions pour alimenter un contrat de liquidité qui aura une durée d'une année à partir de la date d'introduction en Bourse des actions ARTES. Ce contrat a été confié à FINA CORP.
- **Avantage fiscal :**
La réalisation de cette opération (placement de 30,18% du capital auprès du public) permettra à la société de bénéficier d'un taux d'impôts sur les sociétés réduit à 20% pour une période de 5 ans à partir de la date de son introduction 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

IDEE INVESTISSEMENT

Profitez de la pression à la vente ressentie sur le marché et liée aux besoins de libérer des liquidités pour répondre à l'opération ARTES pour ramasser les bonnes valeurs de la cote à bon prix.

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

BH	ACHETER +
BT	ACHETER +
CIL	ACHETER +
TUNISIE LEASING	ACHETER +
ASSAD	ACHETER +
TPR	ACHETER +
MONOPRIX	ACHETER +

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

PALMARES 2008

Performance 2008 YTD

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

Volume 2008 (000 DT)

	TUNINDEX	141 898
1	BT	24 946
2	BH	18 491
3	SOMOCER	9 388
4	TPR	9 246
5	SFBT	8 773
6	STAR	8 553
7	ATTIJARI BANK	5 115
8	TUNISAIR	4 530
9	TUNISIE LEASING	4 151
10	ATB	3 979
11	MONOPRIX	3 604
12	SOTETEL	3 382
13	STB	3 333
14	ATL	3 093
15	BNA	3 083
16	CIL	2 732
17	BIAT	2 707
18	AMEN BANK	2 608
19	ADWYA	1 678
20	MAGASIN GENERAL	1 647
21	UIB	1 504
22	TUNINVEST	1 473
23	SIMPAR	1 439
24	SOTRAPIL	1 270
25	SPDIT	1 269
26	SIAME	1 244
27	ELECTROSTAR	1 106
28	EI WIFACK LEASING	947
29	ASSAD	860
30	SOTUVER	810
31	BTE(ADP)	769
32	SITS	664
33	GIF	618
34	UBCI	535
35	ESSOUKNA	523
36	SIPHAT	425
37	ICF	292
38	SOTUMAG	248
39	STEQ	140
40	KARTHAGO AIRLINES	131
41	CARTE	124
42	AIR LIQUIDE	106
43	ASTREE	82
44	PLAC.TSIE	76
45	ALKIMIA	71
46	EI MAZRAA	55
47	ATTIJARI LEASING	49
48	STIP	30
49	TUNISIE LAIT	4
50	PALM BEACH	0