

Monday Brief

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

Les chiffres de la semaine		
Tunindex	2906,59	+8,2%
Volume moyen	3,3 MDT/j	+30%

Les performances de la semaine par secteur :

INDICES SECTORIELS AXIS

TRANSPORT AERIEN	+13,1%
IMMOBILIER	+9,1%
BANCAIRE	+8,8%
AUTRES SERVICES	+7,8%
ASSURANCES	+7,5%
INDUSTRIE	+5,6%
AGROALIMENTAIRE	+5,3%
LEASING	+5,2%
DISTRIBUTION	+4,6%
HOLDING	+4,0%
PHARMACEUTIQUE	+2,9%

EVOLUTION GENERALE DU MARCHÉ

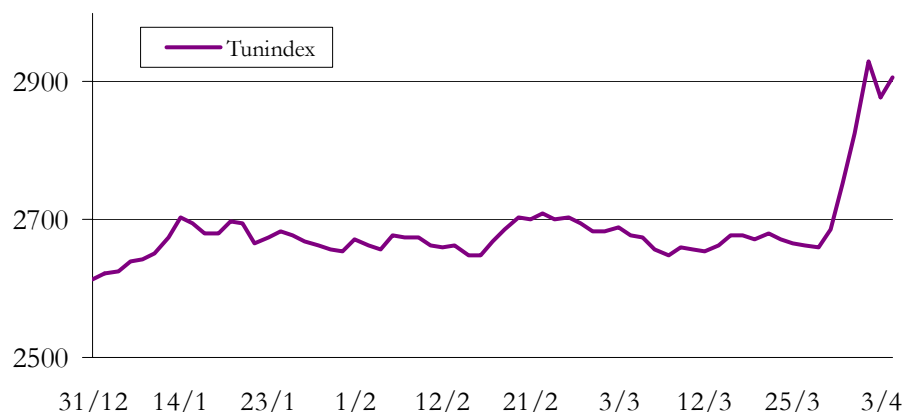
Une semaine de tous les records pour l'indice Tunindex qui a franchi non seulement la barre de 2700 points mais également dans la foulée celle des 2800 et des 2900 points ! C'est un gain hebdomadaire record de +8,2% qui a propulsé le Tunindex à 2906,59 points ; des gains limités par une séance de jeudi baissière, le plus haut ayant été atteint lors de la séance de mercredi à plus de 2930 points. La séance de mercredi enregistre d'ailleurs le record historique des gains en une séance à +3,6% !

Un mouvement euphorique quasiment généralisé qui a bénéficié de la conjonction de plusieurs éléments. L'afflux massif de liquidités destinées initialement à l'OPV de ARTES et qui compte tenu des faibles niveaux d'allocation se sont en partie replacées sur le marché d'autant plus facilement que dans le même temps des annonces de dividendes en hausse, et d'attributions d'actions gratuites ont été faites.

Un mouvement qui aurait pu être littéralement cassé par la communication déroutante survenue autour du titre BT (voir plus loin); mais après une séance d'hésitation (celle de jeudi : -1,7%) le marché reprenait son mouvement franchement haussier.

Du côté des volumes de transaction la hausse est également conséquente : +30% à 3,3MDT/jour. Mais le volume le plus impressionnant est sans nul doute celui suscité par l'opération ARTES puisque rien que sur la partie OPF, la demande a dépassé les 480MDT pour une offre de 42,6MDT. Un nouveau cap est franchi en matière de profondeur de la demande qui démontre à nouveau le potentiel de notre marché boursier où l'offre de papier de qualité trouve toujours preneur.

EVOLUTION DE TUNINDEX DEPUIS LE DEBUT DE L'ANNEE 2008



Depuis le début de l'année 2008, le marché affiche désormais une performance positive à deux chiffres : +11,2%.

COMPORTEMENT DES VALEURS

Sur les 50 titres cotés, 43 ont enregistré une hausse durant la semaine ; dont une dizaine qui affichent plus de 10% de gains. Seules 5 valeurs ont vu leur cours se déprécier dans ce mouvement euphorique.

Un mouvement quasi généralisé donc qui n'a pas été le fruit d'annonces particulières. Du côté des informations la semaine a été focalisée sur la série de communiqués émis par le Conseil d'administration de la BT. Un premier communiqué émis vendredi 28/3 que nous avons évoqué la semaine dernière avait provoqué une flambée du titre BT (+16% en 3 séances) suite notamment à l'annonce d'un dividende en forte hausse (3,2DT contre 2,2DT) et d'une attribution d'actions gratuites (1 pour 1). Mercredi 2/4 en fin d'après midi un nouveau communiqué laconique annonçait que le « contenu du communiqué du conseil d'administration » paru le 28/3 était « annulé »... Jeudi le titre BT perdait -4,5% pour se rétablir légèrement vendredi. Un troisième communiqué était émis en fin de semaine (le 4/4) pour annoncer la cooptation de Mme Alya Abdallah à la tête de la BT. Une communication pour le moins déroutante pour les investisseurs surtout venant de l'une des valeurs sûres de notre marché réputée et appréciée pour sa rigueur.

Plus fortes hausses :

STAR	+17,9%
UBCI	+17,6%
SOTETEL	+16,9%
SITS	+16,7%
TUNISAIR	+16,3%
SOMOCER	+13,9%
STB	+12,9%
BT	+11,9%
EI MAZRAA	+10,8%
ASSAD	+9,7%

Plus fortes baisses :

PLAC.TSIE	-4,0%
PALM BEACH	-2,9%
ATTIJARI LEASING	-2,8%
STEQ	-2,0%
AMEN BANK	-0,1%

Plus forts volumes (DT) :

TUNISAIR	3 409 081
BT	2 175 938
BH	1 065 359
SFBT	1 010 297
SPDIT	995 729
TPR	774 671
EI WIFACK LEASING	559 469
MONOPRIX	536 119
STAR	484 090
ATTIJARI BANK	465 327

Le bon parcours du titre ASSAD (+10%) a sans doute été influencé par l'annonce d'un dividende en forte progression à 0,300DT/action (+50%). Cette hausse annoncée porte le rendement en dividende du titre ASSAD à 5,8% ; un niveau qui se compare favorablement à la moyenne du marché.

Les résultats 2007 des ICF ont été publiés cette semaine, comme prévu ils sont en forte augmentation avec un bénéfice de plus de 8MDT en progression de +34% et ce malgré une provision exceptionnelle de 4,5MDT liée à la procédure pour entente illicite entamée par la Communauté Européenne. Les résolutions qui seront proposées à l'AGO du 15/4 font apparaître un dividende maintenu à 3,5DT/action soit un rendement en dividende de 5,4% ; un niveau attractif également.

Rappelons pour conclure que lundi 7/4 débutera la cotation du titre ARTES sur le compartiment du Fixing. Comme nous l'avons mentionné, le faible taux de satisfaction des demandes (moins de 5% pour la catégorie réservée aux étrangers, à peine plus de 5% pour la Catégorie D, tranche la plus importante de l'offre) devrait se traduire par un report important des demandes sur le secondaire. ARTES est une nouvelle valeur de fond de portefeuille accessible sur notre marché ; qui offre notamment un rendement en dividende très attractif : 7,6% pour le dividende 2007 qui est rappelons-le encore attaché au titre.

LES INFOS DE LA SEMAINE

CALENDRIER DES AG ET RECAPITULATIF DES DIVIDENDES ANNONCES :

TITRE	NATURE	DATE	HEURE	LIEU	Dividende 07	Variation	Rendement	Ex-date
BTE	AGO	12 mars	10H	ABOU DHABI				
Placements	AGO	17 mars	9H	AFRICA	1,500DT	=	4.0%	4 avril
WIFACK	AGO	26 mars	10H	ACROPOLE	0,350DT	+17%	5.6%	15 avril
MONOPRIX	AGO	10 avril	9H30	IACE	5,600DT	+75%	5.5%	17 avril
ICF	AGO	15 avril	10H00	SHERATON	3,500DT	=	5.4%	30 avril
CIL	AGO - AGE	17 avril	15H	SIEGE	0,750DT	=	4.9%	
SPDIT	AGO	17 avril			0,300DT	+9%	5.1%	
ASTREE	AGO - AGE	25 avril			2,000DT	+33%	3.2%	
SIMPAR	AGO - AGE				1,250DT	-7%	3.7%	
ASSAD					0,300DT	+50%	5.8%	

RECAPITULATIF DES AUGMENTATIONS DE CAPITAL ANNONCEES

TITRE	NATURE	PARITE	JOUISSANCE	PRIX DU DROIT*	Ex-date
ASTREE	Actions Gratuites	1 pour 1	nd	38.86DT**	nd
SIMPAR	Actions Gratuites	1 pour 6	1 juillet 2008	4.33DT	nd

*Prix théorique calculé sur la base des cours actuels

**Jouissance en dividende supposée le 1er/7/2008

BANQUE DE TUNISIE Communiqué du Conseil d'administration du 2/4.

Le contenu du communiqué du Conseil d'Administration de la Banque de Tunisie paru dans le bulletin officiel du Conseil du Marché Financier et celui de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis du 28 mars 2008 est annulé..

BT +11,9%

BANQUE DE TUNISIE Communiqué du Conseil d'administration du 4/4.

Le Conseil d'Administration de la Banque de Tunisie réuni le 4 avril 2008 a décidé ce qui suit :

- 1) La cooptation de Madame Alya ABDALLAH en tant qu'administrateur de la Banque. Cette cooptation sera présentée pour ratification à la prochaine Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires.
- 2) Le Conseil a nommé Madame Alya ABDALLAH Présidente Directrice Générale de la Banque de Tunisie.

Le Conseil a délégué à Madame Alya ABDALLAH l'intégralité des pouvoirs qui étaient conférés à son prédécesseur.

Madame Alya ABDALLAH prendra ses nouvelles fonctions le lundi 7 avril 2008.

ICF +4,8%

ICF Etats financiers 2007.

Le producteur de Fluorure d'aluminium dont la production est totalement destinée à l'exportation a enregistré de bons résultats 2007 reflétant la bonne tenue de la filière aluminium dans le monde. Une forte demande et un contexte prix favorable expliquent la nette amélioration des ventes de la société et de ses niveaux de marge pour la deuxième année consécutive.

KDT	2006	2007	
Revenus	59 752	66 298	+11%
Marge Brute	11 310	18 328	+62%
Taux de Marge Brute	19%	28%	
Résultat d'Exploitation	5 025	7 410	+47%
Résultat financier	257	379	+47%
Résultat net	6 009	8 180	+34%
Marge Nette	10%	12%	

A noter que le résultat 2007 aurait pu être nettement meilleur, n'eut été la constatation d'une provision exceptionnelle de 4,5MDT en couverture du risque lié à la procédure entamée par la Communauté Européenne contre un certain nombre de producteurs dont l'ICF, suspectés d'entente illicite sur le marché du fluorure.

IDEE INVESTISSEMENT

Avec l'introduction de ARTES dès le lundi 7/4; nos recommandations comportent désormais 8 achats forts « ACHETER + » et 15 « ACHETER » qui sont listés ci-dessous :

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

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
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	ASTREE	+76,9%
2	STAR	+50,0%
3	ATTIJARI BANK	+37,0%
4	MONOPRIX	+27,2%
5	UBCI	+26,8%
6	BT	+26,2%
7	BH	+26,0%
8	ASSAD	+21,3%
9	SOTUVER	+19,9%
10	TPR	+19,5%
11	TUNISIE LEASING	+16,6%
12	CARTE	+15,8%
13	EI MAZRAA	+12,3%
	TUNINDEX	+11,2%
14	ATB	+10,6%
15	ATL	+10,5%
16	CIL	+9,0%
17	TUNISAIR	+8,7%
18	ALKIMIA	+7,7%
19	AMEN BANK	+7,4%
20	MAGASIN GENERAL	+7,3%
21	AIR LIQUIDE	+6,1%
22	EI WIFACK LEASING	+4,8%
23	TUNINVEST	+4,5%
24	ICF	+3,2%
25	STIP	+3,0%
26	TUNISIE LAIT	+2,8%
27	BTE(ADP)	+1,6%
28	BNA	+1,1%
29	PLAC.TSIE	+0,4%
30	SIMPAR	+0,1%
31	ADWYA	-0,9%
32	SFBT	-1,4%
33	SOTUMAG	-1,5%
34	STEQ	-2,3%
35	PALM BEACH	-2,9%
36	GIF	-2,9%
37	BIAT	-3,7%
38	SITS	-4,5%
39	SIAME	-4,6%
40	KARTHAGO AIRLINES	-5,0%
41	ESSOUKNA	-6,3%
42	UIB	-7,0%
43	STB	-7,1%
44	SOTRAPIL	-8,4%
45	SOMOCER	-8,9%
46	ELECTROSTAR	-13,4%
47	SIPHAT	-13,9%
48	SPDIT	-15,7%
49	ATTIJARI LEASING	-16,0%
50	SOTETEL	-20,0%

Volume 2008 (000 DT)

	TUNINDEX	186 648
1	BT	31 529
2	BH	22 022
3	SFBT	11 779
4	TPR	11 169
5	STAR	9 931
6	SOMOCER	9 680
7	TUNISAIR	8 678
8	TUNISIE LEASING	6 254
9	STB	6 239
10	ATTIJARI BANK	6 118
11	MONOPRIX	4 661
12	ATB	4 620
13	SOTETEL	4 398
14	BNA	4 040
15	AMEN BANK	3 809
16	CIL	3 731
17	BIAT	3 640
18	ATL	3 523
19	ADWYA	3 010
20	SPDIT	2 880
21	SIAME	2 209
22	SIMPAR	1 919
23	MAGASIN GENERAL	1 906
24	UIB	1 814
25	SOTRAPIL	1 694
26	TUNINVEST	1 659
27	EI WIFACK LEASING	1 627
28	ASSAD	1 617
29	SOTUVER	1 613
30	ELECTROSTAR	1 330
31	SITS	1 184
32	UBCI	1 179
33	BTE(ADP)	1 027
34	GIF	860
35	ESSOUKNA	772
36	SIPHAT	688
37	ICF	349
38	SOTUMAG	320
39	AIR LIQUIDE	222
40	KARTHAGO AIRLINES	221
41	STEQ	150
42	CARTE	124
43	EI MAZRAA	95
44	ASTREE	93
45	ALKIMIA	80
46	PLAC.TSIE	79
47	ATTIJARI LEASING	61
48	STIP	38
49	TUNISIE LAIT	7
50	PALM BEACH	0