

Monday Brief

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

Les chiffres de la semaine

Tunindex	2908,86	+0,1 %
Volume moyen	7,6 MDT/j	+130%

Les performances de la semaine par secteur :

INDICES SECTORIELS AXIS

DISTRIBUTION	+13,4%
PHARMACEUTIQUE	+10,9%
AUTRES SERVICES	+5,4%
INDUSTRIE	+5,4%
ASSURANCES	+5,2%
LEASING	+4,3%
HOLDING	+3,4%
IMMOBILIER	+3,1%
AGROALIMENTAIRE	+1,3%
BANCAIRE	-1,0%
TRANSPORT AERIEN	-1,2%

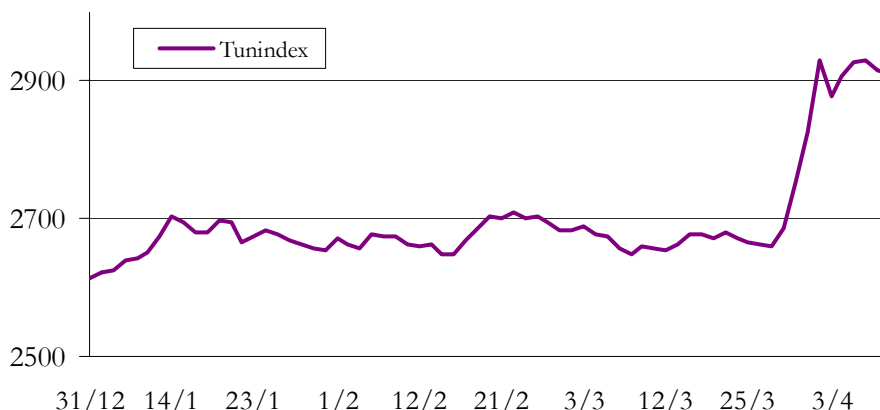
EVOLUTION GENERALE DU MARCHÉ

La semaine écoulée a été écourtée d'une séance (9 avril), le marché a consolidé ses gains rapides avec un indice demeuré quasiment inchangé toujours au dessus de la barre des 2900 points. Rappelons que la semaine précédente avait affiché un gain record de plus de 8%.

La semaine a été bien entendu marquée par la cotation de ARTES dès le lundi 7/4 qui s'est traduite par une forte hausse de la valeur : +29% sur la semaine soit un gain de plus de 75MDT de capitalisation. Rappelons que l'indice Tunindex (pondéré par la capitalisation boursière) ne tient aucun compte de la hausse de ce nouveau poids lourd de notre marché, puisque les valeurs nouvellement introduites ne peuvent intégrer l'indice de référence qu'après quelques mois de cotation. Si ARTES avait fait partie du périmètre du Tunindex, le marché afficherait 100 points de base (1%) de performance en plus sur la semaine au lieu de la stagnation apparente.

Par contre, l'effet ARTES est clairement visible dans les volumes de transactions. Avec une moyenne de 7,6MDT/jour le marché a fait preuve de dynamisme dont une part importante a été générée par ARTES : 13,5MDT sur un total de 30,4MDT. Comme c'est toujours le cas, de nombreux investisseurs « OPV » ont liquidé leurs positions dès les premiers jours de cotation engrangeant au passage un gain conséquent et rapide.

EVOLUTION DE TUNINDEX DEPUIS LE DEBUT DE L'ANNEE 2008



Depuis le début de l'année 2008, le marché affiche une performance positive à deux chiffres : +11,3% ; performance qui, rappelons-le une fois encore, ne tient pas compte des gains réalisés par ARTES.

COMPOTEMENT DES VALEURS

Le marché compte désormais 51 valeurs cotées. Sur ce total, 34 ont enregistré une hausse, contre 11 titres en recul : le marché est resté nettement orienté à la hausse.

La meilleure performance de la semaine est logiquement attribuée à ARTES qui a gagné +29%, performance rendue possible par l'ouverture des seuils de variation à +/- 18% comme c'est systématiquement le cas lors des premiers jours de cotation des nouvelles mises sur le marché. Sur les 42,6MDT placés dans le cadre de l'OPF, près du tiers (13,5MDT) a été revendu lors de la première semaine de cotation du titre.

Le titre Carte enregistre la deuxième meilleure performance de la semaine avec un gain conséquent de +17,5%. Le secteur des assurances a décidément le vent en poupe depuis quelques mois : +69% depuis le début de l'année pour l'indice sectoriel AXIS Assurance, avec deux de ses valeurs en tête du palmarès de hausses YTD 2008 : ASTREE +77% et STAR +68% (dont +12% gagnés cette semaine). La Carte entamerait-elle un rattrapage de ses pairs ? Rappelons toutefois que le titre Carte est un Certificat d'Investissement sans droit de vote et qu'il se caractérise par une très faible liquidité : 3 mille dinar/jour en moyenne depuis début 2008. L'assureur vient de publier ses états financiers 2007 qui affichent un bénéfice de 7,3MDT en forte hausse (+231%) ; soulignons que ce résultat est quasiment inchangé par rapport à la réalisation du premier semestre 2007.

ADWYA complète le trio de tête de la semaine avec un gain de +14%. La société pharmaceutique a annoncé que l'année 2007 avait enregistré une nette amélioration de ses indicateurs d'activité notamment en termes de marge et de rentabilité. Le Résultat net de ADWYA devrait selon nous être conforme aux prévisions publiées lors de son introduction sur le marché survenue en juin 2007 soit 3,5MDT (+86%). La société a par ailleurs annoncé qu'il sera proposé un dividende de 0,250DT/action en forte augmentation (+257%) et qui correspond à un rendement en dividende attractif de 6,5%. Rappelons que depuis son introduction en bourse de juin dernier le titre ADWYA affiche une performance de +69%.

Une autre valeur récemment introduite a enregistré un bon parcours sur la semaine, il s'agit de TPR qui gagne +10% ce qui propulse sa performance depuis introduction (août 2007) à +57%. Des performances qui devraient motiver les détenteurs de titres ARTES à ne pas liquider leurs positions trop rapidement.

Plus fortes hausses :

ARTES	+28,8%
CARTE	+17,5%
ADWYA	+13,9%
STAR	+12,1%
TPR	+10,2%
SOTUVER	+7,9%
ICF	+7,7%
SIPHAT	+6,8%
SOTRAPIL	+6,8%
ATTIJARI LEASING	+6,0%

Plus fortes baisses :

BT	-8,1%
UBCI	-3,0%
SOTUMAG	-2,6%
ASSAD	-1,7%
EI WIFACK LEASING	-1,7%
STIP	-1,6%
STEQ	-1,3%
TUNISAIR	-1,2%
KARTHAGO AIRLINES	-1,1%
MONOPRIX	-1,1%

Plus forts volumes (DT) :

ARTES	13 497 837
BT	2 680 098
STAR	1 965 880
SFBT	1 218 080
ADWYA	1 101 132
BH	930 683
SOTUVER	760 689
TUNISAIR	717 346
TPR	694 371
STB	633 889

Signalons du côté des baisses que le titre BT continue de pâtir de l'incertitude suscitée par les communiqués et annulation de communiqué que nous évoquions la semaine précédente. La BT perd -8% sur la semaine dans des volumes conséquents (2,7MDT).

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	=	4,2%	4 avril
WIFACK	AGO	26 mars	10H	ACROPOLE	0,350DT	+17%	5,5%	15 avril
MONOPRIX	AGO	10 avril	9H30	IACE	5,600DT	+75%	5,2%	17 avril
ICF	AGO	15 avril	10H	SHERATON	3,500DT	=	5,0%	30 avril
SPDIT	AGO	17 avril			0,300DT	+9%	5,0%	
CIL	AGO - AGE	17 avril	15H	SIEGE	0,750DT	=	4,5%	
ALKIMIA	AGO	24 avril	10H	SHERATON				
ASTREE	AGO - AGE	25 avril	10H	SIEGE	2,000DT	+33%	2,4%	2 mai
ESSOUKNA	AGO	5 mai	10H30	IACE			5,1%	
SFBT	AGO	27 mai	10H	SHERATON	0,575DT	+11%	3,6%	
SIMPAR	AGO - AGE				1,250DT	-7%	3,8%	
ADWYA					0,250DT	+257%	6,5%	
ASSAD					0,300DT	+50%	5,9%	

ADWYA Communiqué du Conseil d'administration.

ADWYA +13,9%

Le conseil d'administration de la société ADWYA, réuni le 25 mars 2008, a constaté l'amélioration importante de l'activité de la société au cours de l'exercice 2007. Cette amélioration est constatée à travers les indicateurs de gestion suivants :

- Le ratio de rentabilité financière qui est passé de 16,1% en 2006 à 27,3% en 2007;
- Le ratio de la marge nette qui est passé de 5,4% en 2006 à 9,4% en 2007;
- Le ratio d'autonomie financière qui est passé de 87,2% en 2006 à 91,5% en 2007;
- Le ratio d'endettement qui est passé de 14,7% en 2006 à 9,3% en 2007.

Ce même conseil a décidé de proposer à l'Assemblée Générale Ordinaire et au titre de l'exercice 2007, la distribution d'un dividende de 0,250 DT par action.

- Ratio de rentabilité financière : Bénéfice Net / Fonds Propres
- Ratio de la marge nette : Bénéfice Net / Chiffre d'affaires
- Ratio de l'autonomie financière : Fonds Propres / Capitaux Permanents
- Ratio d'endettement : DLMT / Fonds Propres

UIB Nominations à la tête de la banque.

UIB +2,8%

Le Conseil d'administration de la filiale de la Société Générale a annoncé la nomination de Mr Bernard David en tant que Président du Conseil d'Administration et de Mr Kamel Neji en tant que Directeur Général de la banque.

IDEE INVESTISSEMENT

Les valeurs de rendement !

La période des distributions est entamée, Placements de Tunisie a distribué son dividende 2007 le 4/4. De nombreuses sociétés ont d'ores et déjà annoncé leurs intentions en matière de distribution et la tendance est à la hausse parmi celles-ci nous proposons une première sélection parmi nos valeurs recommandées :

- **ADWYA** +257% → rendement de **6,5%**
- **ASSAD** +50% → rendement de **5,9%**
- **MONOPRIX** +75% → rendement de **5,2%** & détachement le 17/4
- **ARTES** → rendement de **5,9%**

Avec l'introduction de ARTES le lundi 7/4 ; nos recommandations comportent 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	+68,1%
3	ATTIJARI BANK	+41,0%
4	CARTE	+36,0%
5	TPR	+31,7%
6	BH	+30,7%
7	SOTUVER	+29,5%
8	ARTES	+28,8%
9	MONOPRIX	+25,9%
10	UBCI	+23,0%
11	TUNISIE LEASING	+21,5%
12	ASSAD	+19,2%
13	EI MAZRAA	+17,6%
14	ATL	+17,0%
15	BT	+15,9%
16	ATB	+13,9%
17	CIL	+13,9%
18	ADWYA	+12,9%
	TUNINDEX	+11,3%
19	ICF	+11,1%
20	TUNINVEST	+10,2%
21	ALKIMIA	+9,6%
22	AIR LIQUIDE	+9,2%
23	MAGASIN GENERAL	+9,1%
24	TUNISAIR	+7,4%
25	AMEN BANK	+6,4%
26	PLAC.TSIE	+4,5%
27	GIF	+3,6%
28	EI WIFACK LEASING	+3,1%
29	TUNISIE LAIT	+2,8%
30	BTE(ADP)	+2,8%
31	SIMPAR	+2,2%
32	BNA	+1,6%
33	STIP	+1,3%
34	SITS	+0,5%
35	SFBT	-0,3%
36	SIAME	-2,1%
37	SOTRAPIL	-2,1%
38	PALM BEACH	-2,9%
39	STEQ	-3,6%
40	BIAT	-3,7%
41	SOTUMAG	-4,0%
42	UIB	-4,4%
43	SOMOCER	-4,5%
44	STB	-4,8%
45	KARTHAGO AIRLINES	-6,1%
46	ESSOUKNA	-6,3%
47	SIPHAT	-8,0%
48	ELECTROSTAR	-8,2%
49	ATTIJARI LEASING	-11,0%
50	SPDIT	-13,0%
51	SOTETEL	-16,7%

Volume 2008 (000 DT)

	TUNINDEX	217 008
1	BT	34 209
2	BH	22 953
3	ARTES	13 498
4	SFBT	12 997
5	STAR	11 897
6	TPR	11 863
7	SOMOCER	10 045
8	TUNISAIR	9 395
9	STB	6 873
10	TUNISIE LEASING	6 759
11	ATTIJARI BANK	6 633
12	MONOPRIX	5 030
13	ATB	4 906
14	SOTETEL	4 904
15	BNA	4 338
16	CIL	4 139
17	ADWYA	4 111
18	AMEN BANK	3 878
19	ATL	3 778
20	BIAT	3 734
21	SPDIT	3 033
22	SOTUVER	2 374
23	SIAME	2 313
24	SIMPAR	2 047
25	SOTRAPIL	2 046
26	MAGASIN GENERAL	2 009
27	ASSAD	1 878
28	UIB	1 868
29	TUNINVEST	1 718
30	EI WIFACK LEASING	1 647
31	ELECTROSTAR	1 468
32	SITS	1 394
33	UBCI	1 263
34	BTE(ADP)	1 128
35	GIF	945
36	SIPHAT	875
37	ESSOUKNA	795
38	KARTHAGO AIRLINES	417
39	ICF	395
40	SOTUMAG	336
41	AIR LIQUIDE	223
42	CARTE	221
43	STEQ	164
44	PLAC.TSIE	109
45	ASTREE	103
46	EI MAZRAA	95
47	ALKIMIA	88
48	ATTIJARI LEASING	61
49	STIP	43
50	TUNISIE LAIT	7
51	PALM BEACH	3