

Monday Brief

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

Les chiffres de la semaine		
Tunindex	2977,91	+2,4 %
Volume moyen	6,4 MDT/j	-16%

Les performances de la semaine par secteur :

INDICES SECTORIELS AXIS

ASSURANCES	+18,7%
LEASING	+4,1%
BANCAIRE	+2,9%
DISTRIBUTION	+2,1%
AUTRES SERVICES	+1,4%
IMMOBILIER	+0,2%
INDUSTRIE	-1,5%
PHARMACEUTIQUE	-2,3%
AGROALIMENTAIRE	-2,5%
TRANSPORT AERIEN	-2,7%
HOLDING	-3,2%

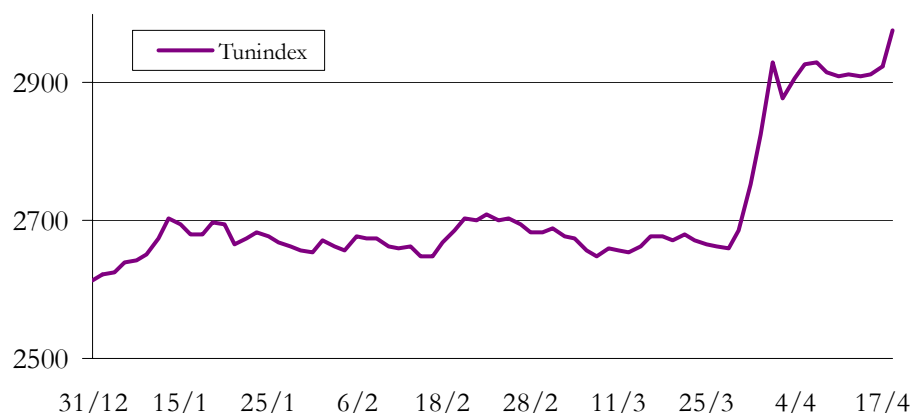
EVOLUTION GENERALE DU MARCHÉ

La forte orientation haussière du marché se poursuit avec un gain de +2,4% de l'indice Tunindex sur la semaine qui le propulse à quelques encablures (0,74% à peine) des 3000 points.

Le volume de transaction reste étoffé malgré une baisse de -16% à 6,4MDT par jour. Un niveau presque 2 fois supérieure à la moyenne quotidienne enregistrée depuis le début de l'année. Des volumes conséquents sont constatés en ces dernières semaines qui sont essentiellement le fait d'investisseurs locaux. Sur la semaine écoulée en l'occurrence nous estimons à moins de 12% le volume réalisé par les investisseurs étrangers. Des achats locaux donc (88% du volume) qui sont réalisés souvent de façon plutôt agressive poussant les prix vers le haut de manière rapide (trop ?) : l'indice a gagné +11,5% sur les 4 dernières semaines !

Une frénésie de papier encouragée par les bonnes publications de résultats 2007 et d'indicateurs d'activité du premier trimestre 2008 pour la plupart des titres cotés. Encourageantes également les nombreuses décisions annoncées d'augmenter les distributions de dividendes alors que nous avons entamé la période de leurs paiements : Placements de Tunisie 1,500DT le 4/4 inchangé par rapport à 2006 ; El Wifack leasing 0,350DT le 15/4 en hausse de +17% et Monoprix 5,600DT détachés le 17/4 en hausse de +75%.

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 : +14% ; performance qui, rappelons-le une fois encore, ne tient pas compte des gains réalisés par ARTES.

COMPORTEMENT DES VALEURS

Le marché compte 51 valeurs cotées. Le bilan du nombre de hausses et de baisses est un peu plus équilibré cette semaine avec 26 hausses contre 22 baisses. Mais les hausses sont d'ampleur bien plus importantes que les baisses.

Le secteur des assurances a clairement le vent en poupe ! L'indice AXIS Assurances a gagné +18,7% sur la semaine et plus de +104% depuis le début de l'année. Les 3 compagnies d'assurances sont dans les 4 plus fortes hausses de la semaine avec un gain de +29,6% pour la STAR, de +24,6% pour le Certificat d'Investissement (sans droit de vote) de La Carte et de +15,8% pour l'ASTREE. Le cours de deux de ces compagnies (ASTREE & STAR) a plus que doublé depuis début 2008 et la STAR affiche une performance impressionnante de +430% !! sur un an.

Il faut souligner que les compagnies d'assurances ont publié des résultats 2007 conséquents avec une forte hausse pour l'ASTREE (+37% à 10,6MDT) et La Carte (+231% à 7,3MDT) ; tandis que la STAR affiche un résultat de 5,9MDT en baisse par rapport au résultat exceptionnel de 2006 (15,8MDT) ; mais il s'agit de comptes qui devraient marquer la fin du nettoyage des insuffisances de provisions de la compagnie publique. Il faut également noter que le regain de profitabilité du secteur des assurances coïncide notamment avec la barémisation des sinistres automobiles qui constituaient auparavant le principal foyer de pertes du secteur.

ATTIJARI BANK affiche également l'une des bonnes performances de la semaine avec un gain de +19%. La banque a annoncé que l'exercice 2007 se soldait par une perte de -9,4MDT une perte qui devrait marquer la fin de l'effort d'assainissement du portefeuille de créances après l'effort considérable de provisionnement réalisé en 2006 qui s'était traduit par une perte de 176MDT sur l'exercice. Le marché a sans doute salué l'annonce d'un retour au bénéfice pour l'année 2008 (estimé à 37MDT). Rappelons toutefois que ce retour au bénéfice avait déjà été annoncé pour l'exercice 2007 (30MDT prévus dans le Business Plan publié en décembre 2006) et que si bénéfice il y a, ce dernier ne sera pas distribuable la banque étant dans l'obligation de reconstituer ses fonds propres pour restaurer son ratio Cooke à des niveaux conformes à la réglementation. La distribution de dividende ne devrait redevenir envisageable que dans 3 ou 4 exercices ; une fois les fonds propres de la banque reconstitués.

Plus fortes hausses :

STAR	+29.6%
CARTE	+24.6%
ATTIJARI BANK	+18.9%
ASTREE	+15.8%
SOTETEL	+12.9%
BH	+10.8%
ESSOUKNA	+8.7%
KARTHAGO AIRLINES	+7.7%
MAGASIN GENERAL	+6.7%
ATB	+5.7%

Plus fortes baisses :

ALKIMIA	-8.8%
ICF	-8.5%
SPDIT	-7.5%
SITS	-5.0%
SFBT	-4.2%
ELECTROSTAR	-2.7%
SIAME	-2.6%
AIR LIQUIDE	-1.9%
GIF	-1.9%
TUNISAIR	-1.7%

Plus forts volumes (DT) :

ARTES	7,619,832
STAR	4,578,772
ATTIJARI BANK	2,419,180
BH	1,708,367
SFBT	1,556,450
BT	1,491,014
BNA	1,459,528
TPR	1,259,398
SOTETEL	1,113,048
KARTHAGO AIRLINES	1,029,702

A noter cette semaine la réalisation de la réduction de capital de ATTIJARI LEASING avec la réduction du nombre d'actions de 30% survenue le 18/4. Le capital de la société est désormais constitué de 875 mille actions en attendant la souscription à l'augmentation de capital qui sera ouverte dès le 22/4.

Le point sur ARTES pour finir, le titre a gagné +1,2% sur la semaine ce qui porte les gains depuis l'OPV à +30,7%.

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%	5,7%	15 avril
MONOPRIX	AGO	10 avril	9H30	IACE	5,600DT	+75%	5,5%	17 avril
ICF	AGO	15 avril	10H	SHERATON	3,500DT	=	5,5%	30 avril
SPDIT	AGO	17 avril			0,300DT	+9%	5,4%	7 mai
CIL	AGO - AGE	17 avril	15H	SIEGE	0,750DT	=	4,5%	
SOPAT	AGO	21 avril	11H	IACE				
ALKIMIA	AGO	24 avril	10H	SHERATON				
ASTREE	AGO - AGE	25 avril	10H	SIEGE	2,000DT	+33%	2,1%	2 mai
STAR	AGO	3 mai	10H	AFRICA				
LA CARTE	AGO	5 mai	10H	SIEGE	1,600DT	+100%	4,1%	2 juin
ESSOUKNA	AGO	5 mai	10H30	IACE	0,240DT	+9%	4,9%	
TSIE LAIT	AGO	6 mai	11H	SIEGE				
TUNINVEST	AGO	9 mai	10H30	SIEGE TLG				
SFBT	AGO	27 mai	10H	SHERATON	0,575DT	+11%	4,2%	
SIMPAR	AGO - AGE				1,250DT	-7%	3,8%	
ADWYA					0,250DT	+257%	6,5%	
ASSAD					0,300DT	+50%	5,8%	

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
Chérif Azzabi	Chargé de clientèle			cherif.azzabi@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

Les valeurs de rendement !

La période des distributions est entamée, Placements de Tunisie – El Wifack - Monoprix ont déjà distribué leur dividende 2007. 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 **5,8%**
- **ARTES** → rendement de **5,8%**
- **ICF** inchangé → rendement de **5,5%**
- **CIL** inchangé → rendement de **4,5%**

NOS VALEURS RECOMMANDEES :

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

PALMARES 2008

Performance 2008 YTD

1	STAR	+117,9%
2	ASTREE	+104,9%
3	CARTE	+69,5%
4	ATTIJARI BANK	+67,5%
5	BH	+44,8%
6	TPR	+35,7%
7	ARTES	+30,7%
8	SOTUVER	+30,5%
9	MONOPRIX	+26,6%
10	ATL	+23,4%
11	UBCI	+22,9%
12	TUNISIE LEASING	+22,7%
13	ASSAD	+21,8%
14	ATB	+20,4%
15	EI MAZRAA	+19,0%
16	MAGASIN GENERAL	+16,3%
17	BT	+15,0%
18	TUNINVEST	+14,6%
19	CIL	+14,6%
	TUNINDEX	+13,9%
20	ADWYA	+12,6%
21	AMEN BANK	+10,9%
22	AIR LIQUIDE	+7,1%
23	BNA	+6,6%
24	TUNISAIR	+5,5%
25	PLAC.TSIE	+4,5%
26	EI WIFACK LEASING	+3,9%
27	TUNISIE LAIT	+2,8%
28	BTE(ADP)	+2,8%
29	ESSOUKNA	+1,9%
30	GIF	+1,6%
31	ICF	+1,6%
32	SIMPAR	+1,3%
33	KARTHAGO AIRLINES	+1,1%
34	STIP	+1,0%
35	ALKIMIA	+0,0%
36	PALM BEACH	-2,9%
37	SOTRAPIL	-3,8%
38	STEQ	-4,3%
39	BIAT	-4,5%
40	SFBT	-4,5%
41	SITS	-4,5%
42	SOTUMAG	-4,5%
43	SIAME	-4,6%
44	STB	-4,7%
45	SOMOCER	-5,4%
46	ATTIJARI LEASING	-5,4%
47	UIB	-5,9%
48	SOTETEL	-6,0%
49	SIPHAT	-8,6%
50	ELECTROSTAR	-10,7%
51	SPDIT	-19,6%

Volume 2008 (000 DT)

	TUNINDEX	248 852
1	BT	35 700
2	BH	24 661
3	ARTES	21 118
4	STAR	16 475
5	SFBT	14 553
6	TPR	13 122
7	SOMOCER	10 950
8	TUNISAIR	10 012
9	ATTIJARI BANK	9 052
10	TUNISIE LEASING	7 482
11	STB	7 147
12	SOTETEL	6 017
13	BNA	5 798
14	MONOPRIX	5 375
15	ATB	5 242
16	ADWYA	5 121
17	CIL	4 470
18	ATL	4 332
19	AMEN BANK	3 899
20	BIAT	3 867
21	SPDIT	3 221
22	SOTUVER	2 748
23	SIAME	2 357
24	SOTRAPIL	2 190
25	ASSAD	2 159
26	MAGASIN GENERAL	2 153
27	SIMPAR	2 133
28	UIB	2 062
29	TUNINVEST	1 890
30	EI WIFACK LEASING	1 703
31	ELECTROSTAR	1 499
32	SITS	1 492
33	KARTHAGO AIRLINES	1 447
34	UBCI	1 272
35	BTE(ADP)	1 264
36	GIF	998
37	SIPHAT	997
38	ESSOUKNA	880
39	ICF	417
40	SOTUMAG	354
41	AIR LIQUIDE	239
42	CARTE	221
43	STEQ	176
44	ASTREE	134
45	PLAC.TSIE	109
46	EI MAZRAA	107
47	ALKIMIA	92
48	ATTIJARI LEASING	89
49	STIP	44
50	TUNISIE LAIT	7
51	PALM BEACH	3