

## Monday Brief

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

### Les chiffres de la semaine

Tunindex	2976,86	-0,04%
Volume moyen	4,2 MDT/j	-34%

Les performances de la semaine par secteur :

### INDICES SECTORIELS AXIS

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

### EVOLUTION GENERALE DU MARCHÉ

Un marché stable cette semaine qui permet de consolider les importants gains (+11%) générés depuis la fin du mois de mars. L'indice de référence reste sous la barre des 3000 points à 2976,86 points. Du côté des volumes la tendance est baissière mais la moyenne hebdomadaire de 4,2MDT reste au dessus de celle constatée depuis le début 2008.

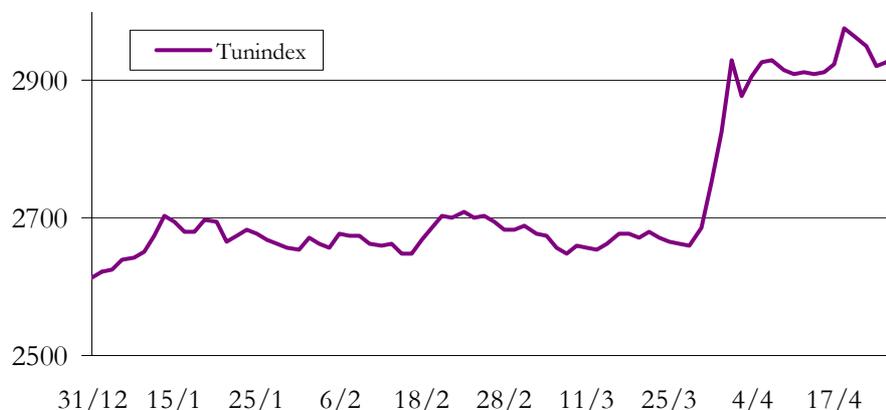
A noter une transaction de bloc d'un peu plus de 1MDT sur le titre Magasin Général forcément réalisée par des investisseurs locaux étant donnée l'interdiction faite aux étrangers d'investir dans le secteur de la distribution (sauf dérogation).

Du côté des investisseurs étrangers à noter un intérêt acheteur sur les titres Tunisair (52 mille titres) et surtout TPR (134 mille titres) tandis que les ventes ont été de plus faible ampleur.

Le marché continue d'être influencé par le rythme des publications financières ; à ce jour une quinzaine de société ont publié leurs comptes annuels 2007. D'un point de vue sectoriel ces derniers sont plutôt bons pour le secteur des assurances et le leasing, en retrait pour les holding financières ; pour le bancaire seules 2 banques ont annoncé leur résultat net avec une perte qui se réduit fortement pour Attijari Bank et un bénéfice en forte hausse pour l'UBCI (+32%).

Les distributions de dividendes s'annoncent plus généreuses, sur les 15 sociétés ayant annoncé le niveau de leur dividende plus de la moitié distribueront plus.

### EVOLUTION DE TUNINDEX DEPUIS LE DEBUT DE L'ANNEE 2008



Depuis le début de l'année 2008, le marché affiche une performance positive de +14%.

## COMPORTEMENT DES VALEURS

Un bilan des variations parfaitement équilibré cette semaine avec 21 hausses et autant de baisses qui expliquent le niveau quasiment inchangé de l'indice de marché.

Le secteur des assurances continue de truster les premières places avec La Carte qui affiche un gain considérable de +24,5% sur la semaine. Soulignons néanmoins que cette hausse s'est réalisée sans échange de titres par le biais des réservations à la hausse de la valeur. A l'image des autres valeurs du secteur, le Certificat d'Investissement de La Carte affiche désormais une performance 2008 à 3 chiffres : +111% !

A noter toutefois que la STAR a connu un parcours agité cette semaine avec de fortes prises de bénéfices en début de semaine qui lui ont fait perdre plus de 10% à la clôture de mercredi. Les deux dernières séances ont permis de limiter les pertes hebdomadaires à -5,6%. La STAR reste néanmoins sur un gain de +106% depuis début 2008.

La SOTUVER affiche également l'une des bonnes performances de la semaine avec un gain de +10%. A presque 21DT le titre du producteur de verre atteint désormais le niveau de prix initialement évoqué pour la reprise du bloc de contrôle par l'actionnaire étranger le plus offrant. Le dénouement de cette cession devrait se concrétiser bientôt et l'on parle désormais de repreneurs locaux pour la SOTUVER.

Le titre ATTIJARI LEASING (ex General Leasing) gagne +8,5% alors que la compagnie a entamé sa recapitalisation avec la levée de 12,5MDT par l'émission de 1,250 million d'action à souscrire à 10DT (au pair). Cette augmentation de capital va plus que doubler le capital de la société qui sera porté à 21,250MDT.

Plus fortes hausses :		Plus fortes baisses :		Plus forts volumes (DT) :	
CARTE	+24.5%	ESSOUKNA	-6.5%	STAR	1,905,463
SOTUVER	+10.1%	SIPHAT	-5.7%	BT	1,872,763
ATTIJARI LEASING	+8.5%	STAR	-5.6%	TPR	1,852,452
PALM BEACH	+7.3%	TUNINVEST	-4.7%	ARTES	1,826,473
GIF	+5.4%	UBCI	-4.3%	MAGASIN GENERAL	1,436,127
MAGASIN GENERAL	+4.4%	ARTES	-3.7%	ATTIJARI BANK	1,304,110
TUNISIE LEASING	+3.9%	ATTIJARI BANK	-3.7%	SFBT	808,938
BT	+3.8%	SIAME	-3.2%	BH	785,819
SOTRAPIL	+3.5%	ELECTROSTAR	-3.2%	BNA	659,843
TPR	+2.8%	ATL	-2.8%	TUNISIE LEASING	459,983

Du côté des baisses à noter la réaction plutôt négative du marché aux publications de la SIPHAT et de Tuninvest. La SIPHAT a en effet enregistré un bénéfice 2007 en baisse de -8% à 2,2MDT et le dividende annoncé est stable à 0,700DT/action.

Stabilité du dividende également pour Tuninvest qui distribuera également 0,700DT/action. Le fonds d'investissement a enregistré un résultat 2007 stable à 705KDT. Le fonds ne devrait pas procéder à un cash back cette année.

Pour ce qui est de ESSOUKNA la forte baisse de -6,5% enregistrée cette semaine ne peut être expliquée par ses publications. Le résultat 2007 de la société immobilière enregistre en effet une hausse de +64% dépassant son Business Plan et le dividende est également annoncé en hausse à 0,240DT/action (+9%).

Pour l'UBCI nous pouvons également dire que la baisse du cours de -4,3% ne reflète pas la qualité de ses comptes 2007. L'UBCI est la première banque à publier ses états financiers, ceux-ci affichent un PNB en hausse de +11,6% à 82MDT et un bénéfice de 17,4MDT en progression de +32%. Le dividende annoncé est de 1,2DT/action soit +20% par rapport à l'an dernier.

## LES INFOS DE LA SEMAINE

### CALENDRIER DES AG ET RECAPITULATIF DES DIVIDENDES ANNONCES :

TITRE	NATURE	DATE	HEURE	LIEU	Dividende 07	Variation	Rendement	Ex-date
<b>BTE</b>	AGO	12 mars	10H	ABOU DHABI				
<b>Placements</b>	AGO	17 mars	9H	AFRICA	1,500DT	=	4,2%	4 avril
<b>WIFACK</b>	AGO	26 mars	10H	ACROPOLE	0,350DT	+17%	5,5%	15 avril
<b>MONOPRIX</b>	AGO	10 avril	9H30	IACE	5,600DT	+75%	5,2%	17 avril
<b>ICF</b>	AGO	15 avril	10H	SHERATON	3,500DT	=	5,0%	30 avril
<b>SPDIT</b>	AGO	17 avril			0,300DT	+9%	5,0%	
<b>CIL</b>	AGO - AGE	17 avril	15H	SIEGE	0,750DT	=	4,5%	
<b>SOPAT</b>	AGO	21 avril	11H	IACE				
<b>ALKIMIA</b>	AGO	24 avril	10H	SHERATON				
<b>ASTREE</b>	AGO - AGE	25 avril	10H	SIEGE	2,000DT	+33%	2,4%	2 mai
<b>STAR</b>	AGO	3 mai	10H	AFRICA				
<b>LA CARTE</b>	AGO	5 mai	10H	SIEGE	1,600DT	+100%	2,6%	2 juin
<b>ESSOUKNA</b>	AGO	5 mai	10H30	IACE			5,1%	
<b>TSIE LAIT</b>	AGO	6 mai	11H	SIEGE				
<b>UBCI</b>	AGO	8 mai			1,200DT	+20%	2,7%	
<b>TUNINVEST</b>	AGO	9 mai	10H30	SIEGE TLG	0,700DT	=	5,9%	
<b>SIPHAT</b>	AGO	22 mai	10H	IACE	0,700DT	=	4,7%	
<b>GIF</b>	AGO - AGE	23 mai	15H	IACE	0,150DT	=	4,5%	
<b>SFBT</b>	AGO	27 mai	10H	SHERATON	0,575DT	+11%	3,6%	
<b>TPR</b>	AGO - AGE	12 juin	15H	IACE	0,220DT		3,1%	
<b>SIMPAR</b>	AGO - AGE				1,250DT	-7%	3,8%	
<b>ADWYA</b>					0,250DT	+291%	3,3%	
<b>ASSAD</b>					0,300DT	+50%	5,9%	

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 **6,6%**
- **ASSAD** +50% → rendement de **5,7%**
- **ARTES** → rendement de **6,0%**
- **ICF** inchangé → rendement de **5,6%**
- **CIL** inchangé → rendement de **4,5%**

### **NOS VALEURS RECOMMANDEES :**

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>
ARTES	<b>ACHETER +</b>
MONOPRIX	<b>ACHETER +</b>

AMEN BANK	<b>ACHETER</b>
ATB	<b>ACHETER</b>
BIAT	<b>ACHETER</b>
UBCI	<b>ACHETER</b>
ATL	<b>ACHETER</b>
TUNINVEST	<b>ACHETER</b>
AIR LIQUIDE	<b>ACHETER</b>
ICF	<b>ACHETER</b>
SOMOCER	<b>ACHETER</b>
EL 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	ASTREE	+111,1%
2	CARTE	+111,0%
3	STAR	+105,8%
4	ATTIJARI BANK	+61,4%
5	BH	+46,3%
6	SOTUVER	+43,7%
7	TPR	+39,4%
8	MONOPRIX	+27,9%
9	TUNISIE LEASING	+27,5%
10	ARTES	+25,8%
11	ASSAD	+23,0%
12	MAGASIN GENERAL	+21,5%
13	ATL	+19,9%
14	BT	+19,4%
15	EI MAZRAA	+19,0%
16	ATB	+18,9%
17	UBCI	+17,7%
18	CIL	+14,6%
	TUNINDEX	+13,9%
19	ADWYA	+11,5%
20	AMEN BANK	+10,9%
21	TUNINVEST	+9,3%
22	AIR LIQUIDE	+7,2%
23	GIF	+7,1%
24	TUNISAIR	+7,1%
25	BNA	+4,9%
26	PLAC.TSIE	+4,5%
27	PALM BEACH	+4,2%
28	EI WIFACK LEASING	+4,1%
29	SIMPAR	+4,1%
30	TUNISIE LAIT	+2,8%
31	BTE(ADP)	+2,8%
32	ATTIJARI LEASING	+2,6%
33	STIP	+1,0%
34	ALKIMIA	+0,3%
35	ICF	+0,0%
36	KARTHAGO AIRLINES	-0,3%
37	SOTRAPIL	-0,4%
38	SFBT	-4,3%
39	STEQ	-4,3%
40	SOTUMAG	-4,5%
41	ESSOUKNA	-4,8%
42	BIAT	-5,3%
43	SITS	-5,5%
44	STB	-6,7%
45	SOMOCER	-7,6%
46	UIB	-7,7%
47	SIAME	-7,7%
48	SOTETEL	-8,6%
49	ELECTROSTAR	-13,5%
50	SIPHAT	-13,8%
51	SPDIT	-18,8%

### Volume 2008 (000 DT)

	TUNINDEX	273 692
1	BT	38 941
2	BH	25 740
3	ARTES	23 333
4	STAR	20 148
5	SFBT	15 922
6	TPR	15 279
7	SOMOCER	11 083
8	ATTIJARI BANK	10 653
9	TUNISAIR	10 532
10	TUNISIE LEASING	8 299
11	STB	7 519
12	SOTETEL	6 708
13	BNA	6 643
14	MONOPRIX	5 580
15	ATB	5 555
16	ADWYA	5 460
17	CIL	4 658
18	ATL	4 549
19	BIAT	4 044
20	AMEN BANK	3 950
21	MAGASIN GENERAL	3 665
22	SOTUVER	3 364
23	SPDIT	3 344
24	SIAME	2 574
25	ASSAD	2 449
26	SOTRAPIL	2 261
27	SIMPAR	2 193
28	UIB	2 166
29	TUNINVEST	1 987
30	KARTHAGO AIRLINES	1 817
31	EI WIFACK LEASING	1 742
32	SITS	1 575
33	ELECTROSTAR	1 574
34	BTE(ADP)	1 394
35	GIF	1 371
36	UBCI	1 331
37	SIPHAT	1 189
38	ESSOUKNA	910
39	ICF	461
40	SOTUMAG	371
41	AIR LIQUIDE	240
42	CARTE	221
43	ASTREE	208
44	STEQ	202
45	EI MAZRAA	121
46	PLAC.TSIE	113
47	ALKIMIA	98
48	ATTIJARI LEASING	94
49	STIP	47
50	TUNISIE LAIT	7
51	PALM BEACH	3