

Monday Brief

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

Les chiffres de la semaine		
Tunindex	2914,23	-3,9%
Volume moyen	6,5 MDT/j	-29%

Les performances de la semaine par secteur :

INDICES SECTORIELS AXIS

PHARMACEUTIQUE	+8.3%
IMMOBILIER	+0.6%
TRANSPORT AERIEN	+0.4%
INDUSTRIE	+0.3%
HOLDING	-0.2%
LEASING	-0.2%
AGROALIMENTAIRE	-1.0%
ASSURANCES	-1.5%
AUTRES SERVICES	-1.9%
DISTRIBUTION	-2.3%
BANCAIRE	-6.7%

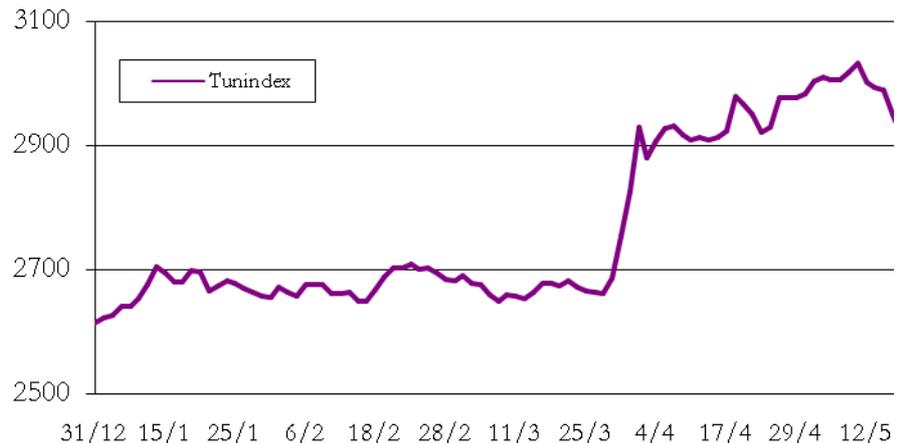
EVOLUTION GENERALE DU MARCHÉ

Une baisse qui survient après une hausse rapide du marché a souvent tendance à être tout aussi rapide... Après la forte hausse de l'indice entamée fin mars (+13% en un mois et demi) le Tunindex subit un coup d'arrêt sévère cette semaine. Le marché perd près de 4% en une semaine ramenant l'indice légèrement au dessus des 2900 points. L'indice de référence qui est pondéré par la capitalisation boursière a notamment été plombé par la contre performance de la plus grosse capitalisation du marché : le titre BT ; qui a perdu près de 18% en une semaine !

Les volumes restent conséquents avec 6,5MDT échangés quotidiennement en moyenne. Des volumes qui ont notamment largement concerné le titre STAR avec plus de 8MDT d'échanges (plus du quart du volume global). Le marché des blocs a été peu actif cette semaine, n'enregistrant que trois petites transactions sur le titre UBCI (3 fois 5,000 titres) lors de la séance de lundi 12/5.

Le marché a donc affronté une zone de turbulence cette semaine, que l'on qualifiera de technique : prises de bénéfices. En effet les nouvelles en provenance des sociétés quant à leurs fondamentaux demeurent encourageantes aussi bien quand à la qualité de l'exercice écoulé qu'en ce qui concerne le démarrage de l'année 2008.

EVOLUTION DE TUNINDEX DEPUIS LE DEBUT DE L'ANNEE 2008



Malgré la forte baisse de la semaine, l'année 2008 reste sur un gain de +11,5% depuis le début de l'année 2008.

COMPORTEMENT DES VALEURS

Le secteur des assurances continue de tenir le haut de l'affiche en matière de variations. Et cette semaine ce constat est valable aussi bien pour le compartiment des hausses (+16% pour la STAR) que pour celui des baisses (-47% pour La CARTE).

La STAR continue son parcours effréné gagnant encore +16% sur la semaine clôturant légèrement en dessous des 100DT. Un seuil des 100DT qui avait d'ailleurs été franchi lors de la séance du jeudi à la clôture de laquelle le titre cotait à 104DT ce qui correspondait à un gain de +202% depuis le début 2008. Le parcours de la STAR continue de se faire dans de forts volumes avec plus de 8MDT d'échanges. Cette barre psychologique des 100DT pourrait constituer un cap résistant pour le titre, qui selon nous, aurait besoin de consolider ses gains par une période d'accalmie.

La CARTE affiche une forte baisse sur la semaine pour des raisons exceptionnelles et techniques. En effet, le titre fait actuellement l'objet d'une Offre Publique de Retrait dont le cours a été fixé à 30DT. Le cours affiché par le Certificat d'Investissement à la veille du début de l'OPR (56,830DT le 14/5) n'avait il est vrai pas grand sens puisqu'il n'avait été atteint que par le jeu des réservations à la hausse. Le cours de 30DT a été fixé en référence aux derniers échanges réellement survenus sur le CI depuis début 2008 ; échanges réalisés entre 23,600DT et 28,560DT. A l'issue de l'OPR (le 28/5/08) le CI de La CARTE sera radié de la cote.

La BT enregistre également une forte baisse (-18%) qui cette fois-ci n'a rien de technique mais qui s'apparente clairement à une sanction du marché sur un titre qui en quelques semaines a brusquement changé radicalement de profil aux yeux de beaucoup d'investisseurs. Le titre BT était apprécié pour la visibilité qu'il offrait et par la stabilité de ses performances aussi bien opérationnelles que boursières ; depuis le couac du communiqué publié puis annulé, et le départ de l'ancienne équipe dirigeante, l'incertitude et le manque de visibilité sont venus perturber le parcours de la BT. Le retard inhabituel pris dans la publication des résultats 2007 de la banque, la tenue d'un conseil d'administration qui n'a pas statué sur une éventuelle attribution gratuite (fortement attendue par les investisseurs locaux) sont des éléments perçus négativement par le marché.

Plus fortes hausses :

STAR	+16.1%
ADWYA	+12.2%
ASSAD	+9.3%
TUNISIE LAIT	+8.6%
KARTHAGO AIRLINES	+5.7%
ATL	+5.5%
ATB	+4.4%
SOMOCER	+4.1%
SITS	+4.0%
MAGASIN GENERAL	+3.4%

Plus fortes baisses :

CARTE	-47.2%
BT	-17.9%
UBCI	-14.4%
SOTUVER	-12.2%
ICF	-8.3%
ATTIJARI BANK	-6.0%
SOTETEL	-5.0%
BH	-4.9%
MONOPRIX	-4.5%
EI MAZRAA	-4.0%

Plus forts volumes (DT) :

STAR	8,287,141
ARTES	2,853,715
BT	2,315,002
BH	1,926,607
ADWYA	1,914,084
KARTHAGO AIRLINES	1,884,656
ASSAD	1,841,260
ATTIJARI BANK	1,198,763
TUNISIE LEASING	1,195,225
SOMOCER	934,182

A noter enfin que du côté des hausses de la semaine, ASSAD (+9%) et ADWYA (+12%) continuent de bénéficier de la publication de leurs bons résultats 2007. Ces deux titres sont également des valeurs prisées pour leur bon rendement en dividende : 4,1% pour ASSAD et 5,8% pour ADWYA.

Notons également la réaction positive du marché (+4,4%) à l'annonce de l'augmentation de capital de l'ATB dont la première tranche (en 2008) comportera une attribution 1 pour 10 et une souscription en numéraire à 3,5DT/action.

LES INFOS DE LA SEMAINE

CALENDRIER DES AG ET DES DIVIDENDES ANNONCES :

TITRE	NATURE	DATE	HEURE	LIEU	Dividende 07	Variation	Rendement	Ex-date
Placements	AGO	17 mars	9H	AFRICA	1,500DT	=	4.3%	4 avril
WIFACK	AGO	26 mars	10H	ACROPOLE	0,350DT	+17%	5.5%	15 avril
MONOPRIX	AGO	10 avril	9H30	IACE	5,600DT	+75%	5.9%	17 avril
ICF	AGO	15 avril	10H	SHERATON	3,500DT	=	7.0%	30 avril
SPDIT	AGO	17 avril			0,300DT	+9%	5.8%	7 mai
CIL	AGO - AGE	17 avril	15H	SIEGE	0,750DT	=	4.5%	8 mai
SOPAT	AGO	21 avril	11H	IACE				
ALKIMIA	AGO	24 avril	10H	SHERATON				
ASTREE	AGO - AGE	25 avril	10H	SIEGE	2,000DT	+33%	1.8%	2 mai
STAR	AGO	3 mai	10H	AFRICA				
LA CARTE	AGO	5 mai	10H	SIEGE	1,600DT	+100%	5.3%	2 juin
ESSOUKNA	AGO	5 mai	10H30	IACE	0,240DT	+9%	5.1%	2 juin
TSIE LAIT	AGO - AGE	6 mai	11H	SIEGE				
UBCI	AGO	8 mai	9H	IACE	1,200DT	+20%	3.4%	16 mai
TUNINVEST	AGO	9 mai	10H30	SIEGE TLG	0,700DT	=	6.3%	12 juin
SIMPAR	AGO - AGE	19 mai	10H	IACE	1,250DT	-7%	3.8%	
ATL	AGO - AGE	21 mai	10H	DIPLOMAT	0,150DT	=	3.4%	
SIPHAT	AGO	22 mai	10H	IACE	0,700DT	=	4.7%	
GIF	AGO - AGE	23 mai	15H	IACE	0,150DT	=	4.7%	
SFBT	AGO	27 mai	10H	SHERATON	0,575DT	+11%	4.3%	
ADWYA	AGO	27 mai	10H	IACE	0,250DT	+291%	5.8%	
SOTUVER	AGO	27 mai	11H	SIEGE				
TLG	AGO	29 mai	10H30	SIEGE	0,750DT	=	3.9%	
BIAT	AGO	29 mai	16H	SHERATON	1,000DT	-17%	2.8%	
BH	AGO	29 mai	17H	SHERATON				
ATB	AGO - AGE	30 mai	11H30	RESIDENCE				
SOMOCER	AGO - AGE	30 mai	15H	IACE				
ARTES	AGO - AGE	2 juin	10H	GOLDEN TULIP	0,800DT		6.3%	
ASSAD	AGO	4 juin	10H	IACE	0,300DT	+50%	4.1%	
BNA	AGO	6 juin	17H	ACROPOLE				
TPR	AGO - AGE	12 juin	15H	IACE	0,220DT		3.3%	
SOTRAPIL	AGO - AGE	13 juin		BARCELO				
SOTUMAG	AGO - AGE	18 juin	10H	ABOU NAWAS TUNIS	0,090DT	=	4.8%	
EL MAZRAA					0,700DT	=	5.4%	1 juillet

EL MAZRAA +0,0%

EL MAZRAA Offre Publique de Retrait & Suspension de la cotation

« Le Conseil du Marché Financier –CMF- a été saisi d'une demande de lancement d'une Offre Publique de Retrait -OPR - sur les actions de la société EL MAZRAA.

Par cette demande, la société POULINA agissant de concert avec des personnes physiques et morales, détenant ensemble 95,18% des actions composant le capital de la société EL MAZRAA, entend lancer une OPR visant l'acquisition des actions EL MAZRAA qu'elle ne détient pas, dans le cadre des dispositions de l'article 173 du Règlement Général de la Bourse.

A la demande du CMF, la cotation des actions EL MAZRAA est suspendue à partir du jeudi 15 Mai 2008. »

ATB +4,4%

ATB Augmentation de capital.

« Le Conseil d'Administration de l'Arab Tunisian Bank, lors de sa réunion du 4 avril 2008 a décidé de convoquer très prochainement les actionnaires de la banque en Assemblée Générale Extraordinaire à laquelle il sera proposé :

l'augmentation du capital de l'ATB pour le porter de 60.000.000 Dinars à 100.000.000 Dinars en deux tranches de 20.000.000 Dinars chacune.

La première tranche sera réalisée au courant de 2008.

La seconde tranche sera réalisée au courant de 2010.

Ainsi, pour la réalisation de la première tranche, le capital social sera porté de 60.000.000 Dinars à 80.000.000 Dinars comme suit :

- augmentation du capital de 6.000.000 Dinars par incorporation de réserves à raison d'une action nouvelle gratuite pour 10 actions anciennes.
- augmentation du capital de 14.000.000 Dinars par souscription en numéraire à raison de 7 actions nouvelles pour 30 actions anciennes au prix d'émission de 3,500 Dinars, soit une prime d'émission de 2,500 Dinars par action nouvelle. »

SOMOCER +4,1%

SOMOCER Augmentation de capital.

Les actionnaires de la Somocer se verront proposer une augmentation de capital par attribution d'actions gratuites selon la parité 1 pour 10 lors de la prochaine AGE qui se tiendra le 30/5.

EL WIFACK +3,4%

EL WIFACK Franchissement de seuil à la hausse.

La compagnie d'assurances GAT détient depuis le 6/5 plus de 5% du capital de la compagnie de leasing El Wifack Leasing.

BT -17,9%

Banque de Tunisie Modification du Conseil d'administration.

Le Conseil d'administration sera modifié lors de la prochaine AGO avec le remplacement de Messieurs Faouzi Belkahia, Lyes Jouini, Tijani Chelly & Abderrazak Rassaa par Mme Alya Abdallah et Messieurs Belhassen Trabelsi, Lotfi Hamrouni (Groupe Hamrouni) et Ali Bakir (Groupe SFBT).

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. 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 **5,8%**
- **ASSAD** +50% → rendement de **4,1%**
- **TUNINVEST** → rendement de **6,3%**
- **ARTES** → rendement de **6,3%**

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
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	+188.5%
2	ASTREE	+137.2%
3	ASSAD	+71.4%
4	ATTIJARI BANK	+64.8%
5	SOTUVER	+46.6%
6	BH	+44.5%
7	TPR	+31.9%
8	CARTE	+30.9%
9	TUNISIE LEASING	+30.6%
10	ATL	+28.9%
11	ADWYA	+26.8%
12	ATB	+23.7%
13	ARTES	+21.2%
14	EI MAZRAA	+21.1%
15	CIL	+20.5%
16	MAGASIN GENERAL	+20.0%
17	MONOPRIX	+17.3%
18	AIR LIQUIDE	+11.9%
	TUNINDEX	+11.5%
19	AMEN BANK	+8.2%
20	STIP	+8.1%
21	EI WIFACK LEASING	+7.7%
22	KARTHAGO AIRLINES	+5.4%
23	TUNISAIR	+5.0%
24	UBCI	+4.7%
25	PALM BEACH	+4.2%
26	TUNINVEST	+3.7%
27	BT	+3.6%
28	GIF	+3.6%
29	BTE(ADP)	+2.2%
30	PLAC.TSIE	+1.4%
31	SIMPAR	+1.3%
32	BNA	+0.3%
33	ALKIMIA	-0.8%
34	TUNISIE LAIT	-2.3%
35	STEQ	-3.7%
36	SITS	-4.5%
37	SOTUMAG	-4.5%
38	ATTIJARI LEASING	-4.7%
39	BIAT	-5.5%
40	ESSOUKNA	-5.8%
41	SOTRAPIL	-6.3%
42	SFBT	-6.9%
43	UIB	-7.7%
44	SIAME	-10.3%
45	SOMOCER	-10.5%
46	STB	-11.9%
47	SIPHAT	-14.4%
48	SOTETEL	-14.5%
49	ICF	-15.9%
50	ELECTROSTAR	-17.4%
51	SPDIT	-21.1%

Volume 2008 (000 DT)

	TUNINDEX	370,705
1	BT	44,859
2	BH	34,476
3	STAR	33,206
4	ARTES	30,460
5	EI MAZRAA	21,323
6	SFBT	18,830
7	TPR	16,389
8	ATTIJARI BANK	15,122
9	SOMOCER	12,262
10	TUNISAIR	11,624
11	TUNISIE LEASING	10,736
12	SOTETEL	8,516
13	STB	8,493
14	ADWYA	7,876
15	BNA	7,582
16	ASSAD	7,464
17	MONOPRIX	6,211
18	ATB	6,071
19	CIL	6,068
20	ATL	5,501
21	BIAT	4,763
22	SOTUVER	4,763
23	MAGASIN GENERAL	4,388
24	KARTHAGO AIRLINES	4,303
25	AMEN BANK	4,289
26	SPDIT	3,656
27	UBCI	3,654
28	SOTRAPIL	2,846
29	SIAME	2,829
30	UIB	2,397
31	SIMPAR	2,277
32	SITS	2,163
33	TUNINVEST	2,128
34	EI WIFACK LEASING	2,074
35	ELECTROSTAR	1,720
36	GIF	1,664
37	BTE(ADP)	1,635
38	SIPHAT	1,279
39	ESSOUKNA	972
40	TUNISIE LAIT	897
41	ICF	499
42	PALM BEACH	430
43	SOTUMAG	405
44	PLAC.TSIE	371
45	AIR LIQUIDE	270
46	ASTREE	247
47	CARTE	241
48	STEQ	203
49	ATTIJARI LEASING	119
50	ALKIMIA	101
51	STIP	49