

## Monday Brief

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

Les chiffres de la semaine		
Tunindex	2963,55	+1,7%
Volume moyen	5,2 MDT/j	-20%

Les performances de la semaine par secteur :

### INDICES SECTORIELS AXIS

IMMOBILIER	-1.6%
ASSURANCES	-1.5%
AGROALIMENTAIRE	-0.0%
AUTRES SERVICES	+1.6%
HOLDING	+1.6%
BANCAIRE	+1.7%
DISTRIBUTION	+1.8%
TRANSPORT AERIEN	+3.3%
INDUSTRIE	+3.7%
PHARMACEUTIQUE	+6.8%
LEASING	+8.8%

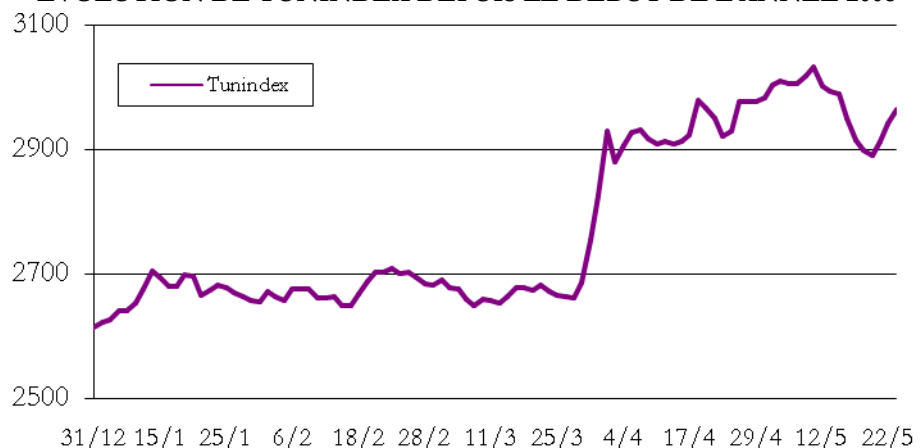
### EVOLUTION GENERALE DU MARCHÉ

L'indice Tunindex a rebondi de +1,7% sur la semaine écoulée, reprenant une partie du terrain perdu lors de la difficile semaine précédente (-4%). L'indice n'a pas retrouvé les 3000 points clôturant à 2963,55 points.

Les volumes restent conséquents à plus de 5MDT par jour. Les titres les plus échangés ont été ASSAD (5MDT) et la STAR (4,4MDT) dans un mouvement fortement haussier pour le premier et sous le signe des prises de bénéfices pour le second. Ces deux titres font d'ailleurs parties des 5 valeurs les plus achetées par les investisseurs étrangers sur la semaine avec plus de 60 mille titres ASSAD et près de 9 mille titres STAR achetés. Les autres titres qui ont suscité le plus d'intérêt de la part des étrangers ont été : Tunisair (161 mille titres achetés), ARTES (55 mille titres achetés) et Amen Bank (20 mille titres achetés). A noter que la balance des échanges est encore une fois cette semaine nettement en faveur des achats qui sont en volume 5 fois supérieurs aux ventes pour cette catégorie d'investisseurs qui continuent de se positionner sur notre marché.

Le volume de transaction reste néanmoins essentiellement généré par les investisseurs locaux puisque nous estimons le poids des échanges en provenance des investisseurs étrangers entre 11% et 12% du volume sur la semaine écoulée.

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



Après le regain enregistré sur la semaine, la performance 2008 de la bourse de Tunis repasse au dessus des +13%.

## COMPORTEMENT DES VALEURS

Avec un gain de +21,6% sur la semaine, ASSAD entre dans le « club » des valeurs ayant plus que doublé depuis le début de l'année ! Cette catégorie des champions 2008 YTD était trustée par les valeurs du secteur de l'assurance (STAR +178% et ASTREE +136%) ; ASSAD en fait désormais partie avec un gain de +108% depuis le début de l'année. Il est également intéressant de souligner que ce gain s'est réalisé dans du volume puisque sur les 20 dernières séances plus de 14% de la capitalisation boursière de ASSAD a changé de main. Le titre affiche en effet le taux de rotation le plus élevé du marché juste devant la STAR (12,7%).

Tunisie Leasing gagne +17,4% sur la semaine ; le titre du leader du secteur du leasing en Tunisie bénéficie de la qualité de ses dernières publications financières avec un bénéfice 2007 au niveau du groupe en hausse de +76% à 6,4MDT. Il est utile de rappeler que Tunisie Leasing doit être appréhendé en tant que groupe (TLG) diversifié dans différents métiers de la finance (leasing, factoring, brokerage, private equity) et positionné sur différents marchés (Tunisie, Algérie, Maroc et Afrique Sub-Saharienne). C'est sans doute cette diversification réussie qui justifie que le titre se traite à des niveaux de valorisations plus élevés que ses pairs qui restent essentiellement mono-produit et mono-marché.

ADWYA complète le trio de tête des hausses de la semaine avec un gain de plus de +10%. Là encore le titre bénéficie sans doute de ses bonnes publications financières avec un bénéfice 2007 en hausse de +86% conformément à ce qui avait été annoncé lors de l'introduction en bourse de la société pharmaceutique. Cette dernière poursuit sa stratégie de développement de sa gamme de produits génériques au dépend de la production sous licence moins rémunératrice en termes de marges. Le titre ADWYA attire également les investisseurs à la recherche de bons rendements en dividendes puisque le titre offre plus de 5% de yield 2007.

### Plus fortes hausses :

ASSAD	+21.6%
TUNISIE LEASING	+17.4%
ADWYA	+10.2%
PALM BEACH	+9.2%
SOTETEL	+7.3%
TPR	+5.7%
BH	+5.2%
MONOPRIX	+4.8%
TUNISAIR	+4.3%
ATTIJARI BANK	+3.9%

### Plus fortes baisses :

STIP	-6.2%
ATTIJARI LEASING	-5.2%
STEQ	-5.1%
SITS	-4.3%
STAR	-3.5%
UIB	-3.2%
SOTRAPIL	-3.1%
TUNISIE LAIT	-2.6%
EI WIFACK LEASING	-2.5%
SOTUVER	-2.5%

### Plus forts volumes (DT) :

ASSAD	4,955,693
STAR	4,374,409
BT	2,887,532
ARTES	1,637,998
TUNISAIR	1,354,807
TUNISIE LEASING	1,030,323
ATTIJARI BANK	996,581
ADWYA	939,875
BH	871,496
SFBT	766,158

Toujours dans les hausses à signaler le léger rebond de notre poids lourd bancaire : la BT qui reprend +2,3% sur la semaine après avoir perdu près de 19% en 6 séances ! La publication des comptes 2007 de la banque qui affichent un bénéfice net de plus de 60MDT (+52%) devrait contribuer à rassurer les investisseurs sur ce titre phare de notre marché.

A noter enfin l'annonce du lancement de l'attribution d'actions gratuites sur le titre ASTREE qui débutera ce vendredi 30/5. Pour rappel il s'agit d'une attribution selon la parité 1 pour 1 avec jouissance en dividende des nouvelles actions à compter du 1<sup>er</sup>/7/2008.

## 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%	5.7%	15 avril
MONOPRIX	AGO	10 avril	9H30	IACE	5,600DT	+75%	5.7%	17 avril
ICF	AGO	15 avril	10H	SHERATON	3,500DT	=	6.9%	30 avril
SPDIT	AGO	17 avril			0,300DT	+9%	5.7%	7 mai
CIL	AGO - AGE	17 avril	15H	SIEGE	0,750DT	=	4.3%	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	=	6.1%	12 juin
SIMPAR	AGO - AGE	19 mai	10H	IACE	1,250DT	-7%	3.7%	
ATL	AGO - AGE	21 mai	10H	DIPLOMAT	0,150DT	=	3.3%	
SIPHAT	AGO	22 mai	10H	IACE	0,700DT	=	4.7%	
GIF	AGO - AGE	23 mai	15H	IACE	0,150DT	=	4.6%	
SFBT	AGO	27 mai	10H	SHERATON	0,575DT	+11%	4.3%	
ADWYA	AGO	27 mai	10H	IACE	0,250DT	+291%	5.3%	
SOTUVER	AGO	27 mai	11H	SIEGE				
TLG	AGO	29 mai	10H30	SIEGE	0,750DT	=	3.3%	
BIAT	AGO	29 mai	16H	SHERATON	1,000DT	-17%	2.7%	
BH	AGO	29 mai	17H	SHERATON	0,600DT	+20%	1.8%	
ATB	AGO - AGE	30 mai	11H30	RESIDENCE	0,170DT	=	2.6%	
SOMOCER	AGO - AGE	30 mai	15H	IACE				
ARTES	AGO - AGE	2 juin	10H	GOLDEN TULIP	0,800DT		6.2%	
ASSAD	AGO	4 juin	10H	IACE	0,300DT	+50%	3.4%	
BNA	AGO	6 juin	17H	ACROPOLE	0,400DT	=	4.5%	
STB	AGO	11 juin	11H	ACROPOLE				
BTE	AGO	11 juin			1,800DT	=	5.5%	25 juin
TPR	AGO - AGE	12 juin	15H	IACE	0,220DT		3.1%	
AIR LIQUIDE	AGO - AGE	13 juin	9H30	SIEGE	10,500DT	+50%	5.5%	24 juin
SOTRAPIL	AGO - AGE	13 juin		BARCELO				
SOTUMAG	AGO - AGE	18 juin	10H	ABOU NAWAS TUNIS	0,090DT	=	4.8%	

ASTREE -0,4%

### ASTREE Ouverture de l'Attribution d'actions gratuites

« La Compagnie d'Assurances et de Réassurances –ASTREE- porte à la connaissance de ses actionnaires et du public que suite à la décision de son assemblée générale extraordinaire du 25 avril 2008 d'augmenter le capital social de 10 000 000 dinars à 20 000 000 dinars, et ce, par incorporation de réserves d'un montant de **10 000 000 de dinars**, la date d'ouverture de l'attribution gratuite a été fixée au **30 Mai 2008**.

#### Modalité de l'augmentation

L'augmentation du capital sera effectuée par l'émission de 2 000 000 actions nouvelles de nominal 5 dinars chacune, à attribuer aux détenteurs des 2 000 000 actions composant le capital social actuel, à raison d'une (01) action nouvelle gratuite pour une (01) action ancienne.

#### Jouissance des actions nouvelles gratuites:

Les 2 000 000 actions nouvelles gratuites porteront jouissance en dividendes à partir du **1er Juillet 2008**.

#### Cotation en Bourse:

Les actions anciennes ASTREE (Mnémonique : AST ; Code ISIN :TN0003000452) seront négociables en Bourse, droit d'attribution détaché, à partir du **30 Mai 2008**.

Les actions nouvelles gratuites seront négociables en Bourse à partir du **30 Mai 2008**, séparément des actions anciennes jusqu'à la date de mise en paiement des dividendes relatifs à l'exercice 2008, date à partir de laquelle ces actions seront assimilées aux actions anciennes.

#### Prise en charge par la STICODEVAM :

Les actions nouvelles gratuites seront prises en charge par la STICODEVALM à compter de la Journée de bourse du vendredi 30 Mai 2008. »

GIF +2,8%

### GIF Augmentation de capital.

L'AGE de la GIF réunie le 23/5 a approuvé la réalisation de deux augmentations de capital par incorporation de réserves.

- La première en 2008 : attribution d'actions gratuites selon la parité 1 pour 10
- La deuxième en 2009 : attribution d'actions gratuites selon la parité 1 pour 11

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.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

## **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 sélection parmi nos valeurs recommandées.

Nous avons retiré ASSAD de la liste, son rendement en dividende étant retombé à 3,4% compte tenu de la hausse vertigineuse du titre de ces dernières semaines. Nous avons par contre intégré Air Liquide qui vient d'annoncer un dividende 2007 de 10,500DT soit une progression de +50% de la rémunération proposée à ses actionnaires :

- **AIR LIQUIDE** +50% → rendement de **5,5%**
- **ADWYA** +257% → rendement de **5,3%**
- **TUNINVEST** → rendement de **6,1%**
- **ARTES** → rendement de **6,3%**

### **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>
EI 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	STAR	+178.3%
2	ASTREE	+136.3%
3	ASSAD	+108.4%
4	ATTIJARI BANK	+71.2%
5	TUNISIE LEASING	+53.3%
6	BH	+52.0%
7	SOTUVER	+42.9%
8	ADWYA	+39.7%
9	TPR	+39.4%
10	ATL	+31.6%
11	CARTE	+30.9%
12	CIL	+25.6%
13	MONOPRIX	+22.9%
14	ARTES	+22.1%
15	MAGASIN GENERAL	+21.8%
16	EI MAZRAA	+21.1%
17	ATB	+20.7%
18	PALM BEACH	+13.8%
	TUNINDEX	+13.4%
19	AIR LIQUIDE	+13.1%
20	AMEN BANK	+10.1%
21	TUNISAIR	+9.5%
22	TUNINVEST	+6.5%
23	GIF	+6.5%
24	BT	+6.0%
25	KARTHAGO AIRLINES	+5.4%
26	EI WIFACK LEASING	+5.0%
27	UBCI	+4.7%
28	SIMPAR	+2.9%
29	BTE(ADP)	+2.2%
30	PLAC.TSIE	+1.4%
31	STIP	+1.3%
32	ALKIMIA	+0.3%
33	BNA	+0.2%
34	BIAT	-3.9%
35	SOTUMAG	-4.5%
36	TUNISIE LAIT	-4.9%
37	ESSOUKNA	-6.5%
38	SFBT	-6.8%
39	SOTETEL	-8.2%
40	STEQ	-8.6%
41	SITS	-8.6%
42	SOTRAPIL	-9.2%
43	ATTIJARI LEASING	-9.6%
44	UIB	-10.7%
45	STB	-11.1%
46	SIAME	-12.4%
47	SOMOCER	-12.4%
48	SIPHAT	-13.8%
49	ICF	-14.9%
50	ELECTROSTAR	-16.5%
51	SPDIT	-19.5%

### Volume 2008 (000 DT)

	TUNINDEX	396,683
1	BT	47,747
2	STAR	37,581
3	BH	35,347
4	ARTES	32,098
5	EI MAZRAA	21,323
6	SFBT	19,596
7	TPR	16,857
8	ATTIJARI BANK	16,118
9	TUNISAIR	12,979
10	SOMOCER	12,432
11	ASSAD	12,420
12	TUNISIE LEASING	11,767
13	SOTETEL	8,997
14	STB	8,855
15	ADWYA	8,816
16	BNA	8,346
17	MONOPRIX	6,408
18	CIL	6,303
19	ATB	6,300
20	ATL	5,867
21	BIAT	5,000
22	SOTUVER	4,992
23	AMEN BANK	4,894
24	MAGASIN GENERAL	4,711
25	KARTHAGO AIRLINES	4,678
26	SPDIT	3,746
27	UBCI	3,733
28	SOTRAPIL	2,889
29	SIAME	2,861
30	UIB	2,465
31	SITS	2,334
32	SIMPAR	2,306
33	TUNINVEST	2,212
34	EI WIFACK LEASING	2,137
35	ELECTROSTAR	1,779
36	GIF	1,726
37	BTE(ADP)	1,656
38	SIPHAT	1,443
39	ESSOUKNA	1,008
40	TUNISIE LAIT	899
41	ICF	504
42	PALM BEACH	430
43	SOTUMAG	419
44	PLAC.TSIE	371
45	CARTE	317
46	AIR LIQUIDE	285
47	ASTREE	248
48	STEQ	212
49	ATTIJARI LEASING	120
50	ALKIMIA	101
51	STIP	49