

Marché	Indice	Variation				Tx Change	Performance	Depuis le 1er janvier 2007	Une année glissante			
		hebdomadaire	3 mois	Depuis le 1 <sup>er</sup> janvier 2007	Une année glissante							
Volume de la semaine (MDt)	11.63	<b>Tunindex</b>	<b>2 568.80</b>	<b>-0.23%</b>	<b>+3.19%</b>	<b>+10.20%</b>	<b>+10.71%</b>	1 USD / TND	1.2075	<b>Tunindex (Tunisie)</b>	<b>+10.2%</b>	<b>+10.7%</b>
Capitalisation (MDt)	6 414	<b>TuVal</b>	<b>171.57</b>	<b>-0.25%</b>	<b>+3.14%</b>	<b>+10.53%</b>	<b>+10.93%</b>	1 EURO / TND	1.7922	<b>MASI (Maroc)</b>	<b>+36.1%</b>	<b>+62.0%</b>
P/E 2007e (x)	13.0									<b>CASE 30 (Egypte)</b>	<b>+38.7%</b>	<b>+48.1%</b>

**+ Fortes Hausses**

Titre	Var. Hebdo	Volume (kDt)	Clôture (Dt)	P/E 2007e
▲ ATL	+8.28%	1 397.92	3.27	8.7
▲ Amen Bank	+7.53%	195.23	26.00	7.1
▲ Tsie Lait	+2.94%	0.33	4.20	n.s
▲ BH	+2.94%	1 111.65	24.50	10.1
▲ El Mazraa	+2.30%	5.82	15.98	10.5

**+ Fortes Baisses**

Titre	Var. Hebdo	Volume (kDt)	Clôture (Dt)	P/E 2007e
▼ SOTUVER	-10.42%	75.31	14.87	n.s
▼ Magasin Général	-9.23%	76.52	28.14	48.0
▼ STAR	-5.70%	331.15	33.10	9.5
▼ UIB	-4.86%	78.13	13.70	n.s
▼ GIF	-3.13%	113.67	3.10	9.3

**+ Forts Volumes**

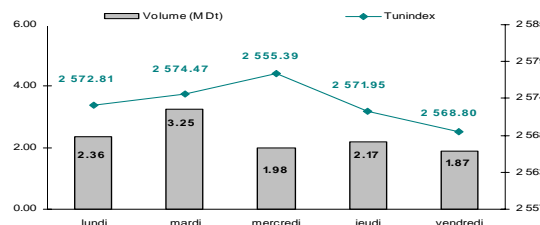
Titre	Volume (kDt)	% du volume du marché	Var. Hebdo
▶ ATL	1 398	12.02%	+8.28%
▶ BH	1 112	9.56%	+2.94%
▶ UBCI	1 076	9.25%	+0.27%
▶ TUNISAIR	863	7.42%	+0.00%
▶ SFBT	856	7.36%	-0.69%

**Évolution Sectorielle**

Secteurs	Indice	Var. Hebdo
Bancaire	133.00	▲ +0.2%
Assurance	339.77	▼ -1.8%
Leasing	186.97	▲ +2.0%
Agroalimentaire	597.11	▼ -0.4%
Production de Base	359.92	▼ -1.1%
Investissement	251.37	▼ -1.2%
Immobilier	103.96	▲ +0.3%
Distribution	171.17	▼ -4.2%
Aérien	213.94	▼ -0.1%
Pharmaceutique	112.41	▼ -0.5%
Composants Auto	91.42	▼ -0.9%

**La tendance du marché :**

♦ La hausse affichée en début de semaine ne s'est pas maintenue, le Tunindex a amorcé sa baisse jeudi. Au final, l'indice a perdu 0.23% sur la semaine.  
♦ Au niveau des volumes, le marché a totalisé 11.6MDt dont environ 1MDt en bloc sur le titre UBCI. Sans tenir compte de cette transaction, la moyenne quotidienne des échanges serait de 2.130MDt, en baisse par rapport à la moyenne depuis le début de l'année (2.8MDt).



**Analyse des valeurs :**

♦ Encore une fois, c'est **ATL** qui s'accapare le plus gros du volume hebdomadaire (1.4MDt, soit 12% du marché). Le titre a gagné 8.3% et a clôturé la semaine réservé à la hausse. La performance du titre depuis le début de l'année est de 42.5% (deuxième au classement du secteur après la **CIL** : 53.6%).

♦ **Amen Bank** vient en deuxième position avec un gain de 7.5%. Le titre a été stimulé par les propos du management (lors de la réunion du 15 novembre). La banque table en effet sur un bénéfice de 21.6MDt en 2007 et de 24.7MDt pour 2008 (contre 19.8MDt en 2006). Malgré la jolie performance boursière, le parcours du titre depuis le début de l'année reste encore dans le rouge (-0.2%). A rappeler que le titre est parmi les rares valeurs bancaires à coter sur le fixing.

♦ La **SOTUVER** a subi une très sévère correction : -10.4%. L'incertitude du marché sur l'avenir de la société (négociations abandonnées ou temporairement suspendues) est la principale raison de cette baisse. Malgré ce repli, l'action affiche un gain de 24.1% depuis janvier 2007.

♦ Dans le même volet des corrections, la **STAR** cède 5.7%, et ce, après de nombreuses semaines de hausses successives. Ce recul laisse encore l'action largement en tête du marché avec un gain annuel de 201%.

**Actualité Économique:**

♦ **Fitch Ratings : Notation d'ALMES :**

Fitch Ratings a confirmé les notes nationales d'ALMES à 'BBB+ (LT) et 'F2(CT)'. Ces notes reflètent la consolidation de la position sur le marché de l'alimentation animale et des graisses végétales en dépit de la grippe aviaire et des perturbations affectant le marché mondial des matières premières. Les notes reposent également sur la diversification géographique des marchés et des sources de revenus de la société, ainsi que sur son faible niveau d'endettement et sa forte capacité à générer du cash-flow. Toutefois, les notes sont limitées par les difficultés des opérateurs à répercuter sur les prix de vente les hausses excessives des cours des matières premières et ce, dans un contexte de réglementation des prix en aval.

**Infos Sociétés:**

♦ **UBCI : Transaction de bloc :**

Une transaction sur 26 216 titres au prix unitaire de 37.3Dt a eu lieu le mardi 20 novembre 2007.

♦ **BH : Émission d'un emprunt subordonné :**

Après Tunisie Leasing, c'est au tour de la BH d'émettre un emprunt subordonné. Cet emprunt porte sur un montant de 70MDt (700 000 titres à 100Dt chacun) au taux de TMM + 1.2%. Il sera émis sur une durée de 7 ans (dont deux ans de franchise). Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués le 7 décembre de chaque année. La période de souscription s'étalera du lundi 26 novembre au vendredi 7 décembre courant.

Rappelons qu'un titre subordonné se distingue de l'obligation par son rang de créance. En cas de liquidation de l'émetteur, les titres subordonnés seront remboursés après les créanciers obligataires.