

Marché	Indice	Variation hebdomadaire	3 mois	Depuis le 1 ^{er} janvier 2008	Une année glissante	Tx Change	Performance	Depuis le 1 ^{er} janvier 2008	Une année glissante
Volume de la semaine (MDt)	17.93						Tunindex (Tunisie)	+3.2%	+10.48%
Capitalisation (MDt)	6 741						MASI (Maroc)	+9.4%	+38.55%
P/E 2007e (x)	13.8						CASE 30 (Egypte)	+1.7%	+51.48%
						1 USD / TND		1.2215	
						1 EURO / TND		1.7874	

+ Fortes Hausses

Titre	Var. Hebdo	Volume (kDt)	Clôture (Dt)	P/E 2007e
▲ STAR	+14.85%	2 065.51	37.90	28.4
▲ SOMOCER	+14.55%	2 527.11	3.15	16.1
▲ ATL	+9.01%	586.34	3.87	9.8
▲ BH	+5.26%	821.78	28.00	12.7
▲ SIMPAR	+4.53%	192.60	33.45	9.8

+ Fortes Baissees

Titre	Var. Hebdo	Volume (kDt)	Clôture (Dt)	P/E 2007e
▼ SIPHAT	-3.89%	16.03	17.30	11.1
▼ STIP	-3.10%	0.36	2.81	ns
▼ SOTUVER	-2.92%	11.94	13.94	ns
▼ Tuninvest	-2.40%	213.55	12.20	16.3
▼ ICF	-2.20%	45.72	63.46	6.5

+ Forts Volumes

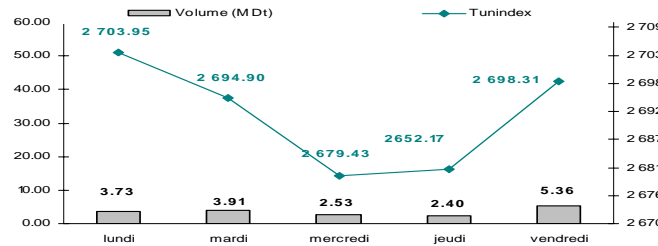
Titre	Volume (kDt)	% du volume du marché	Var. Hebdo
▶ TPR	2 688	14.99%	+0.40%
▶ SOMOCER	2 527	14.09%	+14.55%
▶ STAR	2 066	11.52%	+14.85%
▶ SFBT	1 181	6.59%	-1.77%
▶ TUNISAIR	1 067	5.95%	-1.48%

Évolution Sectorielle

Secteurs	Indice	Var. Hebdo
Bancaire	139.94	▲ +1.3%
Assurance	354.45	▲ +4.4%
Leasing	208.04	▲ +2.4%
Agroalimentaire	618.45	▼ -1.6%
Chimique	136.60	▲ +0.7%
Investissement	255.74	▼ -1.3%
Immobilier	99.16	▲ +1.4%
Distribution	199.50	▲ +2.2%
Aérien	226.18	▼ -1.3%
Pharmaceutique	107.71	▼ -2.1%
Composants Auto	95.22	▲ +0.3%
Industrie	112.51	▲ +3.8%

La tendance du marché :

- ◆ L'engouement des deux semaines précédentes s'est poursuivi, alimenté par les premières publications de l'année (indicateurs d'activité arrêtés à fin 2007). Sans être réellement exhaustifs, ces chiffres nous permettent cependant d'affiner nos prévisions.
- ◆ L'indice Tunindex a terminé la semaine dans le vert (+0.87% effleurant la barre des 2700 points dans des volumes importants (17.9MDt)).



Analyse des valeurs :

- ◆ Après avoir enregistré la moins bonne performance de la semaine dernière (-8%), la **STAR** a connu un rebond technique cette semaine. Le titre occupe la première place du classement avec (+14.85%) portant sa valeur à 37.9Dt.

- ◆ **SOMOCER** s'est également distinguée cette semaine aussi bien par sa performance (+14.55%) que par le volume échangé 2.5MDt. Les investisseurs s'attendent à une reprise notable des résultats comme l'avait annoncé le management lors de la dernière réunion d'analystes (un résultat net 2007e de 4.1MDt contre 0.5MDt en 2006).

- ◆ Le titre **ATL** a très bien réagi à l'annonce de ses bons indicateurs trimestriels : des mises en force en hausse de 36.2% à 114.69MDt au 31/12/2007, des revenus nets du leasing en progression de 19.2% à 18.2MDt et un taux de créances classées de 10%. Le titre a clôturé la semaine avec une performance dépassant les 9% à 3.87Dt.

- ◆ Malgré la publication d'indicateurs en ligne avec les prévisions du management (voir ci-contre), **SIPHAT** affiche la moins bonne performance de la semaine (-3.89% à 17.30Dt). Ce repli pourrait être expliqué par une progression des chiffres plus modeste que celle anticipée par le marché.

Infos Sociétés:

- ◆ **SIPHAT : Indicateurs d'activité au 31 décembre 2007 :**
Conformément aux attentes, le chiffre d'affaires de la société a légèrement dépassé les 40MDt en 2007, enregistrant une progression de 2.7%. Cette évolution a été drainée par les exportations (2.5MDt contre 0.875MDt en 2006), qui ont permis de compenser la baisse sur le marché local. Cette stratégie à l'international pourrait bien se consolider dans les années à venir puisque la société envisage de développer davantage ce relais de croissance à moyen et long terme.

- ◆ **SOTRAPIL: Indicateurs d'activité au 31 décembre 2007 :**
Les revenus de la société ont augmenté de 50% (16.7MDt contre 11.1MDt en 2006) mais les charges ont évolué à une cadence plus rapide (+73% à 14MDt), faisant que le résultat d'exploitation a régressé de 15% (à 2.4MDt, contre 2.8MDt une année auparavant). De ce fait, le résultat net annuel de la SOTRAPIL sera inférieur à nos prévisions d'environ 20%.

- ◆ **Tuninvest : Étude d'une éventuelle sortie via la bourse :**
Le Conseil de Médis, une société pharmaceutique dans laquelle Tuninvest SICAR détient 8.74% du capital, a confié une mission d'étude des modalités de son introduction en Bourse.

- ◆ **SPDIT : Indicateurs d'activité au 31 décembre 2007 :**
La SICAF a totalisé 8.6MDt de revenus sur l'année 2007, contre 9.5MDt une année auparavant, soit une baisse de 10%. Cette baisse intervient après une année 2006 exceptionnelle où, profitant de l'embellie boursière, le fonds d'investissement a pu récupérer plus de 1.6MDt sur des provisions antérieures. Du fait de la moins forte évolution des cours boursiers en 2007, les reprises sur provisions ont été moindres : 0.4MDt. C'est ce qui explique la baisse des produits d'exploitation.