

Marché		Indice					Tx Change		Performance			
			Variation hebdomadaire	3 mois	Depuis le 1 ^{er} janvier 2008	Une année glissante				Depuis le 1 ^{er} janvier 2008	Une année glissante	
Volume de la semaine (MDt)	11.20	Tunindex	2 672.18	-0.22%	+8.93%	+2.22%	+3.37%	1 USD / TND	1.2127	Tunindex (Tunisie)	+2.2%	+3.37%
Capitalisation (MDt)	6 680	TuVal	177.81	-0.37%	+8.14%	+1.77%	+3.31%	1 EURO / TND	1.7943	MA SI (Maroc)	+8.78%	+32.20%
P/E 2007e (x)	13.7									CASE 30 (Egypte)	-2.19%	+54.55%

+ Fortes Hausses

Titre	Var. Hebdo	Volume (kDt)	Clôture (Dt)	P/E 2007e
▲ Attijari Bank	+7.43%	602.66	9.40	56.4
▲ SIMPAR	+7.04%	318.60	35.90	10.5
▲ Air Liquide	+2.99%	8.32	182.29	16.4
▲ ATL	+2.16%	410.77	3.78	9.6
▲ Astree	+2.11%	25.34	48.00	11.5

+ Fortes Baisses

Titre	Var. Hebdo	Volume (kDt)	Clôture (Dt)	P/E 2007e
▼ Electrostar	-11.45%	248.39	10.52	6.0
▼ SOTETEL	-6.76%	205.30	18.63	n.s
▼ Tuninvest	-6.59%	167.03	11.20	17.8
▼ SIAME	-4.46%	33.67	1.93	7.2
▼ SPDIT	-4.30%	235.90	6.23	22.2

+ Forts Volumes

Titre	Volume (kDt)	% du volume du marché	Var. Hebdo
▶ SOMOCER	1 781	15.90%	+1.02%
▶ SFBT	1 393	12.44%	-2.21%
▶ TPR	1 280	11.42%	+0.00%
▶ BH	770	6.88%	-0.53%
▶ Attijari Bank	603	5.38%	+7.43%

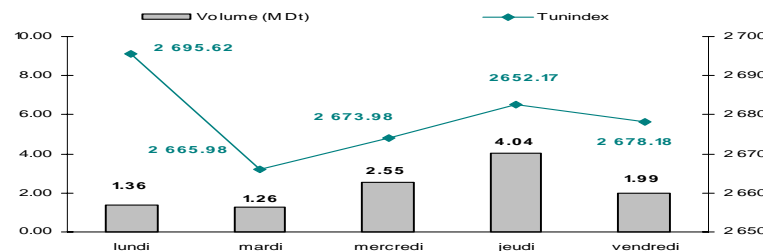
Évolution Sectorielle

Secteurs	Indice		Var. Hebdo
Bancaire	140.31	▲	+0.5%
Assurance	363.40	▲	+1.5%
Leasing	206.94	▲	+1.5%
Agroalimentaire	590.32	▼	-2.0%
Chimique	142.70	▲	+1.5%
Investissement	240.49	▼	-3.7%
Immobilier	100.41	▲	+2.0%
Distribution	195.57	▲	+0.5%
Aérien	220.95	▼	-1.6%
Pharmaceutique	104.50	▼	-2.8%
Composants Auto	93.69	▼	-1.0%
Industrie	110.86	▲	+0.3%

La tendance du marché :

◆ Malgré le flux de bons indicateurs cette semaine, le Tunindex a clôturé la séance de vendredi sur une baisse de 0.2% à 2672.18 points ce qui ramène la performance de l'indice depuis le début de l'année à +2.2%.

◆ Les volumes d'échanges sur la semaine se sont établis à 11.2MDt (une moyenne quotidienne de 2.24MDt, soit légèrement en baisse par rapport à la semaine précédente).



Analyse des valeurs :

◆ **ATTIJARI BANK** signe la meilleure performance de la semaine sur la place. L'action a gagné 7.43% à 9.400Dt, boostée sans doute par la publication de bons indicateurs, supérieurs à nos attentes (un PNB en croissance de 29% à 105.1MDt).

◆ La **SIMPAR** enregistre à son tour une belle performance hebdomadaire à la clôture de la séance de vendredi avec un gain de 7% à 35.900Dt, aucune information financière n'est pourtant venue sur le marché pour alimenter une telle hausse.

◆ Du côté des baisses, **Electrostar** a subi une très forte régression (-11.45%) cette semaine. Le cours de l'action a touché son plus bas niveau (10.520Dt) depuis août 2006.

◆ Deuxième baisse de la semaine : la **SOTETEL** (-6.67%). La société n'a pas encore publié ses indicateurs d'activité mais le marché s'attend à un résultat 2007 déficitaire. A ce jour, la SOTETEL est parmi les plus grands perdants de la cote depuis le début de l'année (-16.1%).

◆ Enfin, **Tuninvest** enregistre une forte baisse (-6.6%) et ramène sa performance à (-3.7%) depuis le début de l'année. Les indicateurs de la société d'investissement ont été légèrement inférieurs aux prévisions (voir page 2), expliquant sans doute la réaction du marché.

Infos Sociétés:

◆ SIAME : Notation :

FITCH RATINGS a confirmé la note nationale à long terme de la SIAME à BBB- (TUN). La perspective à long terme de la note a été confirmée négative, et la note à court terme maintenue à F3 (TUN).

◆ ATL: Augmentation de capital et émission d'emprunt :

La compagnie de leasing ATL proposera prochainement à ses actionnaires un projet d'augmentation de capital de 10MDt à 17MDt. Cette opération se fera par une incorporation de réserves (2MDt par l'émission de 2.000.000 actions à raison d'une nouvelle gratuite pour 5 anciennes) et en numéraire (5MDt par l'émission de 5.000.000 actions au prix de 2 dinars, à raison d'une nouvelle souscrite pour 2 anciennes). Il a également été décidé de lancer un emprunt subordonné de 15MDt, d'une durée de 10 ans, amortissable par cinquième à partir de la 6ème année.

◆ **Notation:** FITCH RATINGS confirme la note de soutien extérieur 2 de la **Banque Tuniso-Koweïtienne (BTK)** et relève celle de sa filiale, l'Arab International Lease.

◆ ALKIMIA : Réunion d'analystes :

La société ALKIMIA tiendra une communication financière le mardi 05 février prochain, à partir de 15h, au siège de l'AIB. La réunion sera tenue par le PDG de la société, Mr Ali Ben Ali.

◆ TPR: Franchissement de seuil:

La banque mauricienne "Barclays Bank Mauritius" a déclaré avoir franchi à la hausse le seuil de 5% du capital de TPR, et ce le 18 janvier 2008.

Infos Sociétés : Indicateurs d'activité au 31 décembre 2007

Industrie :

♦ **SOMOCER:**

L'année 2007 a été marquée par une progression du chiffre d'affaires de 10% à 49.6MDt. Cette amélioration des ventes est due essentiellement à la hausse des ventes locales de 43% à 36.6MDt suite au changement de la stratégie commerciale (concentration sur le marché local aux dépens de l'export, ce dernier a baissé de 33% à 13MDt). L'excédent brut d'exploitation a enregistré une belle progression de 32% à 11MDt, le taux de marge brute est ainsi passé de 18% en 2006 à 22% en 2007. Le résultat net de l'exercice a suivi la même cadence et a clôturé l'année à 4MDt contre seulement 0.4MDt en 2006. A noter que l'endettement de la société demeure son principal problème, les engagements bancaires ont stagné en 2007 à 38.6MDt.

Services:

♦ **Karthago:**

Malgré le ralentissement de l'activité sur les 3 derniers mois de l'année, le chiffre d'affaires de la compagnie **Karthago Airlines** a progressé de 12% (à 142MDt), une performance deux fois moindre qu'en 2006 (+24%) et nettement inférieure aux prévisions du management (+25%). L'activité Charter reste largement la spécialité de la compagnie, celle-ci ne semble pas faire du trafic régulier un axe de développement stratégique.

Les principales rubriques de charges (entretien et location des avions, charges de personnel, carburant, redevances aéroportuaires,...) ont augmenté en moyenne de 15% (plus que les revenus), ce qui laisse pressentir un léger fléchissement du résultat de la société. La facture de carburant a été relativement bien maîtrisée (+13%) probablement grâce à la politique de hedging lancée par la société.

Finance :

♦ **Tuninvest :**

Les revenus de la société d'investissement ont été de 0.885MDt, contre 1MDt en 2006. Cette baisse s'explique par la baisse des dividendes et les moindres plus values réalisées en 2007. Tuninvest a réalisé deux opérations de sorties, l'une d'elles a généré une plus value de 0.458MDt et l'autre n'a, a priori, généré aucun gain. Au niveau des charges, les provisions devraient maintenir leur tendance baissière, le portefeuille de participations ayant été substantiellement assaini.

♦ **BNA :**

Les dépôts de la clientèle de la **BNA** se sont établis à 3624MDt, contre 3298MDt au 31/12/2006, soit une hausse de 9.9%. Quant au crédits, ils se sont établis à la même date à 3874MDt réalisant ainsi une hausse notable de 15.9% par rapport à une année auparavant. Le PNB de la deuxième banque de la place s'est établi à 191.4MDt contre 176.7MDt à la fin de l'année 2006, soit une progression de +8.3%.

Résultats annuels provisoires:

♦ **Alkimia :**

La publication, aujourd'hui, des résultats d'Alkimia donne le traditionnel coup d'envoi de la saison des résultats annuels. A la fin du mois d'avril toutes les sociétés cotées devraient avoir communiqué leurs chiffres.

Bien qu'en forte baisse par rapport à l'année 2006, les résultats d'Alkimia sont légèrement meilleurs que les prévisions annoncées par le management lors de la dernière réunion d'analystes. Les recettes de la société ont clôturé l'année en hausse de 4.4% à 122MDt mais les charges d'exploitation et notamment la facture d'approvisionnement (+9.4% à 96.9MDt) continue à grever les résultats de la société. Ainsi la marge brute s'est sensiblement réduite de 532 points de base terminant l'année à 20.75%.

Outre la progression des charges d'exploitation, Alkimia a pâti de la hausse de ses charges financières (+26% à 1.8MDt). Rappelons, que la société supporte actuellement des charges liées à l'aménagement de l'unité algérienne qui devrait entrer en production à partir du deuxième trimestre 2008.

Pour conclure, l'exercice s'est soldé par un résultat net de 0.9MDt contre 7.9MDt, soit une baisse de 87% par rapport à 2006). Cependant, ce résultat n'est que provisoire, et pourrait être révisé à la baisse une fois les comptes seront audités.