

Marché	
Volume de la semaine (MDt)	25.84
Capitalisation (MDt)	6 792
P/E 2007e (x)	13.7

Indice	Variation hebdomadaire	3 mois	Depuis le 1 <sup>er</sup> janvier 2008	Une année glissante
Tunindex	2 708.36	+2.22%	+8.87%	+3.61%
TuVal	180.79	+2.12%	+5.36%	+3.48%

Tx Change	
1 USD / TND	1.2136
1 EURO / TND	1.7967

Performance	Depuis le 1 <sup>er</sup> janvier 2008	Une année glissante
Tunindex (Tunisie)	+3.6%	+2.0%
MASI (Maroc)	+15.0%	+38.0%
CASE 30 (Egypte)	+2.8%	+47.4%

### + Fortes Hausses

Titre	Var. Hebdo	Volume (kDt)	Clôture (Dt)	P/E 2007e
▲ Monoprix	+13.04%	658.47	104.00	20.6
▲ STAR	+12.82%	2 087.63	44.00	32.9
▲ STIP	+9.52%	4.73	3.22	n.s
▲ BT	+7.97%	11 391.09	107.00	16.1
▲ SOTUVER	+6.68%	19.41	15.98	n.s

### + Fortes Baisses

Titre	Var. Hebdo	Volume (kDt)	Clôture (Dt)	P/E 2007e
▼ SOTETEL	-4.80%	416.34	17.25	n.s
▼ SIPHAT	-4.65%	40.69	16.00	10.3
▼ Electrostar	-4.63%	34.32	10.70	6.1
▼ SIAME	-4.04%	76.37	1.90	7.1
▼ STEQ	-3.70%	20.35	13.00	5.5

### + Forts Volumes

Titre	Volume (kDt)	% du volume du marché	Var. Hebdo
▶ BT	11 391	44.08%	+7.97%
▶ STAR	2 088	8.08%	+12.82%
▶ ATB	2 034	7.87%	+0.18%
▶ TPR	1 172	4.54%	+1.79%
▶ AMEN BANK	824	3.19%	+2.68%

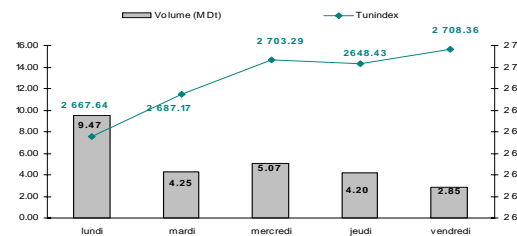
### Évolution Sectorielle

Secteurs	Indice	Var. Hebdo
Bancaire	143.41	▲ +2.3%
Assurance	404.37	▲ +6.1%
Leasing	208.12	▲ +1.4%
Agroalimentaire	583.50	▲ +1.8%
Chimique	142.26	▼ -0.7%
Investissement	243.62	▲ +2.0%
Immobilier	95.52	▼ -0.6%
Distribution	214.41	▲ +9.8%
Aérien	210.47	▲ +0.5%
Pharmaceutique	102.01	▼ -2.8%
Composants Auto	98.09	▲ +4.1%
Industrie	120.98	▲ +1.5%

### La tendance du marché :

◆ L'indice a terminé la semaine en hausse de 2.22% (à 2708.36 points) ramenant ainsi sa performance depuis le début de l'année à +3.61%. Le marché a donc rattrapé le terrain perdu une semaine auparavant.

◆ La tendance haussière de la semaine a été appuyée par un volume d'échange assez important: 25.8MDt, deux fois plus que la semaine précédente. A noter qu'une transaction de bloc totalisant 1.7MDt a eu lieu sur l'ATB (voir ci-contre).



### Analyse des valeurs :

◆ **Monoprix** a bien profité de l'annonce portant sur un dividende à distribuer en forte hausse (5.6Dt/action contre 3Dt l'année dernière). Le titre a réalisé une progression de 13% et clôturé la semaine à 104Dt, son plus haut niveau historique.

◆ La **STAR** a repris sa cadence boursière de 2007 et gagné 12.8% (à 44Dt). Ce regain pour le titre intervient malgré l'annonce du report de la date de remise des offres relatives à la privatisation de la compagnie.

◆ Portée par un important volume d'échanges (11.4MDt soit 44% du marché), la **BT** a gagné 7.9% et clôturé la séance de vendredi à 107Dt. Avec une capitalisation boursière de 802MDt, la **BT** est désormais la plus grande société cotée sur notre marché boursier (elle surclasse la SFBT, 2ème capitalisation avec 785MDt).

◆ Hormis **Attijari Leasing** (ex-Général Leasing), toutes les sociétés de leasing affichent de bonnes performances boursières depuis le début de l'année : **ATL** (+9.1%), **Tunisie Leasing** (+8.5%), **CIL** (+6.7%) **El Wifek Leasing** (+3.2%). Le marché anticipe de bons résultats pour l'année 2007 et s'attend à des dividendes conséquents.

◆ Du côté des baisses, la **SOTETEL** enregistre une deuxième semaine consécutive de régression (-4.8% à 17.250Dt). L'action affiche la moins bonne performance annuelle de la cote (-22.3%).

### Actualité Économique :

#### ◆ ARTES : Introduction en Bourse :

Le conseil de la bourse a donné son accord d'admission de ARTES au marché boursier.

ARTES est le distributeur exclusif des marques RENAULT et NISSAN en Tunisie. La société appartient à la famille MZABI et dispose aujourd'hui du plus large réseau de distribution sur le territoire tunisien (26 points de vente). Elle réalise un chiffre d'affaires d'environ de 170MDt et laisse environ 23MDt de résultat net.

ARTES a été valorisée à 264MDt (plus grande capitalisation introduite en bourse depuis 10 ans), correspondant à un **prix unitaire de 10.330Dt** et à un **PER de 11.4x** (contre 13.6x pour le marché).

ARTES compte diffuser 39.6% de son capital, soit 10 098 000 actions, de la manière suivante:

- 9.42% du capital : placement privé auprès d'investisseurs étrangers
- 14% du capital : placement garanti auprès d'investisseurs étrangers ne dépassant pas 5% du capital.
- 16.18% du capital : offre à prix ferme (soit 10.330Dt)

La date d'ouverture des souscriptions sera fixée ultérieurement.

### Infos Sociétés:

#### ◆ Général Leasing : Changement de dénomination :

La société Général Leasing a été rebaptisée **Attijari Leasing** en référence à son actionnaire de référence Attijari Bank.

#### ◆ ATB : Transaction de bloc:

Une transaction de bloc sur 328 130 titres au prix unitaire de 5.040Dt a eu lieu le jeudi 21 février 2008.