

Marché	
Volume de la semaine (MDt)	13.10
Capitalisation (MDt)	6 733
P/E 2007e (x)	13.6

Indice	Variation hebdomadaire	3 mois	Depuis le 1 ^{er} janvier 2008	Une année glissante
Tunindex	2 682.34 -0.96%	+6.51%	+2.61%	+3.31%
TuVal	179.23 -0.87%	+3.00%	+2.58%	+3.72%

Tx Change	
1 USD / TND	1.1918
1 EURO / TND	1.8088

Performance	Depuis le 1 ^{er} janvier 2008	Une année glissante
Tunindex (Tunisie)	+2.6%	+3.3%
MA5I (Maroc)	+14.8%	+36.0%
CASE 30 (Egypte)	+7.4%	+58.2%

+ Fortes Hausses

Titre	Var. Hebdo	Volume (kDt)	Clôture (Dt)	P/E 2007e
▲ STEQ	+6.85%	4.43	13.89	5.9
▲ STIP	+6.83%	2.06	3.44	n.s
▲ TL	+5.00%	829.67	17.00	17.5
▲ CIL	+4.79%	449.19	16.20	11.4
▲ CARTE	+3.01%	100.72	24.31	10.0

+ Fortes Baissees

Titre	Var. Hebdo	Volume (kDt)	Clôture (Dt)	P/E 2007e
▼ BT	-5.72%	1 728.62	100.88	15.1
▼ SOTRAPIL	-4.13%	168.35	22.31	31.9
▼ Tunisair	-3.79%	95.99	3.55	5.3
▼ Air Liquide	-3.00%	5.72	179.45	16.2
▼ STB	-2.89%	387.95	9.42	7.8

+ Forts Volumes

Titre	Volume (kDt)	% du volume du marché	Var. Hebdo
▶ AMEN BANK	2 250	17.18%	+1.64%
▶ BT	1 729	13.20%	-5.72%
▶ SOMOCER	1 569	11.98%	-1.71%
▶ TL	830	6.34%	+5.00%
▶ BH	580	4.43%	+1.76%

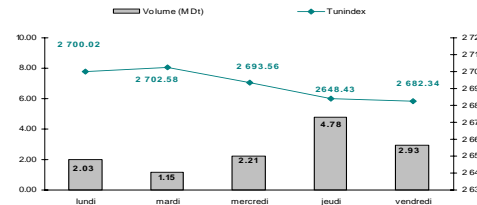
Évolution Sectorielle

Secteurs	Indice	Var. Hebdo
Bancaire	141.76	▼ -1.1%
Assurance	405.51	▲ +0.3%
Leasing	215.92	▲ +3.7%
Agroalimentaire	583.27	▼ -0.0%
Chimique	141.11	▼ -0.8%
Investissement	239.06	▼ -1.9%
Immobilier	95.90	▲ +0.4%
Distribution	212.91	▼ -0.7%
Aérien	204.11	▼ -3.0%
Pharmaceutique	102.35	▲ +0.3%
Composants Auto	98.76	▲ +0.7%
Industrie	119.53	▼ -1.2%

La tendance du marché :

♦ La reprise amorcée la semaine dernière ne s'est pas maintenue, le Tunindex s'est replié de 0.9%. Le deuxième mois de 2008 se termine ainsi avec un bilan assez modeste : +2.6% depuis le début de l'année (contre +11% à la même période de l'année dernière).

♦ De leur côté, les volumes ont affiché une légère régression : 2.6MDt par jour (contre une moyenne de 3.5MDt sur tout le mois de février).



Analyse des valeurs :

♦ **Tunisie Leasing** gagne 5% et porte sa performance annuelle à 13.9%, surclassant de 3 points l'ensemble du secteur (+10.9%). Ce gain intervient à la veille de l'augmentation de capital par incorporation de réserves qui devrait attribuer aux détenteurs de titres de nouvelles actions gratuites (voir ci-contre).

♦ Le bilan hebdomadaire des baisses est plus lourd. Au total 24 valeurs ont terminé dans le rouge contre 18 dans le vert.

♦ La première perdante de la semaine est la **BT** qui recule de 5.7% sous le poids de prises de bénéfices (l'action a gagné 10% sur les 3 premières semaines de février).

♦ Dans le même volet des prises de bénéfices, **Monoprix** recule de 1% (à 103Dt). Il faut dire que le titre s'est envolé en bourse (+13% en une semaine) après l'annonce d'un dividende en nette progression (5.6Dt contre 3Dt pour l'exercice précédent).

♦ **Tunisair** reste encore orientée à la baisse (-3.8% cette semaine et -6.6% depuis le début de l'année). Même si les niveaux de la valorisation semblent très attrayants, le manque d'informations sur les perspectives de la compagnie pénalise le cours de l'action en bourse.

♦ La **Sotetel** a publié, en fin de semaine, des indicateurs d'activité en deçà de toutes les attentes (une perte record de -5.4MDt voir ci-contre). Ces informations seront probablement consommées au courant de la semaine prochaine.

Infos Sociétés :

♦ Tunisie Leasing : Deuxième tranche de l'augmentation de capital :

La société procédera, le 03 mars prochain, à la deuxième tranche de son augmentation de capital par incorporation de réserves. Le capital social sera porté de 28MDt à 28.5MDt par l'émission de 100.000 nouvelles actions gratuites à 5Dt chacune. Les nouvelles gratuites seront attribuées à raison d'une action pour 56 anciennes et porteront jouissance en dividendes à partir du 01 janvier 2008.

♦ SOTETEL: Indicateurs d'activité au 31 décembre 2007 :

Les indicateurs d'activité de la société ont créé la surprise sur le marché. La société a affiché un déficit record de -5.4MDt. Cette baisse est expliquée par le repli du chiffre d'affaires (-9.4% à 26.4MDt) qui serait dû à des retards de démarrage de certains projets. Parallèlement, les charges opérationnelles ont légèrement augmenté, ce qui a fait que le résultat d'exploitation s'est enfoncé davantage dans le rouge : -7.2MDt contre -3.8MDt en 2006. Ces réalisations sont bien loin des projections de la direction générale (lors de l'AGO) qui tablaient sur un bénéfice de 2.8MDt pour 2007.

Cette situation critique met en doute la capacité de la SOTETEL à se redresser pour l'année en cours.

A préciser qu'une réunion d'analystes s'est tenue le vendredi - le jour même de la publication de ces indicateurs - à 16h au siège de l'AIB. Cette réunion devrait fournir plus d'éclaircissements sur ces résultats.

♦ Général Leasing : Changement de dénomination :

La société Général Leasing a changé de dénomination pour devenir **Attijari Leasing** (en référence à son actionnaire de référence Attijari Bank).