

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)	13,33										
Capitalisation (MDt)	6 642										
P/E 2007e (x)	13,4										
	Tunindex	2 649,23	-1,23%	+4,61%	+1,35%	+2,31%	1 USD / TND	1,1777	Tunindex (Tunisie)	+1,3%	+2,3%
	TuVal	176,80	-1,35%	+1,18%	+1,19%	+2,69%	1 EURO / TND	1,8115	MASI (Maroc)	+13,8%	+30,9%
									CASE 30 (Egypte)	+8,5%	+64,7%

+ Fortes Hausses

Titre	Var. Hebdo	Volume (kDt)	Clôture (Dt)	P/E 2007e
▲ BT	+5,08%	6 537,57	106,00	15,9
▲ UBCI	+3,94%	50,90	36,70	18,5
▲ El Mazraa	+3,00%	37,67	15,45	10,2
▲ STIP	+2,91%	0,71	3,54	n.s
▲ ICF	+1,56%	19,05	65,00	6,7

+ Fortes Baisse

Titre	Var. Hebdo	Volume (kDt)	Clôture (Dt)	P/E 2007e
▼ SOTETEL	-9,77%	193,10	15,70	n.s
▼ SPDIT	-5,98%	522,11	5,82	20,7
▼ STB	-5,52%	212,49	8,90	7,4
▼ CIL	-4,94%	97,15	15,40	10,9
▼ Attijari Bank	-4,84%	254,29	8,85	53,1

+ Forts Volumes

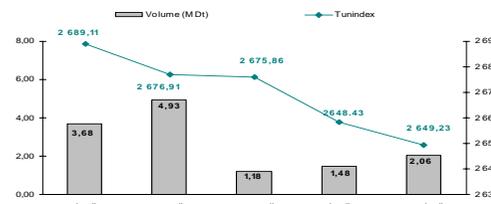
Titre	Volume (kDt)	% du volume du marché	Var. Hebdo
▶ BT	6 538	49,04%	+5,08%
▶ BH	1 471	11,04%	-3,59%
▶ TPR	713	5,35%	-0,88%
▶ SPDIT	522	3,92%	-5,98%
▶ SFBT	450	3,38%	-4,22%

Évolution Sectorielle

Secteurs	Indice	Var. Hebdo
Bancaire	141,05	▼ -0,5%
Assurance	399,70	▼ -1,4%
Leasing	211,17	▼ -2,2%
Agroalimentaire	561,69	▼ -3,7%
Chimique	141,59	▲ +0,3%
Investissement	227,85	▼ -4,7%
Immobilier	94,49	▼ -1,5%
Distribution	212,11	▼ -0,4%
Aérien	197,46	▼ -3,3%
Pharmaceutique	102,07	▼ -0,3%
Composants Auto	99,67	▲ +0,9%
Industrie	118,01	▼ -1,3%

La tendance du marché :

♦ La tendance a été baissière tout au long de la semaine. Pour la deuxième semaine consécutive, l'indice a terminé dans le rouge (-1.23%). Sa performance depuis le début de l'année s'établit à 1.35%.
♦ Par ailleurs, le marché a maintenu le même volume quotidien de transactions : 2.6MDt, légèrement animé par les transactions de bloc sur TPR (0.4MDt, voir ci-contre).



Analyse des valeurs :

♦ Après un léger répit la semaine dernière (-5.72%), la **BT** a repris du terrain et enregistré une progression de 5% à 106Dt. Cette performance a été soutenue par une demande importante : 6.5MDt soit 49% du volume de la semaine.

♦ Pour la quatrième semaine de suite, la **STIP** a progressé. Le titre a enregistré une hausse de 2.9% sur la semaine (à 3.540Dt) et ramené sa performance depuis le début de l'année à 19.2%. Aucune information n'est venue alimenter cet intérêt pour la société (qui n'a pas encore publié ses états financiers au 30 juin 2007!)

♦ La **SOTETEL** a été lourdement sanctionnée par le marché suite à la publication d'un résultat déficitaire record de 5.4MDt (voir ci-contre). La société a tenu une réunion d'analystes la semaine dernière afin d'expliquer ces performances et d'éclairer le marché sur les perspectives d'avenir. Malgré les propos rassurants du management, l'action a chuté de 9.7% sur la semaine (à 15.7Dt), enfonçant sa performance annuelle à -29.3% (moins bonne de la place).

♦ **Attijari Bank** a subi une correction pendant la semaine et a perdu 4.8% ramenant son prix à 8.850Dt. Malgré cette baisse, la banque reste sur le podium des plus belles performances depuis le début de l'année avec un gain de 21.2%.

♦ Malgré des résultats en ligne avec les prévisions, la **SOPAT** n'a toujours pas séduit les investisseurs (du marché alternatif). Le titre traite aujourd'hui à 8.010Dt, soit 27% plus bas que son prix d'introduction (11Dt).

Infos Sociétés :

♦ **Sotetel : Indicateurs d'activité au 31 décembre 2007 :**
La société a bouclé l'exercice 2007 avec un déficit record de -5.4MDt contre une perte de -2.6MDt en 2006. Cette forte régression est due à la baisse du chiffre d'affaires (-9.4%), expliquée par le manque de compétitivité de la société qui n'a généré qu'un carnet de commandes de 11MDt et les très faibles marges réalisées du fait de la hausse des coûts des matières premières (essentiellement le cuivre).

♦ARTES : Introduction en bourse :

La période de souscription de l'offre publique d'ARTES débutera le 17 mars et se prolongera jusqu'au 28 du mois. Rappelons que le prix de l'offre a été fixé à 10.330Dt. L'offre totale portera sur 39.6% du capital et sera répartie comme suit:

- Un placement privé portant sur 9.42% du capital.
- Un placement garanti auprès d'investisseurs étrangers pressentis portant sur 14% du capital.
- Une offre à prix ferme portant sur 16.18%. Cette partie offerte au public sera répartie en différentes catégories (voir notre étude sur ARTES).

♦ Placements de Tunisie : Résultats au 31/12/2007 :

Le fonds d'investissement a terminé l'exercice 2007 avec un bénéfice de 1.1MDt, nettement en deçà de l'année précédente (2.3MDt, soit environ 2x moins). Cette forte baisse s'explique par le fait que 2006 a été une année exceptionnelle pour la société où elle a réalisé d'importantes reprises sur provisions (de l'ordre de 1.3MDt). Malgré la baisse des résultats, la société maintiendra le même niveau de dividende, soit **1.5Dt/action**. Pour cela, elle distribuera la totalité de son bénéfice et puisera même dans ses réserves (payout supérieur à 100%).

♦TPR : Transactions de bloc :

Deux transactions de bloc portant sur 70 366 titres au prix unitaire de 5.650Dt ont eu lieu le jeudi 06 mars 2008.