

Marché	
Volume de la semaine (MDt)	20,87
Capitalisation (MDt)	7 784
P/E 2007e (x)	14,2

Indice		Variation hebdomadaire	3 mois	Depuis le 1 <sup>er</sup> janvier 2008	Une année glissante
Tunindex	2 976,86	-0,04%	+14,15%	+13,88%	+14,38%
TuVal	199,98	-0,01%	+12,68%	+14,46%	+15,75%

Tx Change	
1 USD / TND	1,1682
1 EURO / TND	1,8186

Performance	Depuis le 1 <sup>er</sup> janvier 2008	Une année glissante
Tunindex (Tunisie)	+14,5%	+14,4%
MASI (Maroc)	+13,4%	+17,3%
CASE 30 (Egypte)	+11,3%	+60,8%

### + Fortes Hausses

Titre	Var. Hebdo	Volume (kDt)	Clôture (Dt)	P/E 2007e
▲ CARTE	+24,54%	0,00	48,37	20,0
▲ SOTUVER	+10,07%	17,25	20,98	n.s
▲ GL	+8,31%	3,56	10,79	14,5
▲ PBHT	+7,32%	0,00	4,69	14,3
▲ GIF	+5,41%	358,40	3,31	10,1

### + Fortes Baisses

Titre	Var. Hebdo	Volume (kDt)	Clôture (Dt)	P/E 2007e
▼ SOPAT	-7,21%	1,16	9,27	20,4
▼ Essoukna	-6,54%	25,43	4,57	7,7
▼ SIPHAT	-5,66%	156,26	15,00	12,0
▼ STAR	-5,57%	3 224,34	71,00	8,4
▼ Tuninvest	-4,68%	63,34	11,80	18,7

### + Forts Volumes

Titre	Volume (kDt)	% du volume du marché	Var. Hebdo
▶ STAR	3 224	15,45%	-5,57%
▶ BT	2 169	10,39%	+3,83%
▶ TPR	2 134	10,23%	+2,79%
▶ ARTES	2 076	9,95%	-3,70%
▶ Magasin Général	1 509	7,23%	+4,41%

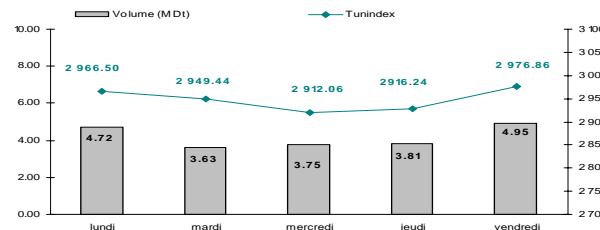
### Évolution Sectorielle

Secteurs	Indice	Var. Hebdo
Bancaire	158.18	▼ -0.4%
Assurance	720.64	▲ +2.6%
Leasing	233.05	▼ -0.5%
Agroalimentaire	584.78	▲ +0.2%
Chimique	139.26	▼ -0.2%
Investissement	225.66	▲ +1.2%
Immobilier	98.20	▼ -1.1%
Distribution	227.06	▲ +1.7%
Aérien	229.64	▲ +0.9%
Pharmaceutique	108.74	▼ -2.9%
Composants Auto	105.02	▲ +1.9%
Industrie	142.35	▲ +2.3%

### La tendance du marché :

◆ Après cinq semaines de hausses consécutives (+12%), le marché marque un répit et termine légèrement dans le rouge. La performance annuelle se consolide ainsi à 13.9%.

◆ Malgré un repli, les volumes d'échanges sont restés relativement bien soutenus (20MDt sur la semaine) dont 1MDt de bloc sur le titre Magasin Général et un intérêt important sur le titre STAR (15% avec 3MDt échangés).



### Analyse des valeurs :

◆ Le secteur des assurances est décidément en effervescence. Toutes les valeurs ont quasiment doublé leur cour depuis le début de l'année : La **STAR** : +105%; **Astree** et **La Carte** : +111%. Cette dernière (**La Carte**) a connu un engouement important cette semaine(+24%) et a clôturé la séance de vendredi réservée à la hausse à 48.37Dt.

◆ Les actionnaires ont été séduits par l'annonce de la prochaine augmentation de capital par incorporation de réserves de **GIF**. Le management a en effet décidé d'attribuer une nouvelle gratuite pour 10 anciennes portant jouissance à partir du 1er janvier 2007. Le cours de l'action a terminé en hausse de 5.4% à 3.31Dt.

◆ La publication de résultats en deçà des attentes et le maintien d'un même niveau de dividendes (voir ci-contre) ont lourdement sanctionné le titre **SIPHAT** (-5.7%). Sa performance annuelle (-13.8%) se retrouve désormais bien en deçà de son homologue **Adwya** (+11.5%).

◆ Les indicateurs d'activité du premier trimestre 2008 (un CA en hausse de 10%) laissent entrevoir un début de redressement chez **Magasin Général**. L'action a conséquemment réagi et gagné 4.4% à 33.4Dt. Après une année 2007 de nettoyage de bilan qui devrait déboucher sur un déficit, l'exercice en cours devrait marquer un retour aux bénéfices pour l'enseigne.

### Publications Sociétés :

#### ◆ UBCI : Résultats au 31 décembre 2007

Le résultat net part du groupe UBCI a terminé l'exercice en hausse de 14% (17.5MDt contre 15.3MDt en 2006).

#### ◆ SOPAT : Résultats au 31 décembre 2007

Les résultats de la société ont été en ligne avec les chiffres prévisionnels publiés lors de son introduction. Le chiffre d'affaires a augmenté de 6.2% à 31.4MDt. La société a clôturé l'exercice avec un résultat bénéficiaire de 1.1MDt. Le niveau de la dette nette reste toutefois élevé par rapport aux chiffres prévus: 6.2MDt au 31 décembre 2007 contre 2.5MDt attendus.

#### ◆ ICF: Distribution de dividende

Comme décidé lors de son AGO, la société procédera à la distribution d'un dividende de 3.5Dt/action, et ce le mercredi 30 avril.

#### ◆ Magasin Général : Transaction de bloc

Une transaction de bloc sur 31 741 titres au prix unitaire de 34.150Dt a eu lieu le mercredi 23 avril 2008.

#### ◆ SIPHAT : Résultats au 31 décembre 2007

Le leader pharmaceutique a publié des chiffres annuels en deçà des attentes. Le chiffre d'affaires total est resté quasiment stable à 40.8MDt. L'augmentation des charges d'exploitation (+5.7%) a pénalisé l'exercice qui s'est soldé sur une note négative (un bénéfice de 2.2MDt en baisse de 7.5%). Le management a décidé de maintenir le même niveau de dividende (0.7Dt/action, un payout de 56%).

#### ◆ Astree : Distribution de dividende

La mise en paiement du dividende (2Dt/action) se fera le 02 mai prochain.

### Agenda boursier :

◆ **STAR** : AGO le samedi 03 mai, à 10h à l'hôtel Africa.