

Marché	
Volume de la semaine (MDt)	18.21
Capitalisation (MDt)	7 732
P/E 2007e (x)	13.3

Indice	Variation hebdomadaire	3 mois	Depuis le 1 <sup>er</sup> janvier 2008	Une année glissante
Tunindex	2 991.14	+1.14%	+12.29%	+14.42%
TuVal	200.83	+1.30%	+13.16%	+14.95%

Tx Change	
1 USD / TND	1.1789
1 EURO / TND	1.8237

Performance	Depuis le 1 <sup>er</sup> janvier 2008	Une année glissante
Tunindex (Tunisie)	+14.4%	+17.8%
MASI (Maroc)	+14.5%	+21.6%
CASE 30 (Egypte)	+4.6%	+40.9%

### + Fortes Hausses

Titre	Var. Hebdo	Volume (kDt)	Clôture (Dt)	P/E 2007e
▲ SIAME	+17.37%	443.51	1.96	7.3
▲ SIPHAT	+16.53%	1 064.00	17.48	14.0
▲ Astree	+14.09%	0.00	62.98	23.8
▲ BT	+10.67%	2 342.68	113.99	12.2
▲ Adwya	+9.26%	1 241.35	4.84	15.2

### + Fortes Baissees

Titre	Var. Hebdo	Volume (kDt)	Clôture (Dt)	P/E 2007e
▼ STIP	-7.42%	1.57	2.87	n.s
▼ SOTETEL	-4.88%	182.39	19.69	n.s
▼ BH	-2.89%	1 623.80	36.00	12.5
▼ El Mazraa	-2.86%	401.13	18.00	10.7
▼ STB	-2.53%	154.80	9.26	6.5

### + Forts Volumes

Titre	Volume (kDt)	% du volume du marché	Var. Hebdo
▶ BT	2 343	12.86%	+10.67%
▶ STAR	2 065	11.34%	+1.59%
▶ BH	1 624	8.92%	-2.89%
▶ ASSAD	1 280	7.03%	+3.67%
▶ ARTES	1 257	6.90%	+2.44%

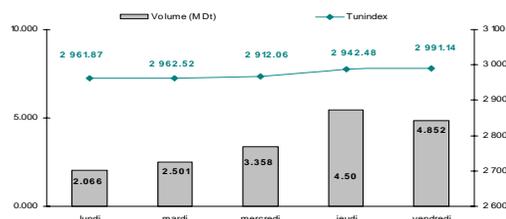
### Évolution Sectorielle

Secteurs	Indice	Var. Hebdo
Bancaire	155.42	▲ +1.2%
Assurance	883.81	▲ +9.2%
Leasing	274.11	▲ +0.5%
Agroalimentaire	555.74	▼ -2.2%
Chimique	140.49	▲ +1.1%
Investissement	222.92	▼ -1.2%
Immobilier	98.87	▲ +1.3%
Distribution	220.66	▼ -0.9%
Aérien	234.18	▲ +2.1%
Pharmaceutique	132.76	▲ +11.5%
Composants Auto	143.92	▲ +1.6%
Industrie	139.27	▲ +2.1%

### La tendance du marché :

◆ Contrairement à la semaine précédente, le Tunindex a clôturé la séance du vendredi au vert, enregistrant une croissance de 1.14% ce qui porte sa performance depuis le début de l'année à 14.42%, contre 8.53% à la même date de l'année dernière.

◆ La semaine a été marquée par un volume d'échange important de 18.21MDt. Ceci porte le volume quotidien moyen du marché depuis le début de l'année à 4.071MDt.



### Analyse des valeurs :

◆ Le titre **SIAME** a enregistré la plus belle performance de la cote (+17.3% à 1.960Dt). L'important rendement en dividendes (7.1% en 2007 contre 3.15% pour le marché) semble donner son effet sur la valeur.

◆ La **SIPHAT** a aussi enregistré une belle performance. Le titre clôture la semaine sur une hausse de 16.53% à 17.480Dt, ce qui permet à sa performance annuelle de virer au vert (+0.5%).

◆ Après une période morose qui s'est étendue sur plusieurs semaines suite à l'annulation du communiqué relatif à l'augmentation de capital, le titre **BT** semble reprendre des couleurs en enregistrant une hausse de 10.6% cette semaine à 113.990Dt ce qui porte la performance du titre depuis le début de l'année à 16.9%.

◆ Du côté des baisses, c'est la **STIP** qui enregistre la plus mauvaise performance de la cote (-7.4% à 2.870Dt). Le marché sanctionne le titre pour son retard de publication et l'absence de communication sur la situation difficile que traverse la société.

◆ La **SOTETEL** enregistre aussi une baisse importante (-6.88% à 19.690Dt). Le marché semble attendre la publication des résultats semestriels pour confirmer une éventuelle amélioration de la situation de la société.

### Infos Sociétés :

#### ◆ ASSAD : Compte rendu de l'AGO du 04 juin 2008:

Le résultat d'exploitation et le résultat net part du groupe ont terminé l'année 2007 sur des niveaux historiques s'élevant respectivement à 7.4MDt (+130%) et 5.9MDt (+187%). De ce fait, le management a décidé d'augmenter le dividende de 50% à 0.3Dt/action et la date de mise en paiement a été fixée pour le 10 juin 2008. Sur la base des réalisations des 4 mois de l'année, 2008 s'annonce de bon augure et l'exercice en cours devrait se solder par de très bons résultats. Pour ce qui est des perspectives à plus long terme, le management mise principalement sur le marché algérien, qui devrait booster les chiffres du groupe dans les années à venir.

#### ◆ Mazraa: Fitch modifie de 'Stable' à 'Positive' la perspective d'évolution des notes d' El Mazraa :

La perspective positive d'évolution des notes traduit l'amélioration des conditions d'exploitation régissant le secteur avicole en Tunisie, ainsi que la progression des marges et des cash-flows qui a permis d'alléger l'endettement. Cependant, les notes d'El Mazraa reflètent les réserves de Fitch quant aux conséquences éventuelles de la forte hausse des prix des matières premières (maïs et tourteau de soja) sur les marges et les cash-flows de la société. À rappeler que les marges d'El Mazraa demeurent également exposées à la réglementation des prix de vente par les pouvoirs publics.

### Agenda Boursier :

- ◆ **STB** : AGO le mercredi 11 juin, à 11h à l'hôtel Acropole
- ◆ **TPR** : AGO et AGE le jeudi 12 juin, à partir de 15h, à l'IACE
- ◆ **Air Liquide** : AGO & AGE le vendredi 13 juin, à partir de 9h30, au siège de la société
- ◆ **SOTRAPIL** : AGO & AGE le vendredi 13 juin, à partir de 10h, à l'hôtel Barcelo Carthage
- ◆ **Atfijari Leasing** : AGO le vendredi 13 juin, à 10h, à l'IACE