

Marché	
Volume de la semaine (MDt)	25.49
Capitalisation (MDt)	7 765
P/E 2007e (x)	13.4

Indice		Variation hebdomadaire	3 mois	Depuis le 1 ^{er} janvier 2008	Une année glissante
Tunindex	3 032.71	+1.17%	+13.96%	+16.01%	+19.47%
TuVal	210.22	+1.93%	+16.22%	+18.01%	+22.20%

Tx Change	
1 USD / TND	1.1860
1 EURO / TND	1.8293

Performance	Depuis le 1 ^{er} janvier 2008	Une année glissante
Tunindex (Tunisie)	+16.0%	+19.5%
MASI (Maroc)	+12.6%	+23.4%
CASE 30 (Egypte)	-2.3%	+31.1%

+ Fortes Hausses

Titre	Var. Hebdo	Volume (kDt)	Clôture (Dt)	P/E 2007e
▲ Adwya	+19.79%	2 124.62	5.63	17.7
▲ Astree	+15.78%	189.65	89.60	33.8
▲ ASSAD	+14.52%	2 218.76	10.96	14.6
▲ TPR	+13.38%	1 534.55	7.63	24.5
▲ UBCI	+9.04%	71.75	42.20	24.1

+ Fortes Baissees

Titre	Var. Hebdo	Volume (kDt)	Clôture (Dt)	P/E 2007e
▼ PBHT	-9.96%	0.23	4.61	14.0
▼ PBHT ADP	-9.79%	0.35	3.50	1.9
▼ STIP	-4.62%	7.68	2.89	n.s
▼ SITS	-4.61%	31.80	2.07	11.9
▼ BNA	-3.45%	251.66	8.00	6.2

+ Forts Volumes

Titre	Volume (kDt)	% du volume du marché	Var. Hebdo
▶ STAR	5 737	22.50%	+3.22%
▶ ASSAD	2 219	8.70%	+14.52%
▶ ADWYA	2 125	8.33%	+19.79%
▶ SFBT	1 668	6.54%	+2.79%
▶ BT	1 666	6.53%	-2.86%

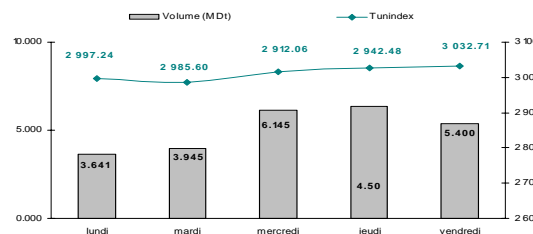
Évolution Sectorielle

Secteurs	Indice		Var. Hebdo
Bancaire	154.53	▲	+0.3%
Assurance	529.95	▲	+11.6%
Leasing	304.92	▲	+4.4%
Agroalimentaire	127.90	▲	+2.8%
Chimique	146.94	▲	+5.3%
Investissement	225.07	▲	+1.7%
Immobilier	95.51	▼	-2.7%
Distribution	220.93	▲	+0.4%
Aérien	228.37	▼	-2.7%
Pharmaceutique	148.26	▲	+13.5%
Composants Auto	172.59	▲	+10.2%
Industrie	156.06	▲	+7.0%

La tendance du marché :

◆ La tendance a été joliment haussière (+1.17%) avec un Tunindex qui a dépassé les 3000 points et s'y est maintenu les trois dernières séances de la semaine. Un engouement qui coïncide avec l'approche des publications semestrielles (indicateurs d'activité).

◆ Ce cru s'est fait dans des échanges soutenus (une moyenne de 5MDt par jour). Il faut dire qu'en 2008, les niveaux de volumes se sont nettement appréciés par rapport à l'année dernière (4.3MDt/jour contre 3MDt en 2007), sous l'effet conjugué de plusieurs arguments : bons résultats, grandes introductions, niveaux de valorisation encore attrayants...



Analyse des valeurs :

◆ Depuis le début du mois de juin, **Adwya** est particulièrement sollicitée par le marché. L'action a gagné 31% sur les 4 dernières semaines pour ramener sa performance annuelle à 73%. Rappelons que la société a publié des résultats 2007 en ligne avec le business plan et que ce dernier prévoit un bénéfice de 4.2MDt pour 2008 (en progression de 20% par rapport à 2007).

◆ **Astree** continue son envolée boursière, le titre ayant cumulé un gain de 289% depuis janvier. A son niveau de cours actuel, les ratios de valorisation de l'action se placent largement au-dessus de sa concurrente STAR (P/E 08 de 29.8x contre 7.9x pour la STAR).

◆ Une deuxième semaine consécutive de gain pour **TPR** (+13.4%). Les actionnaires sont sans doute satisfaits des résultats de la société et du début de concrétisation de son expansion maghrébine (Algérie et Libye).

◆ Après un début d'année tumultueux (-23% jusqu'à mi juin), la **SOPAT** s'est redressée cette semaine (+6.3% à 9Dt). L'animation de la SOPAT se doit sans doute à la prochaine attribution d'actions gratuites (à partir du 1^{er} juillet, selon la parité 1 pour 20).

Infos Sociétés :

◆ Magasin Général : Compte rendu de l'AGO :

L'année 2007 a été une année de transition et de 'nettoyage de bilan' pour l'enseigne puisque le nouveau management a pris la décision de déstocker les rayons à faibles rotations et de provisionner massivement les stocks (6MDt contre 0.2MDt en 2006). Par ailleurs, l'exercice écoulé a connu une baisse de 4.6% des ventes en raison **(1)** des tensions sociales (8 jours de grève qui ont environ entraîné 4MDt de manque à gagner) et **(2)** de l'action volontariste du management de se recentrer sur les rayons à plus forte fréquentation. L'augmentation du nombre de clients devient un but stratégique pour les dirigeants et devrait se faire aux dépens des produits à plus fortes marges. La baisse du CA conjuguée à l'augmentation des charges (salaires + provisions) a entraîné une forte détérioration du résultat d'exploitation de la société (résultat d'exploitation de -12MDt contre 1MDt en 2006) et, *in fine*, de son résultat net (-10MDt).

◆ BT : Compte rendu de l'AGO :

Le cru de la banque en 2007 (Résultat net consolidé de 70.3MDt contre 42.4MDt en 2006) s'attribue à la baisse du niveau de provisionnement et à une reprise sur provision **exceptionnelle** de 21MDt. Le PNB s'est élevé à la fin de l'année à 137.7MDt, contre 125.2MDt en 2006, soit une hausse de 9.7%. A propos des principaux ratios de la banque, la BT continue d'afficher un excellent taux de couverture des risques évalué à la fin de l'année à 95.7%. Quant aux taux de créances classées de la banque, il a été évalué à la même date à 5.9%. Ces taux sont incontestablement les meilleurs taux du secteur bancaire.

Agenda Boursier :

- ◆ **Attijari Bank** : AGO le mardi 24 juin, à 9h30 à l'IACE
- ◆ **STEQ** : AGO le vendredi 27 juin, à 16h, au siège de la société