

Marché		Indice					Tx Change		Performance			
			Variation hebdomadaire	3 mois	Depuis le 1 <sup>er</sup> janvier 2008	Une année glissante			Depuis le 1 <sup>er</sup> janvier 2008	Une année glissante		
Volume de la semaine (MDt)	12.72	Tunindex	2 981.15	-1.93%	+11.37%	+14.04%	+18.57%	1 USD / TND	1.1685	Tunindex (Tunisie)	+14.0%	+18.6%
Capitalisation (MDt)	7 477	TuVal	205.70	-2.04%	+12.87%	+15.48%	+20.16%	1 EURO / TND	1.8328	MASI (Maroc)	+13.8%	+26.8%
P/E 2008e (x)	11.7									CASE 30 (Egypte)	-8.8%	+12.6%

### + Fortes Hausses

Titre	Var. Hebdo	Volume (kDt)	Clôture (Dt)	P/E 2008e
▲ SOTETEL	+4.40%	141.85	19.00	35.2
▲ Magasin Général	+4.29%	113.44	36.50	ns
▲ ICF	+3.51%	40.92	48.66	6.2
▲ Air Liquide	+2.87%	0.64	215.00	17.7
▲ Amen Bank	+0.98%	379.29	30.80	7.5

### + Fortes Baisses

Titre	Var. Hebdo	Volume (kDt)	Clôture (Dt)	P/E 2008e
▼ Attijari Leasing	-19.56%	8.63	10.94	13.7
▼ Astree	-9.33%	2.21	76.00	25.3
▼ GIF	-7.36%	41.77	2.77	8.6
▼ SOMOCER	-7.09%	69.44	2.49	8.6
▼ SOTRAPIL	-5.88%	114.29	17.60	21.7

### + Forts Volumes

Titre	Volume (kDt)	% du volume du marché	Var. Hebdo
▶ SFBT	1 263	9.93%	-4.80%
▶ STAR	1 228	9.66%	-4.63%
▶ BIAT	1 095	8.61%	-1.43%
▶ ARTES	1 067	8.39%	-0.94%
▶ ASSAD	942	7.41%	-2.92%

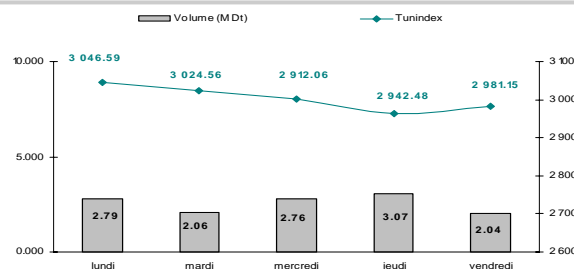
### Évolution Sectorielle

Secteurs	Indice	Var. Hebdo
Bancaire	153.21	▼ -1.2%
Assurance	463.64	▼ -7.8%
Leasing	305.86	▼ -3.0%
Agroalimentaire	121.22	▼ -4.6%
Chimique	149.50	▲ +2.1%
Investissement	217.40	▼ -1.6%
Immobilier	93.71	▼ -1.0%
Distribution	227.59	▲ +1.0%
Pharmaceutique	143.64	▼ -2.0%
Composants Auto	172.47	▼ -3.3%
Industrie	147.98	▼ -1.6%

### La tendance du marché :

♦ Le marché a été marqué par une baisse généralisée (-1.93%) sous l'effet de prises de bénéfices sur quasiment l'ensemble des valeurs.

♦ Comme à chaque fois en cette période de l'année, les volumes marquent un repli. Seuls 12.7MDt ont été échangés (contre 24MDt la semaine précédente). Cependant, l'on s'attend à voir une inversion de la tendance avec l'accueil de la plus grosse capitalisation du marché qu'est POULINA GROUP HOLDING (voir ci-contre).



### Analyse des valeurs :

♦ Sur les 49 valeurs de la cote, seules 7 ont terminé dans le vert et 8 sont restées inchangées. **Astree**, qui avait gagné jusqu'à la semaine précédente plus de 265%, a reculé de 9.3% sous le poids de prises de bénéfices.

♦ De la même manière, la **STAR** a cédé 4.6% pour passer, jeudi, sous la barre des 95Dt (son plus bas niveau depuis cinq semaines). Le titre a cependant repris des couleurs à la dernière séance de bourse (+3.5% le vendredi), certainement sous l'effet d'annonce de l'AGO qui se tiendra le samedi 26 juillet prochain.

♦ Étant la deuxième capitalisation de la place, la **SFBT** (-4.8%) a accentué la baisse du marché. Malgré ses bons fondamentaux, le titre affiche un bilan boursier annuel dans le rouge (-12.6%). Le report du projet de restructuration par les principaux actionnaires de la société explique en grande partie cet état des lieux.

♦ Avec une baisse supplémentaire de 5.9% , la **SOTRAPIL** plonge davantage dans le rouge. Il s'agit à ce jour de la moins bonne performance de la place (-26.4% depuis le début de l'année), un parcours qui s'explique par des reports incessants dans les projets de développement de la société.

### Actualité Économique :

#### ♦ Introduction en Bourse : POULINA Group Holding

La bourse de Tunis a donné son accord de principe pour l'admission de la société Poulina Group Holding (PGH) à la cote. L'introduction de PGH se fera à travers une augmentation de capital de 16 670 000 actions nouvelles (10% du capital après augmentation) au prix unitaire de **5.950Dt**. L'offre sera réalisée concomitamment par :

- ♦ Une offre à prix ferme portant sur 7 325 530 actions (44% de l'offre) émises auprès du public selon 5 catégories ;
- ♦ Un placement garanti portant sur 9 344 470 actions (56% de l'offre) émises auprès d'investisseurs étrangers (8168000 actions) et directeurs du Groupe (1176470 actions)

PGH est un Holding qui regroupe 71 sociétés opérant dans six branches d'activité (aviculture, agro-alimentaire & services, industrie, céramique, emballage et immobilier) et présentes sur toute la région du Maghreb (Tunisie, Algérie, Libye et Maroc).

L'évaluation de PGH a été réalisée par Ernst & Young et a abouti à une fourchette de 1100MDt et 1170MDt. La valeur retenue a été de 1135.4MDt, elle sera décotée de 21.3% (décote de Holding et de marché) pour aboutir à une valeur d'introduction (pre-money) de **892.5MDt**.

La société tiendra une réunion d'analystes, mercredi 16 juillet, à laquelle seront présents: le PDG fondateur, les directeurs, l'organisme évaluateur et l'intermédiaire introducteur.

L'ouverture des souscriptions sera tributaire de la mise à la disposition du public d'un prospectus visé par le Conseil du Marché Financier.

### Infos Sociétés :

#### ♦ Electrostar : Communication financière :

La société tiendra une réunion d'analystes le mardi 15 juillet, à 12h30, au Digital Center LG.

#### ♦ SOTETEL: Assemblée Générale Ordinaire :

La société tiendra son AGO le vendredi 18 juillet prochain, à 9h, à l'hôtel Acropole.