

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)	29.68	<b>Tunindex</b>	<b>3 170.46</b>	<b>+3.09%</b>	<b>+7.48%</b>	<b>+21.28%</b>	<b>+29.33%</b>	<b>1 USD / TND</b>	<b>1.2145</b>	<b>Tunindex (Tunisie)</b>	<b>+21.3%</b>	<b>+29.3%</b>
Capitalisation (MDt)	7 929	<b>TuVal</b>	<b>218.24</b>	<b>+2.75%</b>	<b>+8.39%</b>	<b>+22.52%</b>	<b>+30.68%</b>	<b>1 EURO / TND</b>	<b>1.8085</b>	<b>MASI (Maroc)</b>	<b>+10.9%</b>	<b>+15.4%</b>
P/E 2008e (x)	12.5									<b>CASE 30 (Egypte)</b>	<b>-22.1%</b>	<b>+1.3%</b>

### + Fortes Hausses

Titre	Var. Hebdo	Volume (kDt)	Clôture (Dt)	P/E 2008e
▲ ATL	+18.65%	958.86	6.17	16.1
▲ Adwya	+14.47%	6 584.28	7.99	21.6
▲ Wifack	+13.33%	138.85	6.80	11.4
▲ GIF	+13.24%	354.16	3.25	11.3
▲ SIMPAR	+12.72%	23.86	28.63	7.0

### + Fortes Baisse

Titre	Var. Hebdo	Volume (kDt)	Clôture (Dt)	P/E 2008e
▼ Astree	-10.12%	24.15	69.21	23.0
▼ BH	-2.84%	1 743.27	34.50	10.6
▼ STAR	-2.65%	826.18	92.00	6.9
▼ SOTUVER	-1.97%	78.10	19.40	49.0
▼ STEQ	-1.51%	6.58	12.40	5.0

### + Forts Volumes

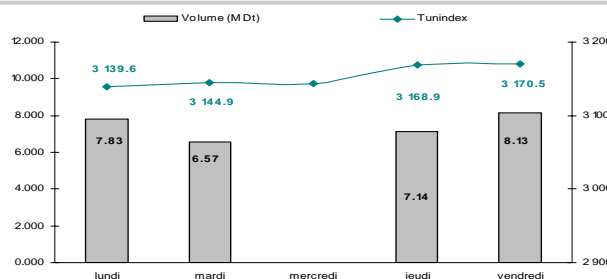
Titre	Volume (kDt)	% du volume du marché	Var. Hebdo
▶ ADWYA	6 584	22.19%	+14.47%
▶ TL	3 220	10.85%	+0.83%
▶ SFBT	2 641	8.90%	+4.58%
▶ ASSAD	2 407	8.11%	+4.08%
▶ BH	1 743	5.87%	-2.84%

### Évolution Sectorielle

Secteurs	Indice	Var. Hebdo
Bancaire	161.18	▲ +3.0%
Assurance	426.14	▼ -7.8%
Leasing	359.04	▲ +6.7%
Agroalimentaire	136.83	▲ +4.5%
Chimique	157.01	▲ +3.1%
Investissement	236.61	▼ -0.1%
Immobilier	98.89	▲ +9.5%
Distribution	246.06	▲ +4.4%
Pharmaceutique	192.14	▲ +12.5%
Composants Auto	218.88	▲ +5.2%
Industrie	150.51	▲ +3.8%

### La tendance du marché :

- ◆ Bien qu'écourtée d'une séance (le 13 août), la semaine a été bien animée:
- Un indice bien dans le vert (+3.09% à 3170.46 points) portant sa performance depuis le début de l'année à 21.28%.
- Un volume quotidien de 7.4MDt boosté principalement par Adwya (22% du volume total du marché).



### Analyse des valeurs :

- ◆ La meilleure performance de la semaine revient au titre **ATL** (+18.65%) qui affiche un bon parcours boursier depuis le début de l'année (+84.8%). L'approche de la date d'augmentation de capital prévue pour le 29/08/08 explique sans doute cette hausse. Rappelons que cette augmentation se fera en deux parties **(1)** 2MDt par incorporation de réserves et **(2)** 5MDt par émission en numéraire.
- ◆ **Adwya** continue dans le même sillage que les semaines précédentes (+14.47%) dans des volumes conséquents 6.5MDt. Le titre se négocie actuellement à 7.99Dt, correspondant à des niveaux de valorisation relativement élevés (P/E08e 21.6x contre 12.5x pour le marché).
- ◆ Après plusieurs mois d'accalmie, le titre **SFBT** reprend une petite forme (+4.58% à 13.7Dt). Malgré cette progression la performance du titre depuis le début de l'année demeure toujours dans le rouge (-1.6%).
- ◆ Côté baisses, les titres **BH** et **STAR** affichent respectivement un recul de (-2.84%) et (-2.65%) sous le poids de prises de bénéfices. Ils affichent néanmoins de belles performances annuelles (40.4% pour la BH et 166.7% pour la STAR).

### Infos Sociétés :

#### ◆ Poulina Group Holding: Résultats de l'offre

L'OPF de Poulina Group Holding a été un franc succès. L'offre a été sursouscrite 17.45 fois portant sur un montant total de 760.8MDt. Par ailleurs, les 9 344 470 actions nouvelles PGH offertes dans le cadre du placement garanti ont été entièrement placées auprès de 209 demandeurs dont 52 institutionnels étrangers non résidents.

#### ◆ Attijari Leasing: Notation

Fitch Ratings a levé la surveillance positive placée sur les notes nationales attribuées à Attijari Leasing et a relevé la note nationale à long terme de B+(tun) à BB+(tun). La note nationale à court terme a été confirmée à B(tun). La perspective sur la note nationale à long terme est stable. Le relèvement de la note nationale à long terme attribuée à Attijari Leasing reflète l'augmentation de 30% à 65% de la part détenue par Attijari Bank dans le capital de la société de leasing et la plus forte intégration d'Attijari Leasing dans le groupe Attijariwafa Bank à travers sa filiale bancaire tunisienne. Rappelons qu'Attijari Leasing détient 7% de part de marché.

#### ◆ BTE & UBCI : Notation

Fitch Ratings a confirmé la note de soutien extérieur '2' attribuée à l'Union Bancaire pour le Commerce et l'Industrie (UBCI) ainsi qu'à la Banque de Tunisie et des Emirats (BTE). Au regard de la forte intégration d'UBCI dans BNP Paribas (BNPP) et de l'importance stratégique de la banque tunisienne pour le groupe bancaire français, Fitch estime extrêmement forte la probabilité que BNPP souhaite apporter son soutien à UBCI en cas de nécessité. Quant à la BTE, la note de soutien extérieur reflète la forte probabilité que l'Etat Tunisien apporte, en cas de nécessité, son soutien à la BTE. Cette opinion est fondée sur la part du capital détenu par l'Etat Tunisien (38.9%) et sur l'historique de soutien apporté par l'Etat aux banques en général.