

Marché	Indice	Variation hebdomadaire	3 mois	Depuis le 1 <sup>er</sup> janvier 2008	Une année glissante	Tx Change	Performance	Depuis le 1 <sup>er</sup> janvier 2008	Une année glissante	
Volume de la semaine (MDt)	31.52						Tunindex (Tunisie)	+27.4%	+33.7%	
Capitalisation (MDt)	9 657	Tunindex	3 330.07	+0.17%	+11.33%	+27.39%	+33.65%	MASI (Maroc)	+10.3%	+69.8%
P/E 2008e (x)	12.9	TuVal	233.81	-0.09%	+14.25%	+31.26%	+37.34%	CASE 30 (Egypte)	-20.4%	+3.7%
						1 USD / TND	1.2430			
						1 EURO / TND	1.8031			

### + Fortes Hausses

Titre	Var. Hebdo	Volume (kDt)	Clôture (Dt)	P/E 2008e
▲ STIP	+13.41%	0.12	2.79	n.s
▲ Attijari Bank	+7.58%	1 622.73	15.18	n.s
▲ SOTETEL	+5.70%	163.56	16.70	n.s
▲ Electrostar	+5.58%	86.26	8.90	5.2
▲ ATB	+5.03%	674.48	8.35	15.2

### + Fortes Baisses

Titre	Var. Hebdo	Volume (kDt)	Clôture (Dt)	P/E 2008e
▼ SOMOCER	-22.66%	3 293.16	3.31	13.6
▼ SOPAT	-9.96%	3.30	7.50	14.4
▼ Adwya	-9.13%	1 085.46	7.07	19.1
▼ SIAME	-8.67%	374.29	1.79	19.6
▼ ATL	-7.10%	210.63	4.45	14.3

### + Forts Volumes

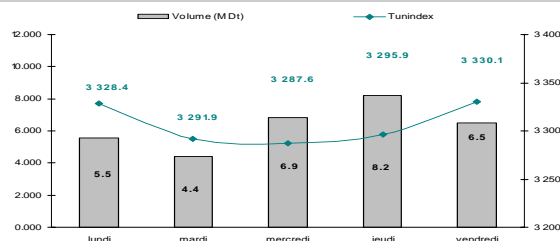
Titre	Volume (kDt)	% du volume du marché	Var. Hebdo
▶ PGH	3 687	11.70%	-0.76%
▶ SOMOCER	3 293	10.45%	-22.66%
▶ UBCI	2 571	8.16%	-0.18%
▶ AMEN BANK	2 272	7.21%	+3.95%
▶ TPR	1 762	5.59%	+1.02%

### Évolution Sectorielle

Secteurs	Indice	Var. Hebdo
Bancaire	178.03	▲ +1.2%
Assurance	382.61	▼ -0.8%
Leasing	360.19	▼ -1.5%
Agroalimentaire	131.36	▼ -0.5%
Chimique	162.58	▼ -1.6%
Investissement	228.47	▼ -2.1%
Immobilier	99.53	▲ +0.8%
Distribution	291.13	▲ +2.4%
Pharmaceutique	175.85	▼ -7.0%
Composants Auto	210.02	▼ -4.3%
Industrie	155.10	▼ -5.7%

### La tendance du marché :

- ◆ Après un mois d'août particulièrement animé, la bourse de Tunis a montré des signes de relâchement au début de la semaine mais s'est rattrapée à la séance de vendredi repassant au-dessus de la barre des 3300 points.
- ◆ Les échanges ont été d'environ 6.3MDt/jour, un niveau biaisé par un marché de bloc particulièrement animé (voir ci-contre).



### Analyse des valeurs :

- ◆ **SOMOCER** a connu un renversement de tendance radical. Après l'envolée du cours sur le dernier mois, l'action n'a cessé de baisser cette semaine (-22.7% au total) sanctionnée par le ralentissement de son activité : un chiffre d'affaires en quasi-stagnation (+0.7% à 25.6MDt) et un résultat d'exploitation en repli de 8% (3.7MDt).
- ◆ Malgré la publication d'un bénéfice en ligne avec les prévisions (de 2MDt au 30 juin 2008, en hausse de 26%), **Adwya** a chuté de 9% cette semaine. Une prise de bénéfice qui intervient après une progression du cours de 40% pendant la saison estivale (juillet et août).
- ◆ Avec un 1<sup>er</sup> semestre déficitaire (-1.8MDt contre -1.9MDt une année auparavant), la **SOTETEL** a été, paradoxalement, saluée par le marché (+5.7%). Les actionnaires ont été davantage séduits par la progression du chiffre d'affaires (multiplié par 2) qu'alertés par la régression de la rentabilité.
- ◆ Le marché a immédiatement réagi aux bons résultats d'**Attijari Bank**. La banque a en effet réalisé un bénéfice de 16.4MDt au 30 juin 2008 (contre 0.2MDt l'année dernière), confortant ainsi les perspectives annoncées par le management. Sitôt publiées, ces bonnes performances ont fait écho sur la place, l'action a gagné 6% pendant la séance de vendredi.
- ◆ La baisse de 9% de cette semaine a enfoncé encore plus la **SOPAT** dans le rouge, l'action a perdu 27% de sa valeur depuis le début de l'année.

### Infos Sociétés :

#### ◆ BH : Nouveau Président Directeur Général:

Monsieur Brahim Hajji a été nommé nouveau PDG de la BH en remplacement de Monsieur Omar Najaï, lui-même nommé à la tête de la STB.

#### ◆ Magasin Général : Résultats semestriels au 30 juin 2008 :

Alors qu'on espérait une reprise de l'activité, les ventes de la société n'ont progressé 'que de' 5% sur le 1<sup>er</sup> semestre. Outre la baisse des marges, la société a procédé à un provisionnement de ses stocks (1.2MDt contre 0.235MDt l'année dernière) et la masse salariale continue d'être un sérieux problème accaparant 11% du CA et plombant lourdement la rentabilité. Tous ces éléments expliquent donc le déficit de 2.1MDt réalisé sur le 1<sup>er</sup> semestre (0.286MDt à la même période de l'année dernière).

#### ◆ STAR : Assemblée Générale Extraordinaire

La société tiendra une Assemblée Générale Extraordinaire le 20 septembre prochain, à 11h, à l'hôtel AFRICA, afin de délibérer sur l'augmentation de capital réservée à la société GROUPAMA. Le capital social de la STAR sera porté de 15MDt à 23.076MDt, et ce, par l'émission de 807.693 actions nouvelles au prix de 163.428Dt (10Dt de nominal et 153.428Dt de prime d'émission). Suite à cette augmentation, l'assureur français détiendra 35% du capital de la STAR.

#### ◆ PGH : Transaction de bloc

Une transaction de bloc portant sur 64577 actions au prix unitaire de 7.9Dt a eu lieu le mardi 02 septembre 2008.

#### ◆ UBCI : Transaction de bloc

Une transaction de bloc portant sur 56245 titres au prix unitaire de 45.580Dt a eu lieu le mercredi 03 septembre.

#### ◆ Amen Bank : Transaction de bloc

Une transaction de bloc portant sur 48238 actions au prix unitaire de 33.2Dt a eu lieu le jeudi 04 septembre.