

| Marché | |
|----------------------------|-------|
| Volume de la semaine (MDt) | 6.36 |
| Capitalisation (MDt) | 6 338 |
| PER 2006e (x) | 15.0 |

| Indice | Variation hebdomadaire | 3 mois | Depuis le 1 ^{er} janvier 2007 | Une année glissante |
|-----------------|------------------------|---------------|--|---------------------|
| Tunindex | 2 568.90 | -0.87% | +4.8% | +10.20% |
| TuVal | 170.56 | -0.98% | +4.7% | +9.88% |

| Tx Change | |
|--------------|--------|
| 1 USD / TND | 1.2979 |
| 1 EURO / TND | 1.7422 |

| Performance | Depuis le 1 ^{er} janvier 2007 | Une année glissante |
|--------------------|--|---------------------|
| Tunindex (Tunisie) | +10.2% | +29.6% |
| MASI (Maroc) | +20.9% | +59.6% |
| CASE 30 (Egypte) | +6.8% | +47.0% |

+ Fortes Hausses

| Titre | Var. Hebdo | Volume (kDt) | Clôture (Dt) | P/E 2006 |
|-------------|------------|--------------|--------------|----------|
| ▲ El Mazraa | +9.25% | 2.2 | 10.28 | 11.2 |
| ▲ UBCI | +4.30% | 60 | 32.50 | 21.3 |
| ▲ GIF | +3.87% | 32 | 3.49 | 13.5 |
| ▲ ATB | +2.12% | 66 | 5.29 | 15.3 |
| ▲ Wifack | +1.82% | 146 | 6.42 | 13.8 |

+ Fortes Baissees

| Titre | Var. Hebdo | Volume (kDt) | Clôture (Dt) | P/E 2006 |
|-----------|------------|--------------|--------------|----------|
| ▼ SPDIT | -5.48% | 140 | 6.90 | 22.1 |
| ▼ SOTUMAG | -4.55% | 21 | 1.89 | 12.2 |
| ▼ CIL | -4.11% | 268 | 17.50 | 13.5 |
| ▼ BH | -3.21% | 227 | 24.10 | 12.7 |
| ▼ SIMPAR | -2.78% | 110 | 35.00 | 6.9 |

+ Forts Volumes

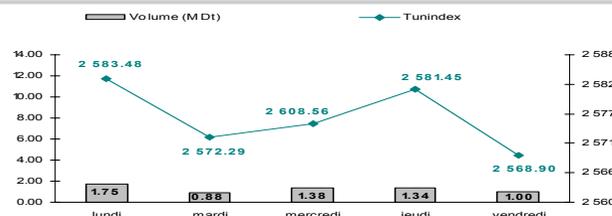
| Titre | Volume (kDt) | % du volume du marché | Var. Hebdo |
|------------|--------------|-----------------------|------------|
| ► SFBT | 1 067 | 16.8% | -1.3% |
| ► BT | 785 | 12.3% | -2.3% |
| ► STB | 709 | 11.2% | +9.0% |
| ► TUNISAIR | 459 | 7.2% | -2.4% |
| ► ATL | 400 | 6.3% | -1.7% |

Évolution Sectorielle

| Secteurs | Indice | Var. Hebdo |
|--------------------|--------|------------|
| Bancaire | 130.01 | ▼ -0.9% |
| Assurance | 282.15 | ▲ +0.3% |
| Leasing | 178.94 | ▼ -1.1% |
| Agroalimentaire | 630.11 | ▼ -0.9% |
| Production de Base | 253.32 | ▼ -0.3% |
| Investissement | 257.61 | ▼ -4.4% |
| Immobilier | 106.28 | ▼ -0.2% |
| Distribution | 166.72 | ▼ -0.2% |
| Aérien | 228.33 | ▼ -2.1% |
| Composants Auto | 95.73 | ▲ +0.3% |

La tendance du marché :

◆ Encore une semaine sans orientation claire. L'indice Tunindex a clôturé la semaine avec en baisse de 0.87%, dans des volumes de transaction en net repli (1.2MDt/jour contre une moyenne de 3.4MDt depuis le début de l'année).
◆ Alors que nous entamons le 6^{ème} mois de l'année, certaines sociétés n'ont pas encore publié leurs comptes 2006, ce qui explique l'attentisme dont fait preuve le marché depuis deux semaines.



Analyse des valeurs :

◆ La réforme qui a touché l'activité de la branche automobile a eu une incidence réelle sur les résultats publiés par la compagnie d'assurance **STAR**. En compressant le déficit de cette branche et en améliorant son système tarifaire entre autres, la société publique a publié un résultat net de 15.8MDt (15 fois plus élevé que celui de 2005). Cette nette amélioration n'a pas alimenté les échanges sur le titre (+ 1.7% sur la semaine), les actionnaires ayant déjà longuement spéculé sur le projet de privatisation de la compagnie.

◆ La **BNA** a tenu son assemblée annuelle pour commenter ses résultats 2006 (un bénéfice consolidé en hausse de 28% à 11MDt) et proposer un dividende de 0.800Dt/action (contre 0.600Dt en 2005). Le management a confirmé qu'une opération de Split se fera prochainement. Malgré ces deux annonces, le titre a enregistré un repli de 0.4%. Ceci pourrait s'expliquer par le manque d'informations quant à la réelle qualité du portefeuille et par l'intention de la banque de ne pas procéder à une augmentation de capital.

◆ La **STB** a publié des résultat en baisse de 39.7% par rapport à 2005 à 21.8MDt. Ce repli vient confirmer les efforts que les banques - principalement publiques - devraient consentir pour rattraper leurs manque de provisionnement et se conformer aux directives des autorités de tutelle. Sous l'effet de ces publications, le titre cède 2.93% sur la seule séance de vendredi (+18% depuis le début de l'année)
◆ Conformément aux attentes, la **SFBT** a connu un bon exercice 2006 (résultat net part du groupe de 47MDt, en hausse de 11%). Paradoxalement, le titre a accusé une régression de 1.3% (à 79.980Dt) : le marché semble impatient quant à la prochaine assemblée générale qui se tiendra le mardi 5 juin 2007.

◆ La **BH** est l'une des dernières banques à ne pas avoir encore publié ses comptes 2006, un retard sanctionné par le marché (-3.2% sur la semaine). La banque tiendra son AGO le mardi prochain, un rendez vous très attendu par les investisseurs.

Actualité Économique :

◆ **Introduction en Bourse** : La bourse de Tunis accueillera, au courant du deuxième semestre 2007, la société **TPR**, une entreprise du groupe Bayahi, spécialisée dans la production de profilé d'aluminium. L'introduction sera assurée par OPS qui portera sur 16.1% du capital après augmentation (soit l'équivalent de 4.800.000 actions). Le rapport d'évaluation a fixé le prix de l'offre à 4.2Dt/action, ce qui correspond à une levée de fonds globale de 20.160MDt. La capitalisation boursière de TPR (après augmentation) sera de plus de 125MDt, soit 2.5x plus importante que le cumul des trois OPV réalisées en 2006 (SITS, El Wifack et Essoukna).

Infos Sociétés :

◆ **BH** : L'augmentation de capital de la banque débutera lundi 28 mai. Elle se fera en deux étapes : une augmentation en numéraire (10MDt) par l'émission de 2.000.000 actions nouvelles (à 15Dt chacune) à raison de 2 nouvelles pour 15 anciennes (la période de souscription s'étalera jusqu'au 22 juin inclus); et une augmentation par incorporation de réserves (5MDt) à raison d'une nouvelle action pour 15 anciennes. Les nouvelles souscrites et les nouvelles gratuites porteront jouissance à partir du 1er juillet 2007.

◆ **CIL** : La société de leasing procèdera à l'augmentation de son capital de 5MDt par incorporation de réserves à partir de lundi 28 mai. Cette opération se déroulera en deux étapes: (1) une augmentation de 2.5MDt par la création de 500.000 nouvelles gratuites qui porteront jouissance à partir du 1er janvier 2007; et (2) une deuxième augmentation de 2.5MDt par la création de 500.000 nouvelles gratuites qui porteront jouissance à partir du 1er janvier 2009.

Agenda Boursier :

◆ **La Carte** : AGO et AGE le mardi 29 mai, au siège de la société, à partir de 9h.

◆ **BIAT** : AGO et AGE le mardi 29 mai, à partir de 16h, à l'hôtel Abou Nawas Tunis

◆ **BH** : AGO le mardi 29 mai, à 16h, à l'hôtel Sheraton.

◆ **ATL**: AGO le jeudi 31 mai, à 10h, à l'hôtel Diplomat.

◆ **Sotuver** : AGO le jeudi 31 mai, à 11h au siège de la société