

Marché	
Volume de la semaine (MDt)	3.95
Capitalisation (MDt)	6 051
PER 2006 (x)	13.7

Indice		Variation hebdomadaire	3 mois	Depuis le 1 <sup>er</sup> janvier 2007	Une année glissante
<b>Tunindex</b>	<b>2 469.05</b>	<b>-1.38%</b>	<b>-4.16%</b>	<b>+5.92%</b>	<b>+30.95%</b>
<b>TuVal</b>	<b>165.03</b>	<b>-1.32%</b>	<b>-3.74%</b>	<b>+6.32%</b>	<b>+32.62%</b>

Tx Change	
1 USD / TND	1.2684
1 EURO / TND	1.7501

Performance	Depuis le 1er janvier 2007	Une année glissante
Tunindex (Tunisie)	+5.9%	+30.9%
MASI (Maroc)	+19.8%	+55.9%
CASE 30 (Egypte)	+21.1%	+71.0%

**+ Fortes Hausses**

Titre	Var. Hebdo	Volume (kDt)	Clôture (Dt)	P/E 2006
▲ El Mazraa	+2.39%	1.3	12.60	12.4
▲ UIB	+2.06%	71	15.86	n.s
▲ Karthago	+1.20%	9	8.30	48.8
▲ GIF	+0.94%	18	3.23	13.2
▲ CARTE	+0.93%	22	21.80	9.9

**+ Fortes Baisses**

Titre	Var. Hebdo	Volume (kDt)	Clôture (Dt)	P/E 2006
▼ SOMOCER	-5.07%	5	2.81	n.s
▼ Adwya	-5.01%	347	3.22	18.9
▼ SFBT	-4.80%	460	13.50	15.9
▼ SOTUMAG	-4.74%	26	1.81	11.6
▼ SIAME	-4.41%	25	2.14	41.2

**+ Forts Volumes**

Titre	Volume (kDt)	% du volume du marché	Var. Hebdo
▶ BH	489	12.4%	-1.7%
▶ SFBT	460	11.6%	-4.8%
▶ ADWYA	347	8.8%	-5.0%
▶ BT	302	7.6%	+0.0%
▶ STB	227	5.8%	-1.4%

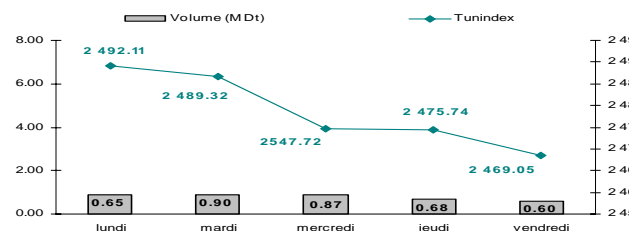
**Évolution Sectorielle**

Secteurs	Indice	Var. Hebdo
Bancaire	126.63	▼ -0.7%
Assurance	291.43	▼ -0.4%
Leasing	170.00	▼ -1.4%
Agroalimentaire	561.36	▼ -4.3%
Production de Base	338.20	▼ -1.0%
Investissement	267.89	▲ +0.5%
Immobilier	100.28	▼ -1.7%
Distribution	168.23	▼ -0.7%
Aérien	217.67	▼ -0.8%
Pharmaceutique	117.89	▼ -2.7%
Composants Auto	90.26	▲ +0.2%

**La tendance du marché :**

◆ Malgré la publication de bons indicateurs semestriels, le marché a clôturé la semaine sur un modeste volume de 3.9MDt, soit une moyenne quotidienne de seulement 789kDt.

◆ La tendance baissière amorcée depuis plusieurs semaines se confirme. L'indice clôture la semaine sur une baisse de 1.38% à 2469.05 points. Cette baisse ramène la performance depuis le début de l'année à 5.9% contre une progression de 16.1% sur la même période en 2006.



**Analyse des valeurs :**

◆ **Tunisair** a finalement publié ses chiffres consolidés relatifs à l'exercice 2006. Le transporteur aérien a publié un résultat net part du groupe de **52MDt**, contre **20MDt** en 2005. La compagnie a tenu son AGO le vendredi et le management s'est montré optimiste sur les perspectives d'avenir du groupe. Sur le marché, le titre a terminé la semaine sur une baisse de 1.3% à 3.900Dt.

◆ Le titre **SFBT** clôture la semaine sur une baisse de 4.8% à 13.500Dt. Le marché a réagi à la publication des chiffres semestriels qui montrent un léger repli de 3% des ventes (dû à la baisse des ventes à l'export).

◆ **El Mazraa** confirme la tendance haussière qu'elle affiche depuis plusieurs semaines en clôturant la séance du vendredi sur une performance de 2.4% à 12.600Dt. Cette nouvelle hausse porte le parcours du titre depuis le début de l'année à +33%.

◆ Le titre **Magasin Général** est toujours suspendu et ce pour la troisième semaine successive. Ce phénomène sans précédent continue de maintenir le flou quant au sort réservé aux petits porteurs après l'opération de privatisation.

◆ Le titre **SOTRAPIL** clôture la semaine sur une baisse de 2.9% à 32.420Dt. Cette baisse est sans doute liée à la publication d'indicateurs semestriels en demi-teinte (voir ci-contre). Le parcours depuis le début de l'année est toujours dans le rouge à -7.7%.

**Infos Sociétés:**

◆ **Tunisair**: Le dividende de 0.050Dt par action sera mis en paiement le lundi 6 août prochain

◆ **GIF** : Le producteur local de filtres a connu une progression de 12% du chiffre d'affaires sur le 1er semestre 2007 (5.740MDt contre 5.117MDt au 30 juin 2006). Les exportations ont évolué à une cadence supérieure (+27%) et représentent aujourd'hui 35% du total des ventes (contre 30% à la même date de l'année dernière). La situation financière de la société est toujours confortable (avec une trésorerie de 2.2MDt) ce qui permet à la société d'autofinancer ses investissements.

◆ **UBCI** : Dans le sillage des performances de l'année 2006, la banque a connu une évolution de 17% de ses revenus bancaires et un accroissement tout aussi remarquable de son PNB (+14% à 40MDt) sur le 1er semestre 2007. C'est la politique de densification du réseau commercial qui est derrière ces progressions (plus de crédits à la clientèle) mais qui devrait parallèlement à cela maintenir le coefficient d'exploitation à des niveaux élevés.

◆ **SOTRAPIL** : Les indicateurs d'activité présentent des résultats mitigés sur le 1er semestre 2007: les quantités transportées ont progressé de 16% (651 958m<sup>3</sup>) et les revenus de transport de 15% (3.6MDt). Cependant, la société a connu un fort dérapage au niveau de ses charges d'exploitation : +66% à 7.877MDt.

◆ **Monoprix** : En ligne aux attentes, le chiffre d'affaires de l'enseigne a progressé de 11% dépassant déjà les 100MDt (109MDt contre 98MDt à la même période de l'année dernière). La stratégie de densification des points de vente a continué sur son train puisque deux nouveaux magasins ont été ouverts courant premier semestre portant le nombre total de magasins à 42.