

Monday Brief

- **EVOLUTION GENERALE DU MARCHÉ**
- **COMPORTEMENT DES VALEURS**
- **LES INFOS DE LA SEMAINE**
- **PALMARES 2008**

Les chiffres de la semaine		
Tunindex	2640,61	+1,5%
Volume moyen	2,2 MDT/j	-46%

Les performances de la semaine par secteur :

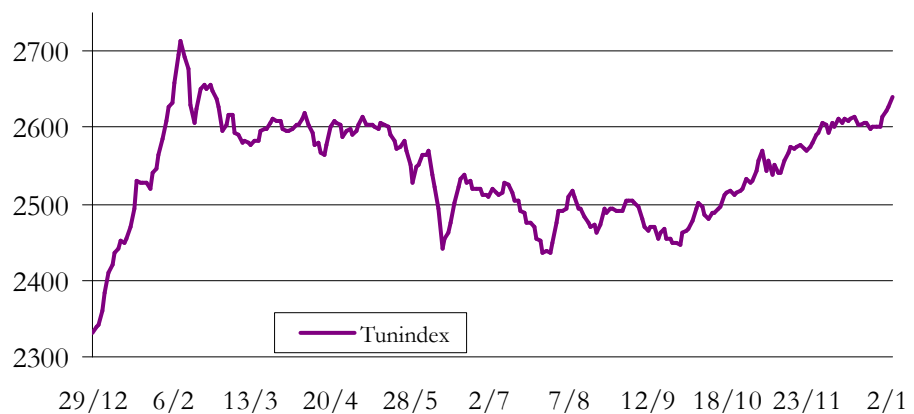
INDICES SECTORIELS AXIS

AGROALIMENTAIRE	+4,4%
DISTRIBUTION	+3,5%
LEASING	+1,7%
BANCAIRE	+1,1%
ASSURANCES	+1,0%
AUTRES SERVICES	+1,0%
INDUSTRIE	+0,7%
HOLDING	+0,6%
PHARMACEUTIQUE	+0,3%
TRANSPORT AERIEN	-0,5%
IMMOBILIER	-1,0%

EVOLUTION GENERALE DU MARCHÉ

Rappelons d'abord que la semaine n'a comporté que quatre jours de bourse, le mardi 01/01 ayant été un jour férié. Une semaine qui a vu un regain de dynamisme pour l'indice Tunindex qui a connu quatre séances consécutives de hausse, et qui clôture la période sur un gain de +1,49%. Côté volumes, la moyenne quotidienne recule de -46% à 2,2MDT/jour.

EVOLUTION DE TUNINDEX DEPUIS LE DEBUT DE L'ANNEE 2007



Les 8,9MDT de volume total ont été surtout le fait des échanges effectués sur les titres TUNISAIR (17% du volume hebdomadaire, dont près de 60% échangés le lundi 31/12/07), SFBT (11% du total, dont près de 40% échangés le vendredi 04/01/08) et BANQUE DE TUNISIE (7% du volume, dont 57% échangés le vendredi 04/01/08).

Les investisseurs étrangers ont manifesté un intérêt acheteur notable sur le titre TUNISAIR, avec 104 mille titres achetés. Ils se sont intéressés dans une moindre mesure aux titres AMEN BANK, TPR et SOTRAPIL avec respectivement 15 mille, 13 mille et 11 mille titres achetés. Les ventes ont principalement concerné les titres SIAME et SOMOCER avec respectivement 25 mille et 11 mille titres vendus.

COMPORTEMENT DES VALEURS

TUNINVEST gagne +14,3% cette semaine, se plaçant ainsi à la tête du classement des performances. Ce gain s'explique sans doute par le transfert de la valeur, à partir du mercredi 2/01/08, du fixing au continu, ce qui devrait améliorer sa liquidité suscitant un regain d'intérêt de la part des investisseurs. A noter également que l'annonce d'une mise sur le marché en 2008 de la société pharmaceutique Médis dont Tuninvest est actionnaire contribue au bon parcours du titre.

MAGASIN GENERAL grimpe de +5,4% cette semaine. Rappelons que l'année 2007 a connu la privatisation du distributeur, dont 76% du capital ont été cédés à MED INVEST, consortium des groupes GIAN (BAYAHI) et POULINA. Après avoir pâti d'un mauvais climat social post-privatisation et de l'anticipation par le marché d'un résultat 2007 déficitaire, le titre retrouve quelques couleurs en ce début d'année. Après le nettoyage de l'existant par les nouveaux propriétaires, le marché s'attend sans doute à un retour au vert en 2008.

La STAR enregistre une performance de +3,1%. Après avoir enregistré en 2007 la meilleure performance annuelle de la place (+213,6%), le titre continue de bénéficier de l'anticipation par le marché de l'apport positif de la privatisation partielle de la société, qui est prévue par l'entrée d'un actionnaire stratégique à hauteur de 35% via une augmentation de capital réservée. En outre, le titre a été transféré, depuis le mercredi 2/01/08, du fixing au continu, ce qui suscite sans doute un intérêt accru des investisseurs.

Plus fortes hausses :

TUNINVEST	+14,3%
ICF	+6,4%
MAGASIN GENERAL	+5,4%
ATTIJARI BANK	+5,2%
SFBT	+4,1%
MONOPRIX	+3,6%
STAR	+3,1%
ASSAD	+3,1%
GIF	+3,0%
STEQ	+3,0%

Plus fortes baisses :

GENERAL LEASING	-7,2%
SOMOCER	-4,6%
SITS	-2,8%
ADWYA	-1,8%
SIAME	-1,5%
KARTHAGO AIRLINES	-1,3%
SOTUMAG	-1,0%
STB	-0,9%
TUNISIE LAIT	-0,8%
TUNISAIR	-0,3%

Plus forts volumes (DT) :

TUNISAIR	1 520 251
SFBT	966 821
BT	619 010
AMEN BANK	614 590
BIAT	490 791
SIAME	480 491
BH	462 987
STB	407 327
BNA	337 402
ATL	311 012

Du côté des baisses, on note la performance négative de GENERAL LEASING, qui perd -7,2% cette semaine. Après avoir été lourdement sanctionné par le marché pour de mauvais résultats en 2006, le titre a regagné du terrain en fin d'année 2007, dopé par la publication de résultats semestriels encourageants et par l'annonce d'un adossement accru de la compagnie à ATTIJARI BANK. La baisse de cette semaine traduit sans doute des prises de bénéfice réalisées à l'approche de l'AGE qui statuera, le 23 janvier 2008 sur un projet de recapitalisation de la société ainsi que sur son changement de dénomination : ATTIJARI LEASING.

La SOMOCER continue de perdre du terrain avec une baisse de -4,6%. Le titre ne recueille toujours pas les fruits de la communication financière tenue le 11/12/07. Le management avait pourtant souligné les réalisations positives de l'exercice 2007 et avait annoncé de bonnes perspectives pour la société, et notamment (1) les opportunités de croissance du secteur du bâtiment en Tunisie (projet SAMA DUBAI, etc.), (2) le projet de développement de la filiale SOTEMAIL, (3) un bénéfice 2008 estimé à 7MDT et un bénéfice attendu dans 3 ans de 12MDT, (4) la reprise de la distribution de dividendes au titre de l'exercice 2007.

Soulignons enfin que la cotation de la SOPAT sur le marché alternatif a démarré le 31/12/07. Le titre a clôturé à 10,8DT le vendredi 4/01/08, soit une variation de -1,8% par rapport à son cours d'introduction.

LES INFOS DE LA SEMAINE

Transfert du fixing au continu

TUNINVEST +14,3%

TUNINVEST

Le titre TUNINVEST a été transféré du fixing au continu à partir du mercredi 2/01/08.

CIL +1,7%

CIL

Le titre CIL a été transféré du fixing au continu à partir du mercredi 2/01/08.

ATL +1,8%

ATL

Le titre ATL a été transféré du fixing au continu à partir du mercredi 2/01/08.

STAR +3,1%

STAR

Le titre STAR a été transféré du fixing au continu à partir du mercredi 2/01/08.

SOTUVER +0,1%

SOTUVER

Le titre SOTUVER a été transféré du fixing au continu à partir du mercredi 2/01/08.

BIAT 0%

BIAT Franchissement de seuil

La société MAGHREB INVEST SICAF a franchi à la baisse le seuil de 5% du capital de la BIAT, et ce en date du 25/12/07.

La société MAGHREB FINANCE HOLDING a franchi à la hausse le seuil de 20% du capital de la BIAT, et ce en date du 25/12/07.

CIL +1,7%

CIL Emission d'un emprunt obligataire

Le Conseil d'Administration du 13/12/07 a décidé d'émettre la deuxième tranche de l'emprunt obligataire autorisé par l'AGO du 18/04/06, aux conditions suivantes :

- Montant : 15MDT divisé en 150 000 obligations de 100DT chacune.
- Prix d'émission : 100DT par obligation
- Taux d'intérêt : les obligations seront offertes à deux taux d'intérêt différents au choix du souscripteur :
 - TMM + 1,25% brut calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.
 - Taux annuel brut de 6,5% l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.
- Durée: les obligations seront émises pour une durée de 5 ans
- Souscriptions et versements : Les souscriptions et les versements seront reçus à partir du 15/01/08 auprès de la CGI, intermédiaire en bourse. Les souscriptions seront clôturées sans préavis au plus tard le 22/02/08. En cas de non placement intégral de l'émission et passé le délai de souscription, les souscriptions seront prorogées jusqu'au 31/03/08.
- Notation : la présente émission a reçu la note « BBB » à long terme en date du 27/12/07 par l'agence Fitch North Africa.

GL -7,2%

GENERAL LEASING Convocation d'une AGE

La société GENERAL LEASING porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Extraordinaire se tiendra le mercredi 23 janvier 2008 à 11 heures, au siège de l'Institut Arabe des Chefs d'Entreprises (IACE), à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Réduction du capital ;
2. Augmentation du capital ;
3. Emission de titres participatifs ;
4. Changement de la dénomination sociale ;
5. Pouvoirs à donner.

STAR +3,1%

STAR Compte rendu de l'AGE du 5/02/08

L'AGE de la STAR qui s'est tenue le 5 janvier 2008 a entériné une augmentation de capital en numéraire réservée entièrement à un nouvel actionnaire de sorte que la participation de ce dernier égale 35% du capital après augmentation. Les assureurs encore candidats à l'entrée dans le capital de la STAR sont au nombre de sept, dont deux compagnies d'assurance tunisiennes. La soumission des offres financières est prévue pour le 9/02/08.

Cette augmentation de capital s'inscrit dans le cadre du plan de restructuration 2004-2009 et a pour objectif (1) de consolider les fonds propres, (2) de se conformer aux standards internationaux en matière de gestion prudentielle.

Le management a souligné les réalisations de ce plan de restructuration, et notamment le plan d'assainissement social et le recouvrement soutenu des primes d'assurance. Enfin, le management a indiqué que les anciens actionnaires pourraient bénéficier dans l'avenir d'une distribution d'actions gratuites.

Contacts :		Tel	Fax	E-mail
Hédi Ben Chérif	Directeur de la Recherche	(216) 71 845 232	(216) 71 846 522	hedi.bencherif@axiscapital.com.tn
Aïda Cammoun	Analyste financier			aida.cammoun@axiscapital.com.tn
Nidhal Bouderbala	Directeur Commercial	(216) 71 845 232	(216) 71 844 134	nidhal.bouderbala@axiscapital.com.tn
Ichrak Bannour	Responsable Gestion Bourse			ichrak.bannour@axiscapital.com.tn
Nadia Ben Amara	Chargée de clientèle			nadia.benamara@axiscapital.com.tn
Monia Ben Amor	Chargée de clientèle			monia.benamora@axiscapital.com.tn
Sadri Dallagi	Chargé de clientèle			sadri.dallagi@axiscapital.com.tn

Les informations contenues dans cette publication proviennent de sources que nous jugeons être fiables.

Aucune garantie n'est néanmoins donnée quant à l'exactitude de ces informations

PALMARES 2008

Performance 2008 YTD

1	TUNINVEST	+11,1%
2	ATTIJARI BANK	+5,2%
3	ICF	+4,6%
4	STAR	+4,3%
5	SFBT	+4,1%
6	ATB	+3,3%
7	MAGASIN GENERAL	+2,9%
8	SIPHAT	+2,9%
9	ASSAD	+2,8%
10	EI WIFACK LEASING	+2,4%
11	MONOPRIX	+2,3%
12	SOTUVER	+1,9%
13	TUNISIE LEASING	+1,9%
14	CIL	+1,8%
15	ATL	+1,8%
16	SPDIT	+1,4%
	TUNINDEX	+1,0%
17	BTE(ADP)	+0,9%
18	TPR	+0,6%
19	SIAME	+0,5%
20	SOTETEL	+0,5%
21	ESSOUKNA	+0,4%
22	BH	+0,4%
23	BNA	+0,3%
24	UBCI	+0,2%
25	ELECTROSTAR	+0,2%
26	AMEN BANK	+0,0%
27	BIAT	+0,0%
28	BT	+0,0%
29	ASTREE	+0,0%
30	CARTE	+0,0%
31	PLAC.TSIE	+0,0%
32	AIR LIQUIDE	+0,0%
33	ALKIMIA	+0,0%
34	GIF	+0,0%
35	STIP	+0,0%
36	EL MAZRAA	+0,0%
37	TUNISIE LAIT	+0,0%
38	STEQ	+0,0%
39	TUNISAIR	+0,0%
40	PALM BEACH	+0,0%
41	KARTHAGO AIRLINES	-0,5%
42	SOTUMAG	-0,5%
43	UIB	-0,7%
44	SIMPAR	-0,7%
45	ADWYA	-1,2%
46	SOTRAPIL	-1,3%
47	STB	-2,5%
48	SITS	-3,6%
49	SOMOCER	-7,0%
50	GENERAL LEASING	-7,2%

Volume 2008 (000 DT)

	TUNINDEX	5 244
1	SFBT	630
2	TUNISAIR	627
3	BT	590
4	BIAT	491
5	AMEN BANK	481
6	BNA	283
7	BH	258
8	ATL	213
9	SOTETEL	212
10	STB	187
11	TUNINVEST	182
12	UIB	124
13	TUNISIE LEASING	106
14	MAGASIN GENERAL	93
15	SOMOCER	78
16	CIL	72
17	MONOPRIX	67
18	ADWYA	65
19	ATTIJARI BANK	59
20	ATB	58
21	SIAME	45
22	SIPHAT	38
23	STEQ	35
24	TPR	31
25	SITS	29
26	SIMPAR	25
27	ASSAD	20
28	SOTUVER	18
29	UBCI	17
30	STAR	17
31	EI WIFACK LEASING	16
32	BTE(ADP)	16
33	GIF	15
34	SOTUMAG	13
35	SOTRAPIL	11
36	ESSOUKNA	6
37	ELECTROSTAR	6
38	GENERAL LEASING	3
39	ICF	3
40	SPDIT	2
41	KARTHAGO AIRLINES	1
42	ALKIMIA	0
43	ASTREE	0
44	CARTE	0
45	PLAC.TSIE	0
46	AIR LIQUIDE	0
47	STIP	0
48	EL MAZRAA	0
49	TUNISIE LAIT	0
50	PALM BEACH	0