

Marché	
Volume de la semaine (MDt)	24,75
Capitalisation (MDt)	7 635
P/E 2008e (x)	12,0

Indice		Variation hebdomadaire	3 mois	Depuis le 1 <sup>er</sup> janvier 2008	Une année glissante
Tunindex	3 039,83	-0,65%	+12,48%	+16,29%	+20,69%
TuVal	209,99	-0,66%	+14,12%	+17,89%	+22,37%

Tx Change		Performance	Depuis le 1 <sup>er</sup> janvier 2008	Une année glissante
1 USD / TND	1,1632	Tunindex (Tunisie)	+16,3%	+20,7%
1 EURO / TND	1,8397	MASI (Maroc)	+11,5%	+23,9%
		CASE-30 (Egypte)	-5,7%	+23,0%

### + Fortes Hausses

Titre	Var. Hebdo	Volume (kDt)	Clôture (Dt)	P/E 2008e
▲ Atijari Leasing	+17,95%	85,65	13,60	17,0
▲ SOPAT	+7,02%	6,44	8,68	7,3
▲ STIP	+4,73%	1,62	2,88	n.s
▲ GIF	+4,18%	108,81	2,99	9,3
▲ SOMOCER	+3,88%	15,82	2,68	9,2

### + Fortes Baissees

Titre	Var. Hebdo	Volume (kDt)	Clôture (Dt)	P/E 2008e
▼ TPR	-5,24%	409,04	7,23	20,8
▼ BNA	-4,22%	97,05	7,94	5,9
▼ SOTETEL	-4,11%	140,93	18,20	33,8
▼ Tuninvest	-4,01%	24,69	11,50	12,0
▼ BH	-3,88%	4 932,74	34,20	10,5

### + Forts Volumes

Titre	Volume (kDt)	% du volume du marché	Var. Hebdo
▶ BH	4 933	19,93%	-3,88%
▶ STAR	4 334	17,51%	-1,90%
▶ BT	2 695	10,89%	+1,40%
▶ TUNISAIR	1 806	7,30%	+0,94%
▶ SFBT	1 203	4,86%	-0,24%

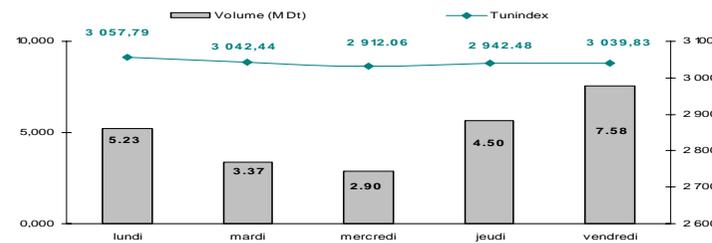
### Évolution Sectorielle

Secteurs	Indice	Var. Hebdo
Bancaire	155,03	▼ -1,1%
Assurance	503,12	▼ -0,8%
Leasing	315,42	▼ -0,2%
Agroalimentaire	127,07	▼ -0,2%
Chimique	146,42	▲ +1,8%
Investissement	220,92	▼ -0,1%
Immobilier	94,70	▼ -0,8%
Distribution	225,26	▲ +1,9%
Pharmaceutique	146,63	▼ -0,6%
Composants Auto	178,35	▲ +0,5%
Industrie	150,42	▼ -3,5%

### La tendance du marché :

◆ La première semaine de l'été a été calme. Le Tunindex a quasiment fait du surplace en accusant une légère baisse de -0.65% à 3039.83 points.

◆ Malgré l'entame de la saison estivale, les volumes se sont maintenus à des niveaux similaires à ceux des semaines précédentes. Les transactions sur la semaine se sont élevées à 24.75MDt, soit une moyenne quotidienne de 4.9MDt. À noter une transaction de bloc sur le titre BH qui a porté sur 130 480 titres à un prix unitaire de 34.2Dt.



### Analyse des valeurs :

◆ C'est **ATTIJARI Leasing** qui enregistre la meilleure performance de la place. Le titre enregistre une hausse de 18% sur la semaine, ce qui porte sa performance annuelle à +29.3%.

◆ Toujours du côté des hausses, paradoxalement à sa situation financière inquiétante, c'est la **STIP** qui enregistre la deuxième performance de la cote. Le titre clôture la séance du vendredi à +4.7%, ce qui atténue sa baisse annuelle qui s'établit désormais à -3%. L'annonce de la publication prochaine d'un plan de restructuration semble avoir donné du souffle au parcours du titre.

◆ Du côté des baisses, c'est le titre **TPR** qui marque un ralentissement cette semaine. À la clôture de la séance du vendredi, le titre a affiché une baisse de -5.2%. Malgré cette baisse, le titre reste sur une excellente performance annuelle de +59.1%.

◆ Toujours du côté des baisses, la **SOTETEL** accuse un repli de 4.1% à 18.200Dt. L'annonce de la publication prochaine par le management d'un nouveau business plan, n'arrange en rien la performance annuelle du titre qui s'est établie à -18.1%.

### Infos Sociétés :

#### ◆ ICF : Amende de la Communauté Européenne

La Commission Européenne a sanctionné la société ICF d'une amende de 1.700.000 € (environ 3.077MDt) relative au litige opposant la société à la Communauté. Rappelons que cette amende est largement couverte par les provisions (4.5MDt) dans les comptes de la compagnie de fluorure d'aluminium.

#### ◆ GIF : Réunion du conseil d'administration

Le Conseil d'Administration de la société a décidé de :

- Nommer Mr DJERBI Hmida Ben Bechir, PDG de la compagnie pour une période de trois années (exercices 2008, 2009 et 2010);
- Nommer Mr. DJERBI Heykel Ben Hmida, DGA pour une période de trois années (exercices 2008, 2009 et 2010)
- D'engager une étude de faisabilité pour installer deux unités de production et de commercialisation l'une en Algérie et la seconde en Libye avec des partenaires locaux. La société devrait engager les discussions de finalisation de ces deux projets courant le 2<sup>ème</sup> semestre 2008.

#### ◆ ATB: Réunion d'analystes

L'ATB a réuni les analystes de la place pour revenir sur les principales réalisations de la période 2005-2007, et les perspectives futures de la banque. Le Directeur Général a relaté les résultats du programme de restructuration qui a été entamé en 2005. Ce programme s'est axé sur la réorganisation de la banque en deux pôles: Front Office et Back Office, l'amélioration de la part de marché, l'amélioration de la qualité de service, et enfin un meilleur redéploiement des ressources humaines entre les deux pôles de la banque.

Pour l'année 2008, le management table sur un PNB en croissance de 17%, et un résultat net de 37MDt contre 26MDt en 2007. Le management prévoit en outre une augmentation de capital de 20MDt.