

Marché	
Volume de la semaine (MDt)	77.78
Capitalisation (MDt)	9 592
P/E 2008e (x)	12.7

Indice		Variation hebdomadaire	3 mois	Depuis le 1 ^{er} janvier 2008	Une année glissante
Tunindex	3 340.79	-1.30%	+10.16%	+27.80%	+34.08%
TuVal	232.12	-1.93%	+10.78%	+30.31%	+36.34%

Tx Change	
1 USD / TND	1.2522
1 EURO / TND	1.7963

Performance	Depuis le 1 ^{er} janvier 2008	Une année glissante
Tunindex (Tunisie)	+27.8%	+34.1%
MASI (Maroc)	-1.2%	+3.5%
CASE 30 (Egypte)	-33.0%	-16.8%

+ Fortes Hausses

Titre	Var. Hebdo	Volume (kDt)	Clôture (Dt)	P/E 2008e
▲ Astree	+9.84%	1.17	69.01	22.1
▲ UIB	+9.37%	336.51	14.00	n.s
▲ SOMOCER	+6.34%	1 045.59	3.02	10.0
▲ Wifack	+5.19%	1 278.85	8.10	11.9
▲ Attijari Bank	+3.85%	2 738.09	16.20	14.7

+ Fortes Baissees

Titre	Var. Hebdo	Volume (kDt)	Clôture (Dt)	P/E 2008e
▼ BH	-10.79%	1 523.30	30.60	9.4
▼ PGH	-8.86%	4 732.64	7.10	13.6
▼ SOTRAPIL	-7.08%	165.49	13.38	18.4
▼ Essoukna	-4.98%	44.80	4.20	6.9
▼ STIP	-4.48%	10.56	2.77	n.s

+ Forts Volumes

Titre	Volume (kDt)	% du volume du marché	Var. Hebdo
▶ BIAT	34 350	44.16%	-0.50%
▶ TL	5 814	7.47%	-3.00%
▶ PGH	4 733	6.08%	-8.86%
▶ STB	4 265	5.48%	+0.30%
▶ BT	3 992	5.13%	-2.44%

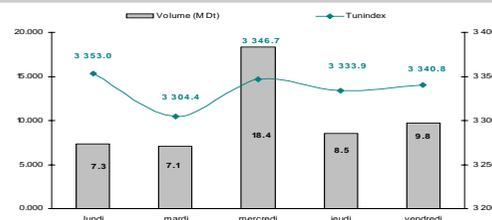
Évolution Sectorielle

Secteurs	Indice	Var. Hebdo
Bancaire	180.58	▼ -1.4%
Assurance	432.99	▲ +6.6%
Leasing	358.22	▼ -1.4%
Agroalimentaire	127.74	▼ -1.5%
Chimique	163.08	▼ -0.6%
Investissement	226.75	▼ -0.2%
Immobilier	95.30	▼ -3.2%
Distribution	304.41	▲ +0.8%
Pharmaceutique	175.25	▼ -1.5%
Composants Auto	211.74	▼ -3.2%
Industrie	148.80	▼ -1.1%

La tendance du marché :

◆ Les bourses mondiales ont été très secouées cette semaine par la succession de mauvaises nouvelles en provenance des États-Unis, notamment la faillite de la 4^{ème} banque d'affaires américaine 'Lehman Brothers'. Une reprise s'est amorcée en fin de semaine après l'intervention massive des principales banques centrales occidentales.

◆ Du côté de Tunis, après un début de semaine en berne, la Bourse s'est remarquablement ressaisie et a résorbé une partie de ses pertes. Les ventes de certains fonds étrangers ont été amorties par un mouvement d'achat de la part d'investisseurs locaux. Au final, le bilan hebdomadaire du Tunindex a relativement mieux résisté (-1.3%) que ses marchés voisins : -11% en Égypte, -2% au Maroc. Après la correction constatée cette semaine, certaines valeurs ont atteint des niveaux de valorisation très attrayants. Nous pensons que cette période est donc très propice pour acheter en bourse.



Analyse des valeurs :

◆ La **BH** a enregistré le plus lourd repli hebdomadaire (-10.8%) pénalisée par des ventes significatives en début de semaine. Les fondamentaux de la banque sont parmi les meilleurs du secteur. A ce niveau de cours (30.6Dt), la valeur devient très attrayante (PER_{2008e} de 9.4x).

◆ Subissant le même sort, **PGH** a reculé de 8.9% cette semaine. Le géant de la bourse traite actuellement à 7.1Dt, soit une progression de 19% par rapport à son prix d'introduction.

◆ Les très bons résultats du groupe **TLG** (un quasi doublement du résultat net) n'ont pas pu résister au mouvement de baisse. Le titre a perdu 3% et a terminé la semaine à 29.1Dt.

◆ **SOMOCER** a largement séduit le marché par ses perspectives sur l'exercice 2008 (voir ci-contre) gagnant 6% de sa valeur.

◆ Les mauvaises réalisations semestrielles de la **SOTRAPIL** (résultat net en baisse de 18%) se sont très vite répercutées sur le cours de l'action (-7%). La société affiche le moins bon parcours boursier de la place : -44% depuis le début de l'année.

Infos Sociétés :

◆ BIAT : Transactions de bloc

Quatre transactions de bloc portant sur 234.000 titres au prix de 48Dt a eu lieu le mercredi (total de 11.2MDt).

◆ BNA : Transaction de bloc

Une transaction de bloc portant sur 210.364 actions au prix de 9.1Dt a eu lieu le jeudi 18 septembre (total de 1.9MDt).

◆ Amen Bank : Transactions de bloc

Deux transactions de bloc portant sur 66.266 titres au prix de 35Dt a eu lieu le jeudi 18 septembre (total de 2.3MDt).

◆ PGH : Transaction de bloc

Une transaction de bloc portant sur 215.000 actions au prix de 6.4Dt a eu lieu le vendredi 19 septembre (un total de 1.4MDt).

◆ BH : Transaction de bloc

Une transaction de bloc portant sur 45.800 actions au prix de 28Dt a eu lieu le vendredi 19 septembre (un total de 1.3MDt).

◆ SOMOCER : Communiqué sur les perspectives d'avenir

Malgré une conjoncture marquée par la hausse vertigineuse des prix des matières premières, le groupe SOMOCER prévoit de terminer l'année sur une note positive : un chiffre d'affaires (CA) consolidé de 62MDt; un bénéfice net consolidé de 7MDt et ce, grâce à la contribution de la société mère (CA de 52MDt et un résultat de 5.2MDt) et celle des filiales : ABC (CA de 7.5MDt et résultat net de 0.8MDt) et SOTEMAIL (CA de 7.5MDt et résultat net de 1MDt).

Par ailleurs, les deux participations libyennes SANILIT et INCOMA démarreront leurs activités début 2009. Ce sont deux sociétés en création spécialisées dans la production des carreaux céramiques et les articles sanitaires. Les participations respectives de la SOMOCER dans ces filiales sont de 20% et de 3.35% mais seront amenées à croître avec les augmentations de capital prévues.