



BILAN DE L'ACTIVITE BOURSIERE

Du 02 janvier au 31 décembre 2018



Sommaire

Introduction

1. Le Tunindex
2. Le Tunindex20
3. Les indices sectoriels
4. Introduction en Bourse
5. Evolution de la capitalisation boursière du marché
6. Evolution du volume des échanges
7. Comportement des Actions Cotées
8. La participation étrangère

Introduction :

La Bourse a plutôt bien résisté aux tensions observées en 2018 et qui ont négativement impacté le climat des affaires et perturbé la mise en œuvre des réformes cruciales pour l'avenir du pays : D'une part, les tiraillements politiques qui n'en finissent pas et qui sapent le moral des investisseurs, et d'autre part le boulet des revendications sociales devenues chroniques.

Face à ces contraintes, les délicats exercices d'équilibriste du Gouvernement auraient néanmoins permis d'atteindre un taux de croissance respectable de 2,6% pour confirmer une tendance haussière et annoncer une reprise attendue en 2019.

Les craintes sur le taux d'inflation ont nettement marqué l'année 2018. Il s'est situé à 7,4% (en g. a.) au bout des onze premiers mois de l'année, mais avec des perspectives plutôt positives pour 2019 sur fond de conditions climatiques plus favorables, d'apaisement sur les marchés internationaux des métaux et des matières premières ; même si les pressions sur le coût de l'énergie, sur le taux de change du dinar ou sur d'autres produits et services publics demeurent présentes.

En 2018, la progression des dépenses de fonctionnement (+11,2%) a déséquilibré les finances publiques alors que les dépenses d'investissement ont été contraintes à (+2,9%). La nette amélioration des recettes propres de l'Etat (+17,1%) a permis de réduire le déficit à 4,9% du PIB contre un déficit de 6,1% du

PIB en 2017, mais la pression du déséquilibre budgétaire s'est traduite par un encours de la dette publique qui s'est élevé à 71,7% du PIB contre 70,3% en 2017.

L'année 2018 est également marquée par un déficit commercial record dépassant 17 milliards de dinars, malgré une amélioration des recettes principalement portée par l'effet prix de la dépréciation du taux de change du dinar. La hausse des importations a traduit le déficit énergétique croissant qui représente le tiers du déficit de la balance commerciale.

Si l'activité touristique s'est nettement améliorée en 2018, cela n'aura pas suffi à résorber l'effet du déficit commercial. Les déséquilibres extérieurs et l'érosion des réserves de change ont maintenu la pression sur le dinar qui s'est déprécié, depuis le début de l'année de plus de 20% de sa valeur face au dollar et près de 16% face à l'euro.

L'environnement monétaire a ainsi été caractérisé principalement par un niveau d'inflation élevé ainsi que par resserrement de la liquidité d'où un niveau élevé de refinancement des banques auprès de la BCT, qui après avoir utilisé le levier du taux, a orienté sa politique vers les instruments visant la maîtrise de l'inflation par la rationalisation du recours au refinancement et le resserrement des crédits aux particuliers.

Impulsée par des anticipations d'une reprise générale de l'économie, même légèrement plus lente que prévu, par une amélioration des performances de la plupart des sociétés cotées qui ont affiché des résultats semestriels en hausse de 15,9% et qui ont annoncé une hausse globale de 12,2% de leur niveau d'activité des trois premiers trimestres, l'activité boursière a clôturé l'année 2018 sur une

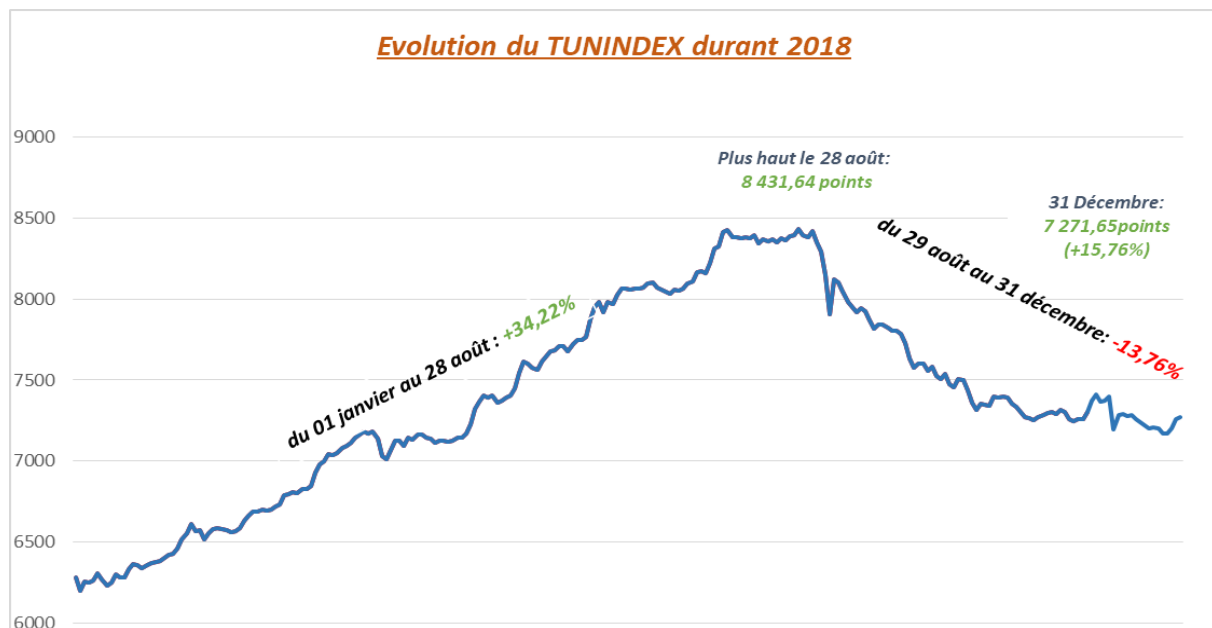
note très honorable avec un Tunindex en hausse de 15,76% après avoir progressé de 14,45% en 2017.

En 2018, le montant global des émissions réalisées par les sociétés cotées et autorisées par le Conseil du Marché Financier a atteint 603MD pour 25 opérations. Ce nombre est réparti entre 12 emprunts obligataires qui ont porté au total sur 451MD, 2 émissions de titres participatifs pour un total de 22,4MD et 11 augmentations de capital pour 129,6MD.

En 2018, la Cote de la Bourse a accueilli Tunisie Valeurs, première société d'intermédiation boursière à faire son entrée sur la Cote, portant le nombre d'entreprises cotées à 82.

1. L'indice Tunindex

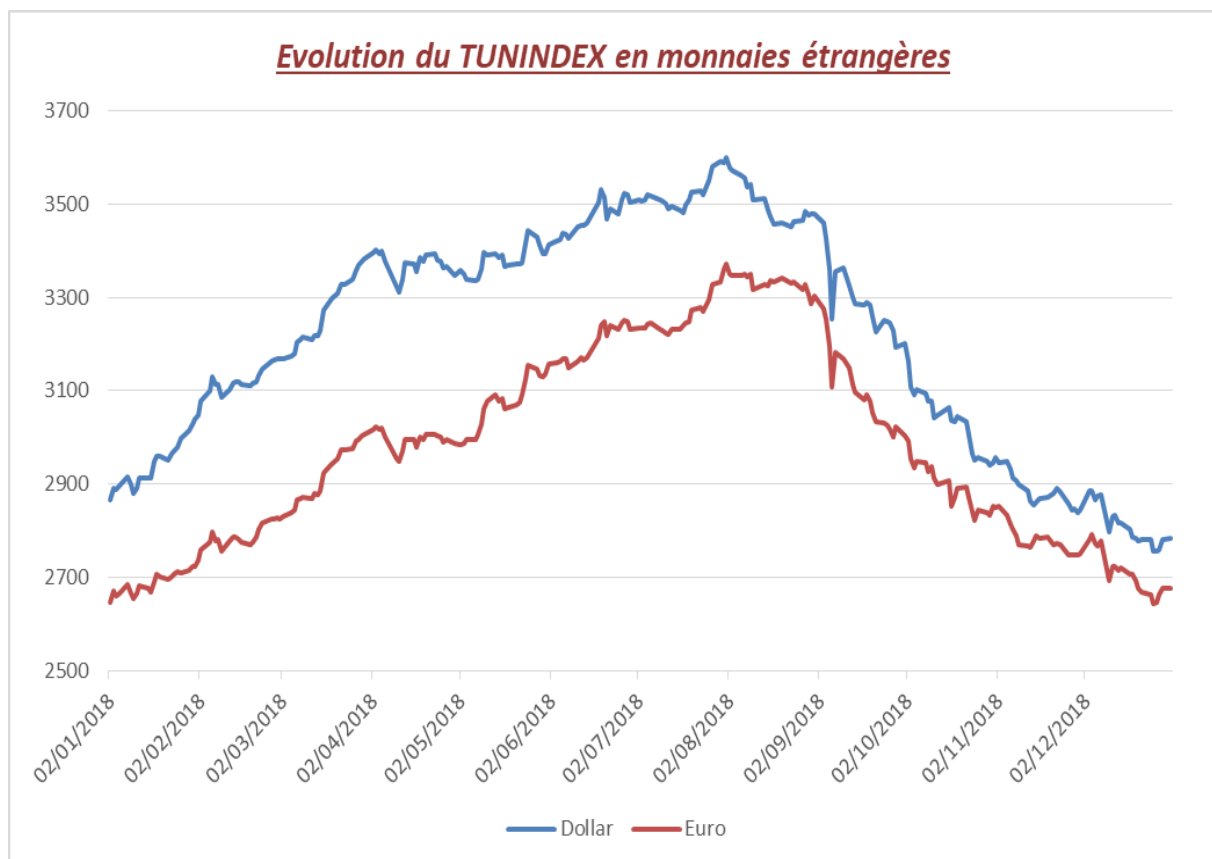
L'indice Tunindex a terminé l'année 2018 à 7 271,65 points, en hausse de 15,76% dans le sillage des hausses de 14,45% en 2017 et 8,86% en 2016.



Après une tendance haussière soutenue depuis le début de l'année, l'indice a culminé à son plus haut historique de 8 431,64 points le 28 août 2018 avant de clôturer le mois avec un gain de 34,01%, puis de céder 13,62% sur les quatre mois qui ont suivi, traduisant le repli du secteur bancaire qui a perdu durant cette même période presque la moitié de sa performance (-22,16%).

Durant 2018, le dinar n'a pas combattu devant les deux principales monnaies étrangères à savoir l'euro et le dollar américain.

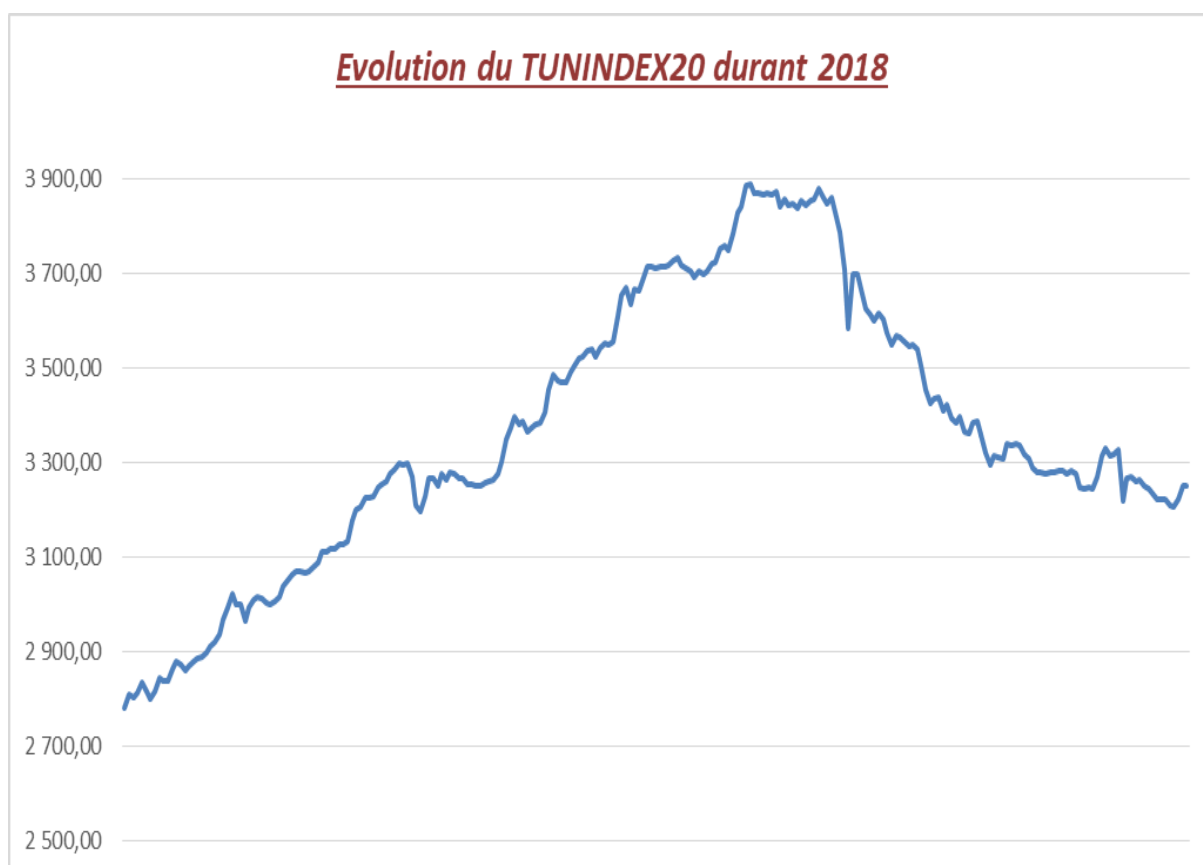
En conséquence, estimé en Euro, le Tunindex a enregistré une légère baisse de 0,12%. En revanche, estimé en Dollar, il a perdu 4,03%.



2. L'indice Tunindex20

Le Tunindex20, composé des 20 plus grandes valeurs et les plus liquides sur le marché, a répliqué quasi identiquement la tendance du Tunindex. Il a terminé l'année avec 3 248,56 points, en hausse de 15,09% pour finir l'année à.

Cette bonne prestation est attribuée à la progression d'une quinzaine de valeurs et aux fortes hausses des titres Telnet Holding (69,75%), SFBT (46,92%), STAR (36,94%), TPR (35,14%), BNA (38,46%), BT (28,77%) et PGH (24,61%)



3. Les indices sectoriels

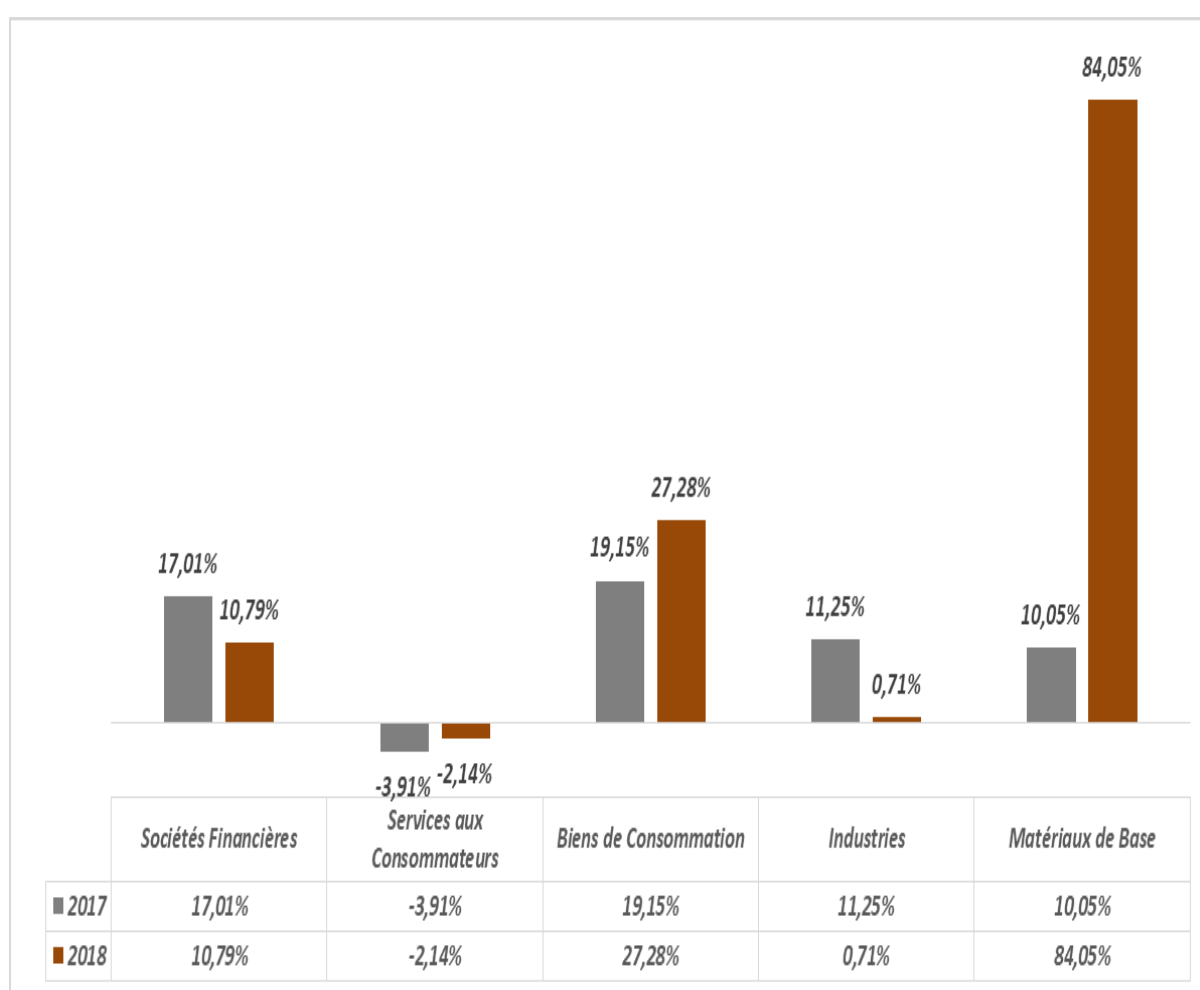
Le bilan annuel des indices sectoriels publiés par la Bourse est globalement positif. Sur les 13 indices (secteurs et sous-secteurs), 8 ont réalisé une performance positive en 2018.

Secteurs	Année	
	2017	2018
Sociétés Financières	17,01%	10,79%
Banques	19,46%	10,59%
Assurances	-1,17%	19,32%
Services Financiers	-0,37%	8,99%
Services aux Consommateurs	-3,91%	-2,14%
Distribution	-2,83%	-4,53%
Biens de Consommation	19,15%	27,28%
Automobile et Equipementiers	33,72%	-12,86%
Agro-alimentaires et Boissons	20,02%	38,03%
Produits Ménagers et de soin personnel	12,25%	-18,37%
Industries	11,25%	0,71%
Bâtiment et matériaux de construction	0,50%	-12,23%
Matériaux de Base	10,05%	84,05%

L'indice « Matériaux de Base » s'est octroyé la meilleure performance avec une progression de 84,05% porté par l'évolution de valeurs comme ICF (550,55%), Sotipapier (41,52%) et TPR (35,14%). En 2^{ème} et 3^{ème} positions, on trouve l'indice «Biens de consommation» et l'indice « sociétés financières » avec des gains respectifs de 27,28% et 10,79%.

Pour les indices des sous-secteurs, l'Agro-alimentaires et Boissons est en tête avec 38,03% grâce aux bonnes performances de SOPAT (121,62%), SFBT (46,92%) et PGH (24,61%), suivi par les sous-secteurs assurances et Banques avec des gains respectifs de 19,32% et 10,59%.

En revanche, le sous-secteur Produits Ménagers et de soin personnel et le sous-secteur Automobile et Equipementiers, ont subi une forte pression durant 2018, et réalisé des rendements négatifs de -18,37% et de -12,86% respectivement.



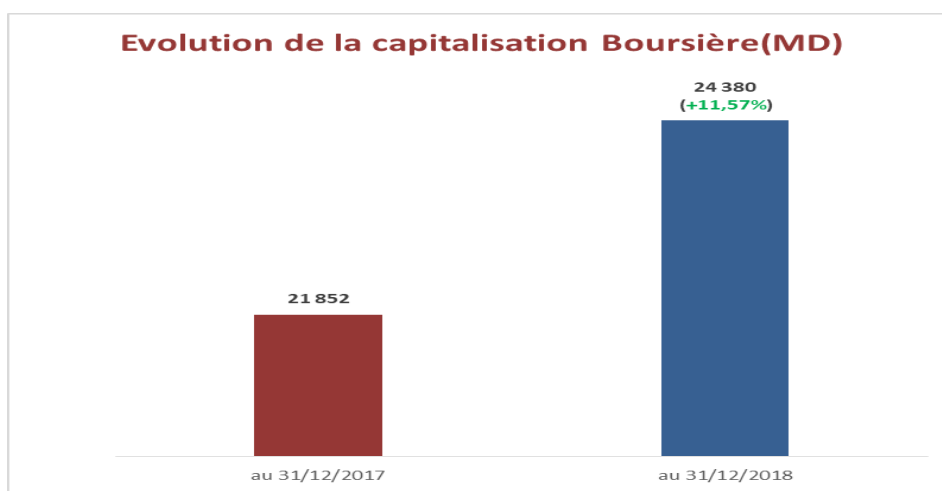
4. Les introductions

En 2018, seule « Tunisie Valeurs » s'est introduite (le 28 septembre 2018) sur le marché principal de la Cote de la Bourse, pour porter à 82 le nombre d'entreprises cotées.

Cette introduction en Bourse a été réalisée au moyen d'une Offre à Prix Ferme de 604 572 actions, sursouscrites 11 fois et réparties entre 3 802 nouveaux actionnaires, et d'un Placement Privé de 100 000 actions auprès de 4 investisseurs. Le total de 704 572 actions représente 35,23% du capital social. Avec un prix par action de 31 dinars, le montant total de l'opération a atteint 21,8MD.

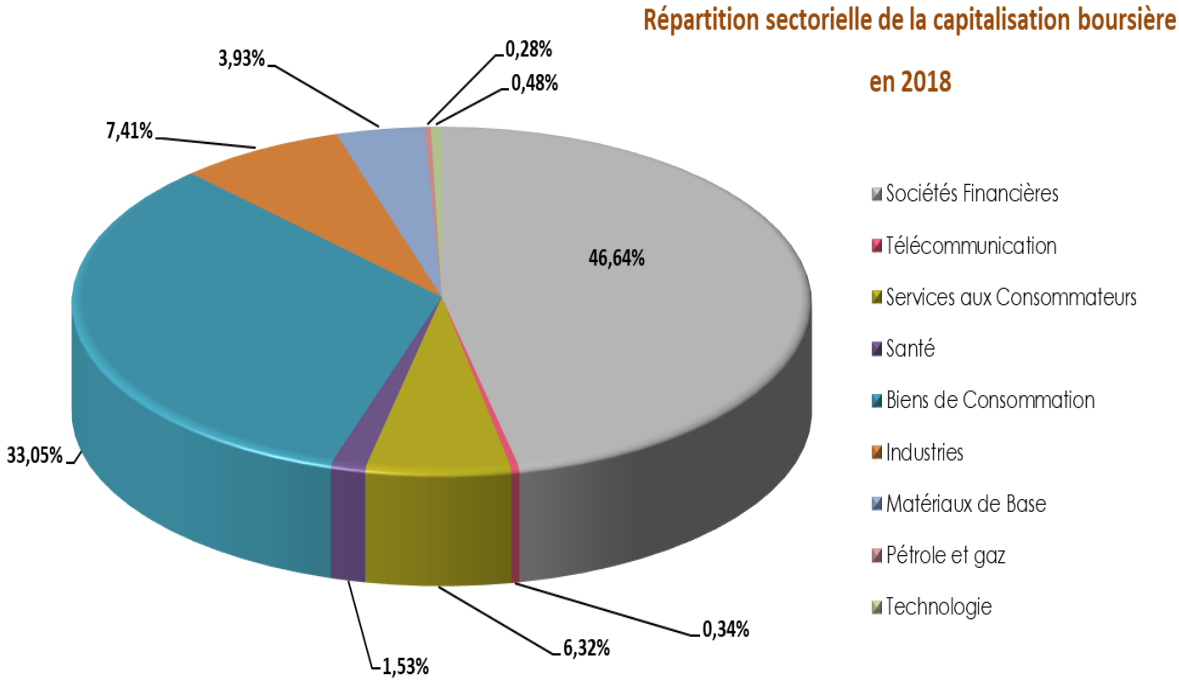
5. Evolution de la capitalisation boursière du marché

A la clôture de l'année 2018, la capitalisation boursière du marché s'est accrue de 2 528 MD, enregistrant une hausse de 11,57% pour s'établir à 24 380 MD contre 21 852 MD à la fin de l'année 2017.

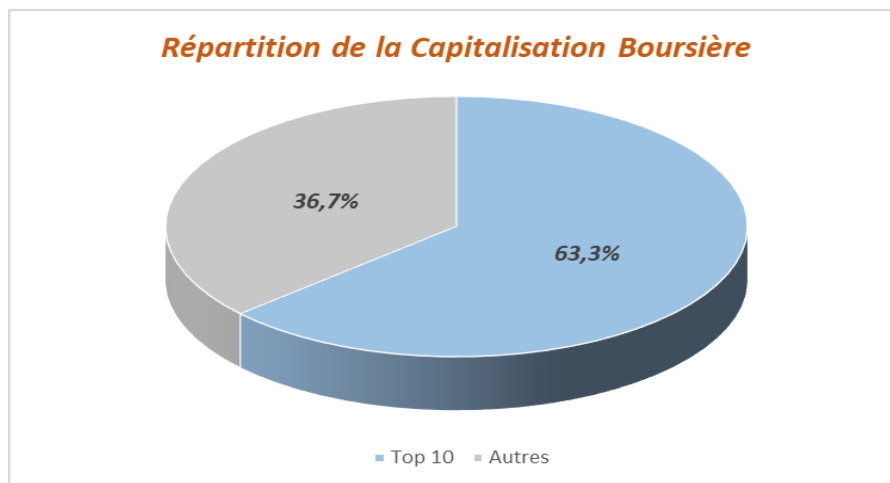


Cette progression est due principalement à la hausse de la capitalisation de cinq sociétés cotées à savoir : SFBT (+1 280MD), Poulina Group Holding (+396 MD), ICF (+316 MD), BT (+339 MD) et Attijari Bank (+223 MD).

Les Sociétés Financières dominent encore la capitalisation du marché avec une part de 46,6%, suivies par les Biens de Consommation et l'Industrie qui s'accaparent respectivement 33% et 7%.



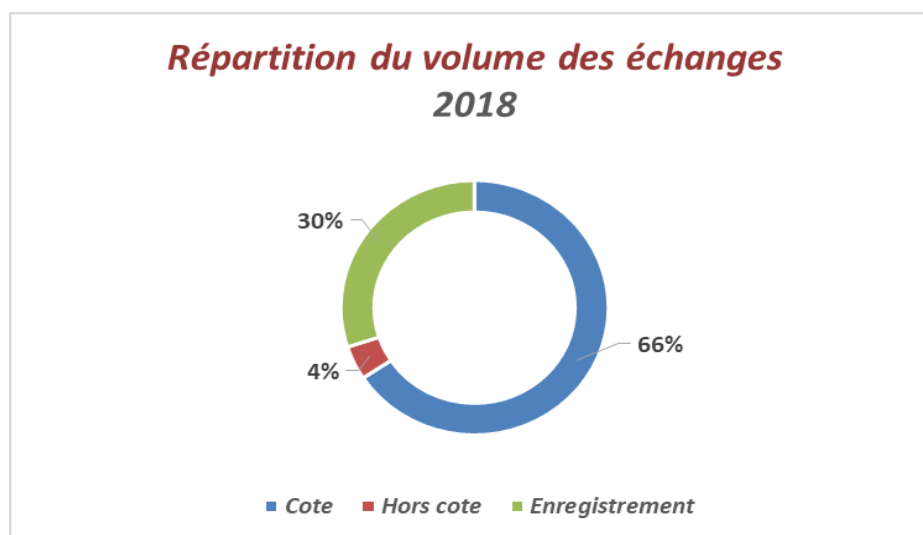
Les dix plus fortes capitalisations boursières de la Cote ont représenté une part de 63,3% de la capitalisation globale du marché pour une valeur de 15 434 MD.



6. Evolution du volume des échanges

Le volume global des échanges a enregistré un accroissement de 10,3% pour atteindre 3 837 MD contre 3 480 MD en 2017.

Les volumes échangés sur la Cote de la Bourse ont accaparé 66% du volume global des échanges, 4% sur le Hors-Cote et 30% pour les enregistrements et les déclarations.



Le volume des échanges sur la Cote de la Bourse

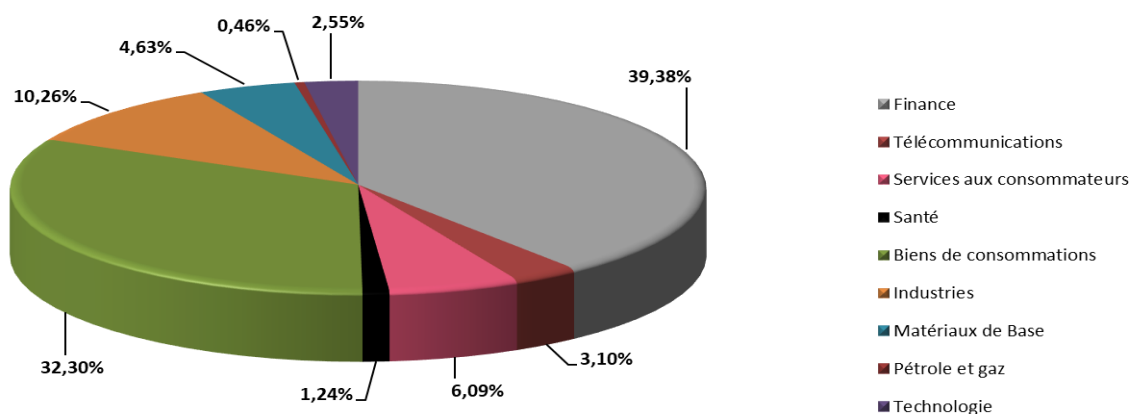
Le volume des échanges sur la Cote de la Bourse a augmenté en 2018 de 4,7% pour atteindre 2 521 MD contre 2 408 MD en 2017, soit un volume moyen quotidien de 10,1 MD contre 9,6 MD en 2017.

Les échanges de titres de capital ont représenté 75% du volume des échanges sur la Cote de la Bourse pour un montant de 1 899 MD contre 2 243 MD en 2017.

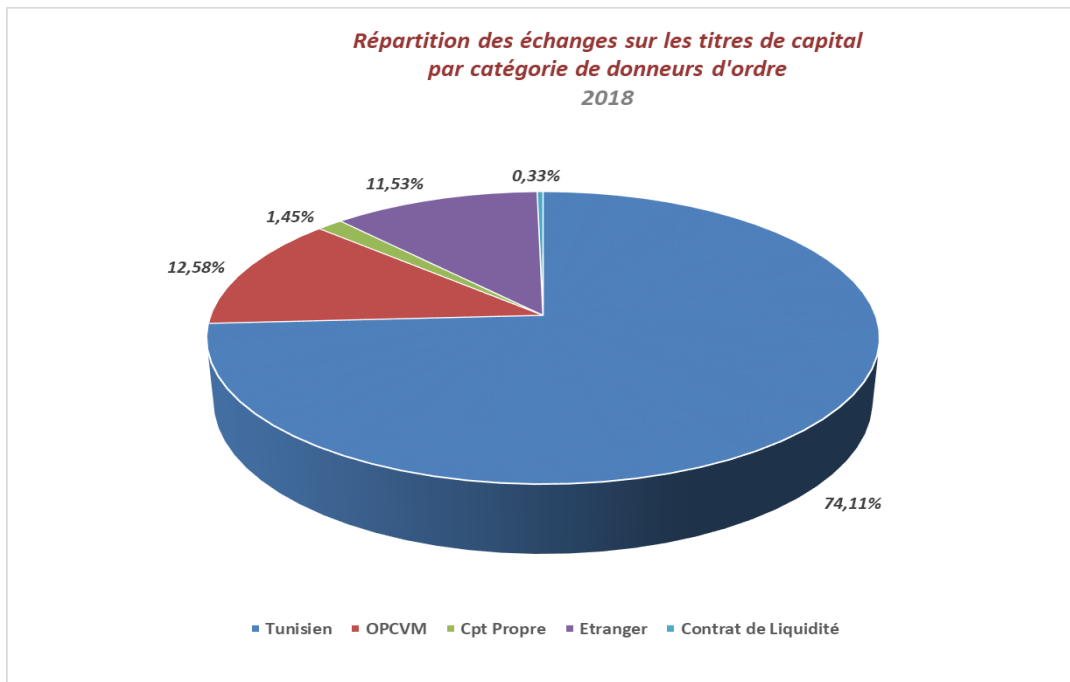
Les transactions de blocs ont représenté une part de 25% du volume des échanges sur les titres de capital et une part de 19% sur la Cote de la Bourse, soit 470 MD contre 1 271 MD en 2017.

Quant à la part des transactions sur les titres de créances, elle a représenté 25% du volume traité sur la Cote, 621 MD en 2018, soit 3,8 fois les 165 MD réalisés en 2017.

Répartition sectorielle du volume des échanges en 2018



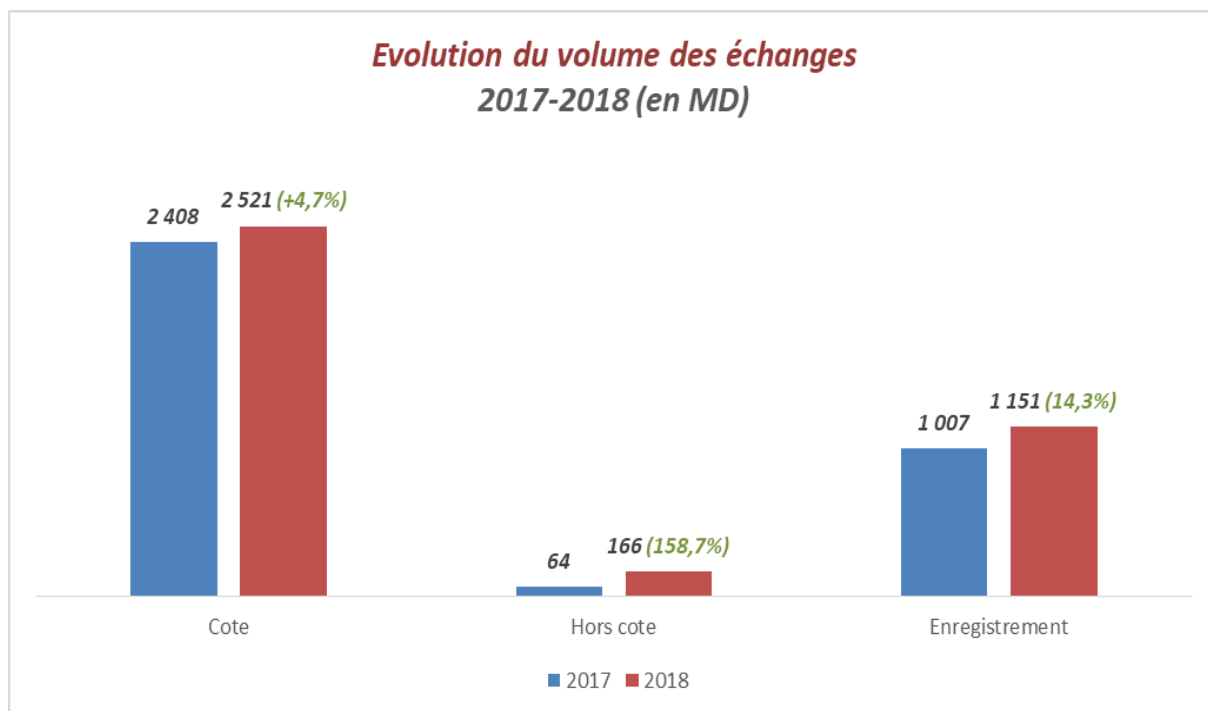
Répartis par secteur, les échanges sur titres de capital ont été dominés par le secteur des Finances qui a accaparé 39,38% du volume des échanges sur la Cote, soit 747MD, suivis par les Biens de Consommation représentant 32,30% du volume et le secteur Industries avec une part de 10,26%.



Les échanges sur les titres de capital ont été dominés par les Tunisiens avec une part de 74,1% du volume, suivi des OPCVM avec une part de 12,6%. Les étrangers ont accaparé une part de 11,5% du volume sur les titres de capital.

Le volume des échanges sur le marché Hors Cote et les opérations d'enregistrements et de déclarations

Le montant des transactions sur le marché Hors Cote a fortement augmenté de 158,7% pour atteindre 166 MD contre 64 MD en 2017.

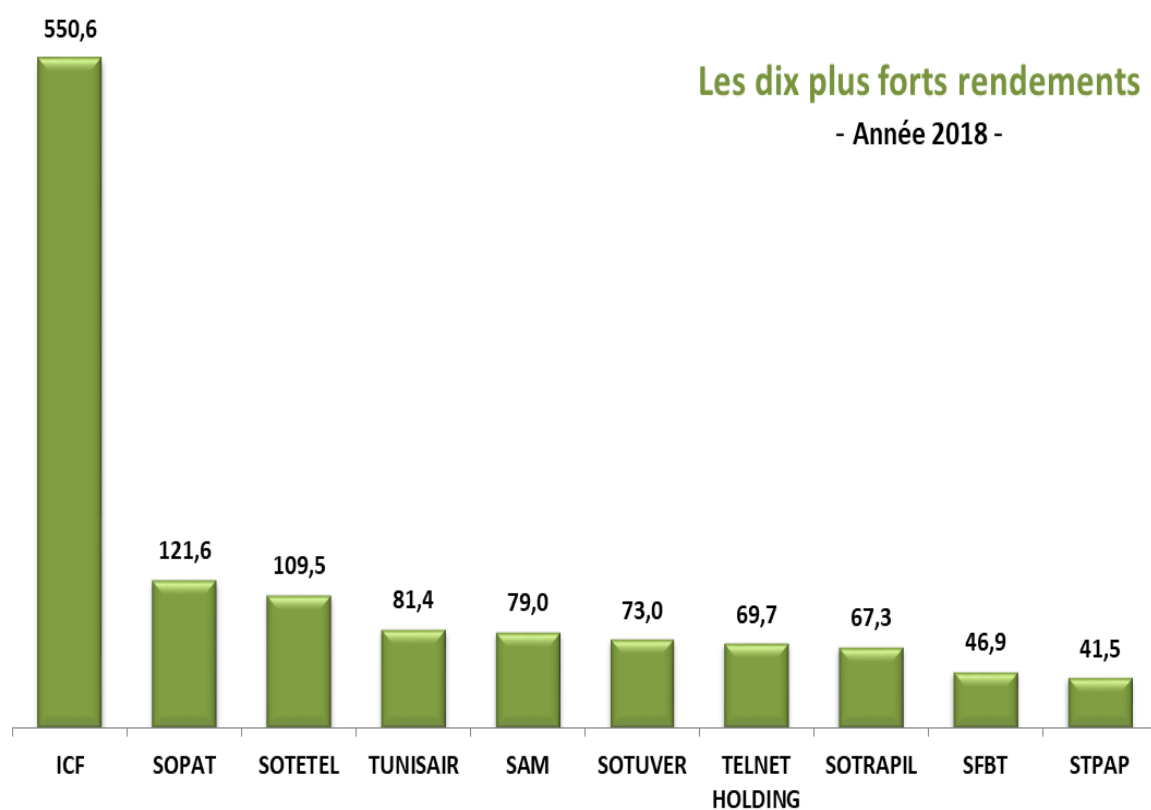


Les opérations d'enregistrement et les déclarations ont porté sur un montant de 1 151MD contre 1 007MD pour l'année 2017, soit une progression de 14,3%.

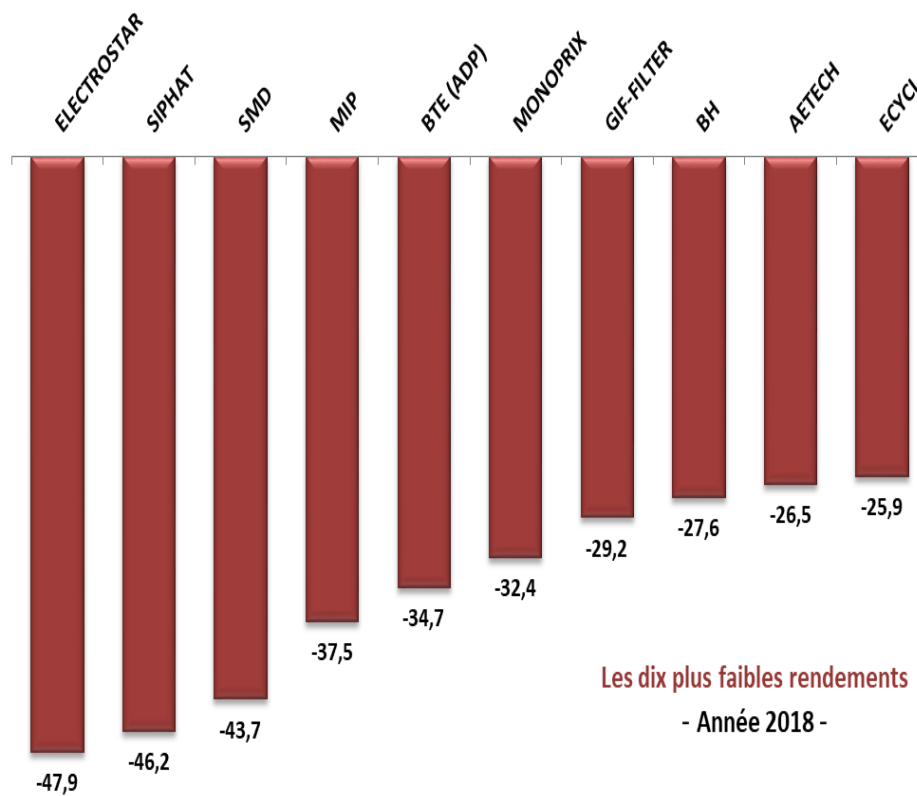
7. Comportement des Actions Cotées

La balance des variations des cours durant l'année 2018, a été légèrement plus marquée par les hausses qui ont touché 45 valeurs, que par les baisses de 36 valeurs.

En tête de liste des valeurs les plus performantes, le titre ICF qui a clôturé l'année avec un rendement de 550,6%, suivi de SOPAT avec 121,6% et SOTETEL avec 109,5%.



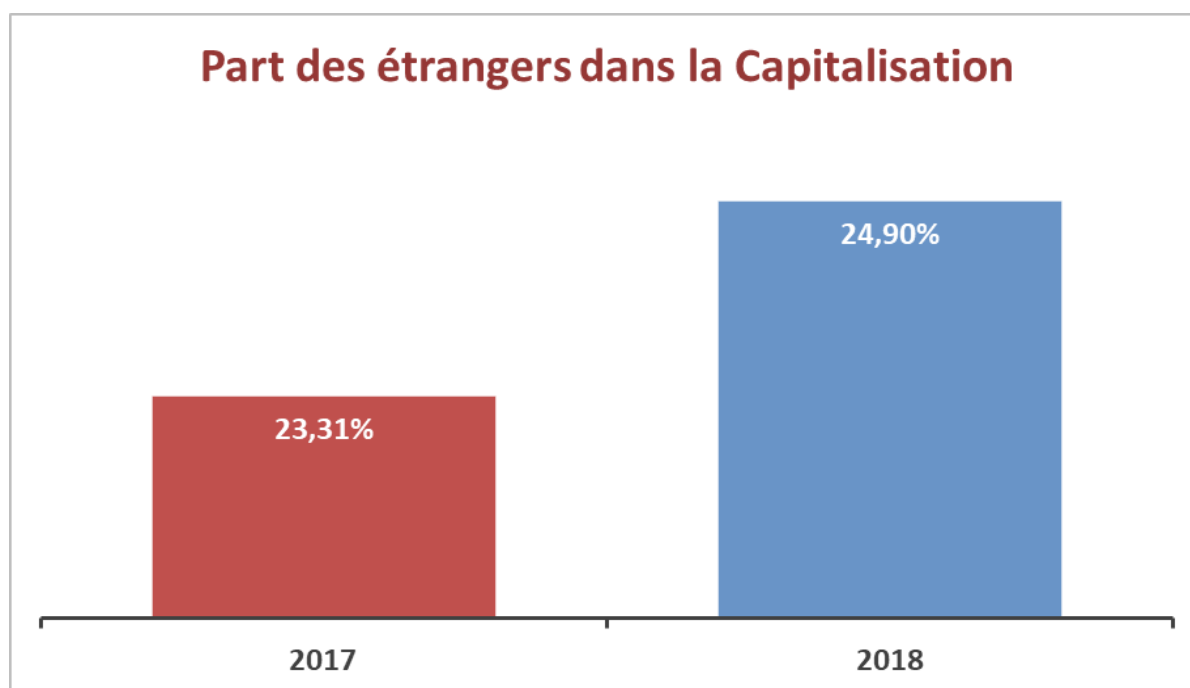
En revanche, la baisse la plus importante a touché les titres ELECTROSTAR et SIPHAT, SANIMED qui se sont repliés respectivement de 47,9%, 46,2% et 43,7%.



8. La participation étrangère

Les acquisitions effectuées en 2018 par les étrangers sur les titres cotés, ont totalisé un montant de 165MD contre des cessions de 273,1 MD ; ce qui a fait ressortir un solde net négatif de 108 MD.

La capitalisation boursière détenue par les étrangers est passée à 6 071MD représentant 24,9% de la capitalisation globale du marché contre 5 122MD et une part de 23,31% en 2017.



La Bourse de Tunis vous souhaite bonne année 2019.