

RÉTROSPECTIVE BOURSIÈRE

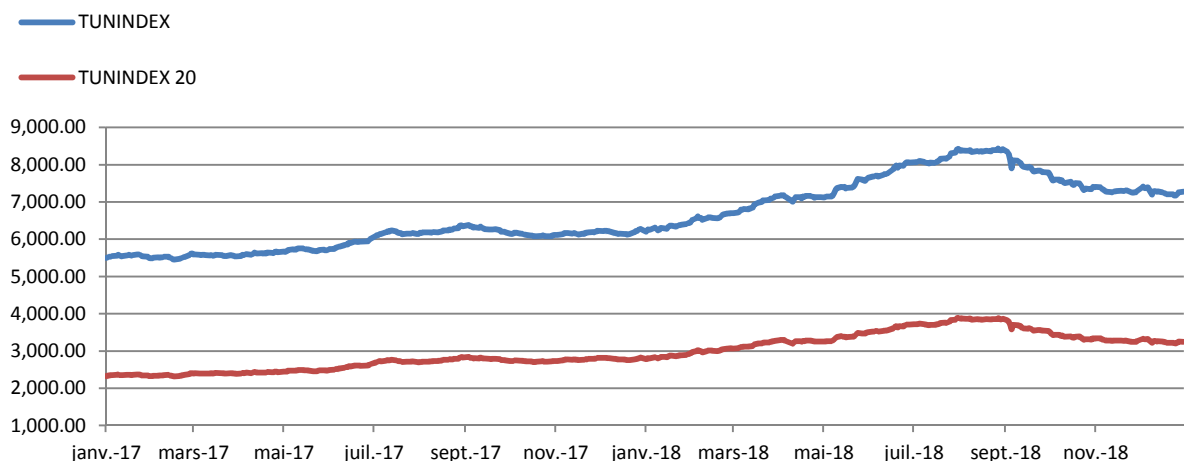
Année 2018

Les indicateurs du marché

Indices :

Année	2014	2015	2016	2017	2018
TUNINDEX	5 089.99	5042.16	5488.77	6281.83	7271.65
Var (%)	16.17%	-0.94%	8.86%	14.45%	15.76%
TUNINDEX 20	2149.76	2113.71	2322.25	2822.58	3248.56
Var (%)	22.62%	-1.68%	9.87%	21.55%	15.09%

Evolution de TUNINDEX et TUNINDEX 20 :



Indices sectoriels :

Secteur	31/12/2018	29/12/2017	Var annuelle
Stés Financières	4962.52	4479.08	10.79%
Banques	4643.84	4199.02	10.59%
Assurances	10692.08	8960.77	19.32%
Services Financiers	5764.16	5288.63	8.99%
Sces aux Consommateurs	3062.36	3129.23	-2.14%
Distribution	4760.21	4986.13	-4.53%
Biens de Consommat ^o	7484.54	5880.43	27.28%
Auto. et Equip.	1826.76	2096.46	-12.86%
Agro-Alimentaire	9507.17	6887.71	38.03%
Produits Ménagers et de soin personnel	2042.56	2502.24	-18.37%
Industries	1417.15	1407.11	0.71%
Bâtiment et matériaux de construction	685.53	781.02	-12.23%
Matériaux de base	3677.62	1998.19	84.05%

Sociétés cotées :

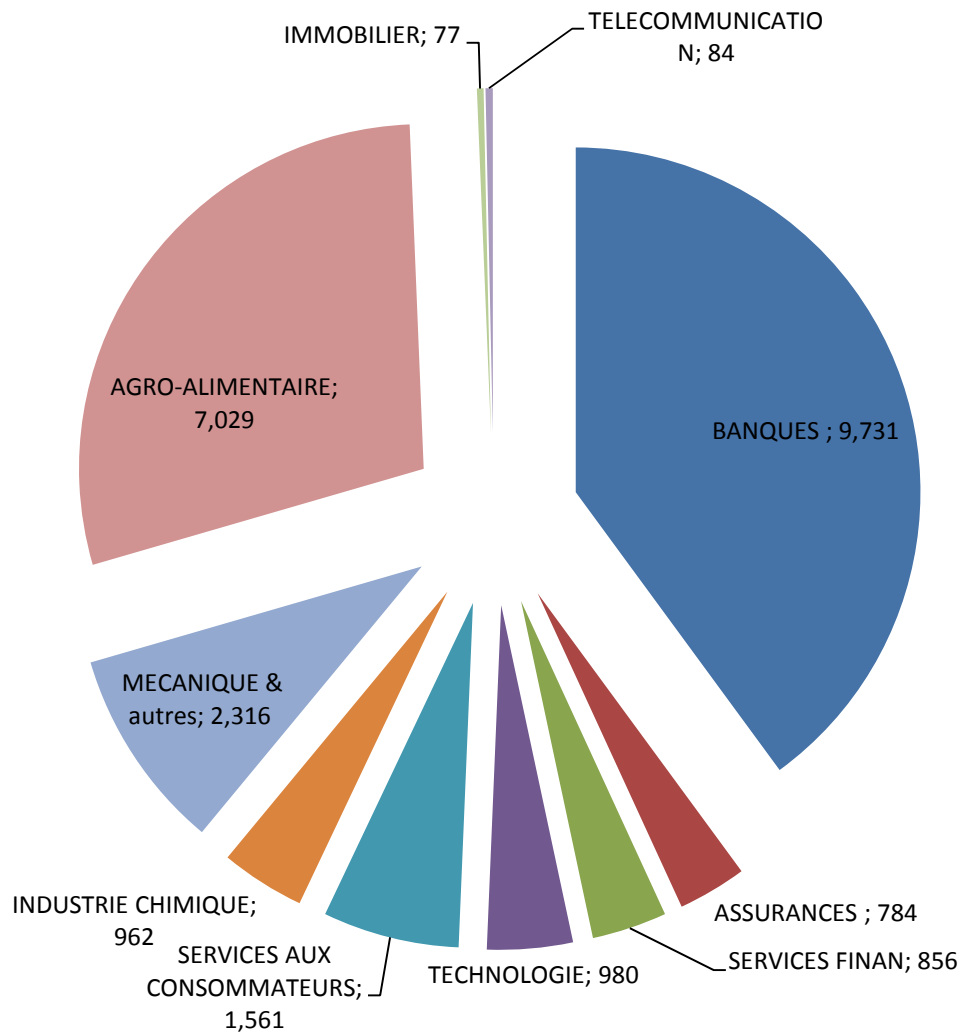
Année	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Nouvelles introductions	12	6	2	2	2	1*
Nbre de sociétés cotées	71	77	78	79	81	82

* Introduction en septembre 2018 de la Sté Tunisie Valeurs sur le marché principal de la cote.

Capitalisation Boursière du marché :

En MD	déc-18	déc-17	Var
Capitalisation Boursière (CB)	24,380	21,852	+11.57%

Capitalisation Boursière (MD) au 31/12/2018 / Secteur



Volume annuel du marché :

Répartition du Volume (mD)	Volume cumulé au 31/12/2018	Volume cumulé au 29/12/2017	Variation
Cote de la Bourse	2,520,586	2,408,361	4.66%
Hors cote	165,582	64,104	158.30%
Enregistrements	1,147,869	1,003,144	14.43%
Déclarations	3,059	4,809	-36.39%
Total Marché	3,837,095	3,480,418	10.25%

Volume annuel de la cote par catégorie d'avoires :

Cote de la Bourse / Catégorie d'avoires	Achat cumulée au 31/12/2018	Vente cumulé au 31/12/2018
Tunisiens (Libre+Géré)	1,782,523	1,673,178
Etrangers (Libre+Géré)	165,050	275,324
OPCVM	573,016	572,083
Total Cote de la Bourse	2,520,589	2,520,585

Participation étrangère :

	Décembre-18	Décembre-17	Var
Participation étrangère*	24.9%	23.31%	+6.82%

* Part des étrangers dans la capitalisation boursière

Ratios au 31/12/2018 :

Liquidité 1	Satisfaction 2	Tendance 3	Couverture 4
42%	74%	56%	177%

1 Liquidité= Titres Traités / titres offerts

2 Satisfaction = Titres Traités / Titres Demandés

3 Tendance= Titres Demandés / Titres Offerts

4 Couverture= Titres Offerts / Titres Demandés

Palmarès des valeurs :

	2018	2017	2016
Hausses	45	42	45
Baisses	36	39	34

Les émissions des titres de capital des sociétés de la cote en 2018 :

Valeurs / Cote	Incorporation de réserves (DT)	En Numéraire	
		Montant nominal (DT)	Montant de l'opération (DT)
SFBT	33,000,000	-	-
BT	45,000,000	-	-
ATTIHARI BANK	4,968,535	-	-
SOTRAPIL	517,275	-	-
BNA	16,000,000	-	-
MPBS	676,500	-	-
SAH	3,809,631	-	-
ADWYA	936,000	-	-
AIR LIQUIDE	1,215,850	-	-
SAH	3,174,692	-	-
TUNISIE LEASING & FACTORING ⁽¹⁾	-	6,750,000	20,250,000
TOTAUX	109,298,483	6,750,000	20,250,000

⁽¹⁾ opération d'augmentation de capital en numéraire en cours

Les titres de créances émis par les sociétés de la cote en 2018 :

Valeurs / cote	Nbre d'émissions	Nature de l'émission	Montant visé (MD)	Montant souscrit (MD)
TUNISIE LEASING & FACTORING	2	EO/ES	60	24+en cours
MODERN LEASING	1	ES	25	17
ATTIJARI LEASING	1	ES	30	25
ATL	1	EO	50	25
HANNIBAL LEASE	1	ES	20	20
CIL	1	EO	15	en cours
BH	1	ES	70	50
BIAT	1	ES ⁽¹⁾	100	55
BNA	1	ES	100	100
STB	1	EO ⁽¹⁾	50	en cours
BEST LEASE	1	Titres Participatifs ⁽¹⁾	18	7
WIFACK INTERNATIONAL BANK	1	Titres Participatifs ⁽¹⁾	50	15
TOTAL	13		588	338+en cours

⁽¹⁾ Titres de créance émis sans recours à l'appel public à l'épargne

Les faits saillants de l'année :

- L'économie en chiffres :** Evolution positive de la croissance sur les neufs premiers mois de l'année 2018 au niveau de 2.6 % contre 1,9% durant la même période en 2017.
Un taux d'inflation de 7.5 % en glissement annuel au mois de décembre 2018, stable depuis le mois de juillet 2018.
Elargissement continu du déficit de la balance commerciale qui a atteint un niveau record de 17.3 milliards de dinars au terme des onze premiers mois de 2018, en relation principalement avec la détérioration du déficit énergétique, contre un déficit de 15.6 milliards de dinars en 2017.
- Investissement Etranger :** Le flux des investissements étrangers a atteint le montant de 2.57 milliards de dinars à la fin du mois de novembre 2018, contre 1,97 milliards de dinars en 2017, soit une progression de 30.4% selon les chiffres publiés par l'Agence de promotion de l'investissement extérieur (FIPA).
Selon la FIPA, les investissements étrangers sont répartis entre 118.8 MD en portefeuille, en hausse de 6.6% par rapport à l'année 2017, et 2.45 milliard de dinars en investissements directs étrangers (IDE), en augmentation de 31.8% par rapport aux IDE de 2017.
- La Tunisie à nouveau black-listée :** Venant à peine de sortir en janvier 2018 d'une première liste noire européenne des paradis fiscaux, la Tunisie a été ajoutée le 07 février 2018 par le parlement européen à la liste noire des pays tiers susceptibles d'être fortement exposés au blanchiment de capitaux et au financement du terrorisme. Le même jour, le gouverneur de la Banque Centrale de Tunisie, Chedly Ayari, fut limogé et remplacé par Marouen Abassi.
- Notation souveraine :** L'Agence de notation financière Fitch Ratings a maintenu, le 11 décembre 2018, la notation souveraine de la Tunisie à "B+" assortie de perspectives "négatives", soit sa même notation une année auparavant.
L'agence internationale de notation Moody's a annoncé en octobre 2018 le maintien de la note souveraine de la Tunisie à "B2", soulignant que l'économie tunisienne le permettait suite aux progrès réalisés. Ce maintien vient après une dégradation en mars 2018 de sa note attribuée à la Tunisie de B1 à B2 avec perspectives stables.
- Loi de finances 2019 :** La loi de finances pour l'année 2019 a été adoptée par l'ARP le 10/12/2018, soit le dernier délai constitutionnel pour l'adoption du projet de budget de l'Etat et du PLF. Ainsi, elle fixe le budget global de l'Etat à 40.741 milliards de dinars contre 35.851 milliards de dinars dans la loi de finances de 2018 et 37.566 milliards de dinars dans la loi de finances complémentaire de 2018, soit une augmentation respective de 14% et 8%.
Parmi les nouvelles mesures qui ont été farouchement contestées par les professionnels et institutionnels dans cette loi de finances 2019, la levée du secret professionnel, l'application d'un taux d'IS de 35 % au lieu de 25 % pour les grandes surfaces et l'instauration d'une contribution conjoncturelle de 1% sur le chiffre d'affaires des banques, assurances, opérateur télécom et Stés pétrolières.
- Privatisation des sociétés confisquées :** Très loin de l'objectif annoncé en janvier 2018 par Adel Grar, président directeur général d'Al Karama Holding, pour la cession de 19 sociétés confisquées courant 2018, la holding n'a réussi à céder que trois de ces sociétés. En effet, sur une quinzaine d'appels à manifestation d'intérêt lancés en 2018 par Al Karama Holding, seulement deux appels d'offres ont abouti.
Le premier appel d'offres concerne l'opération de cession d'un bloc unique d'actions représentant 69,15% du capital de la BANQUE ZITOUNA et 70% de ZITOUNA TAKAFUL, remporté par la Sté Majda Tunisia de l'homme d'affaires qatari, Hamad Victor Nadhim Ridha Agha pour un montant total de 370 millions de dinars.
Le deuxième appel d'offres est celui relatif à la cession de 99,99% du capital de la société ALPHA HYUNDAI MOTOR et qui a été remporté par le consortium composé des sociétés « TTS Financière, OneTech Holding, STECOM et Monsieur Mohamed Sadok DRISS » pour un prix global de 106 millions de dinars.

Analyse boursière

Sur les principales places boursières, 2018 était une année catastrophique pour les marchés actions. En effet, sous le spectre d'une guerre commerciale sino-américaine et les craintes d'un ralentissement économique mondial, face à l'incertitude politique en Europe et la perspective d'un hard Brexit au Royaume-Uni, les places boursières mondiales qui évoluaient normalement au cours des neuf premiers mois de l'année ont brutalement inversé la tendance au cours du quatrième trimestre pour terminer l'année dans le rouge sur leurs plus bas annuels après un mois de décembre particulièrement sanglant.

Sur l'ensemble de l'année, le S&P 500, l'indice de référence de la bourse de New-York, accuse un recul de 6,24% tandis que le Dow Jones abandonne 5,63% et le Nasdaq Composite - 3,88%. A Tokyo, le Nikkei recule de 12,5%. En chine, le Shanghai Composite accuse la plus forte baisse de l'année (-25%).

Sur le marché parisien, le CAC 40 inscrit sa pire performance depuis 2011 avec un repli annuel de 10.95 %. Sur la London Stock Exchange, le FTSE100 recule de 12,48%. La baisse atteint 18.26% pour le DAX30 à Francfort.

En Tunisie, l'année 2018 était riche en rebondissements ; crise politique, tensions sociales, difficultés économiques, nouveau blacklisting, remaniement ministériel, élections municipales, attentats terroristes, catastrophe naturelle, discordes UGTT-Gouvernement.

Sur la place de Tunis, deux tendances ont marqué l'année 2018. Sur les huit premiers mois de l'an, la bourse de Tunis menée par les banques et le big cap de la place, faisait le show avec de nouveaux records à chaque mois.

Au 31/08/2018, le TUNINDEX cumulait une surprenante hausse de 34 % à 8 418.49 points, après avoir atteint un plus haut historique à 8 431.64 points le 28/08/2018.

La tendance s'est cruellement inversé à partir du moment, septembre 2018, où le bancaire commençait à subir une pression de vente suite aux allégations concernant la nouvelle circulaire de la BCT prévoyant l'obligation pour les banques de respecter un nouveau ratio Crédits/Dépôts, mais aussi en réaction aux nouvelles mesures de pression fiscale apportées par le projet de la loi de finances 2019.

Les prises massives de bénéfices sur les valeurs bancaires ont fait chuté l'indice du secteur de plus que 22 % en 4 mois. Sur le TUNINDEX qui se trouve soutenu comme toujours par le poids de la capitalisation boursière de la SFBT qui affichait un rendement annuel de 46.9 %, la baisse était moins prononcée.

Ainsi, sur les seuls mois de septembre/octobre 2018, le TUNINDEX cédait 12.1 % de ses marques et 13.62 % sur les quatre derniers mois de l'année, parvenant tout de même à inscrire un rendement annuel de 15.76%.

L'année boursière 2018 s'est très mal terminée, mais le rendement de la place est satisfaisant compte tenu de la situation économique qui demeure fragile, notamment avec la dépréciation continue du Dinar face à l'Euro (-13.22%) et au Dollar Américain (-16.25%) et la hausse des taux d'intérêts qui a fortement diminuée l'attrait des actions au profit des placements monétaires.

L'année 2019 portera une importante échéance électorale et connaîtra certes d'autres rebondissements.

Sur la place de Tunis, les investisseurs attendent en 2019 de l'actuel et du nouvel gouvernement, une stabilité politique et plus de visibilité économique.

Les Big Caps

Valeurs	CB (MD) au 31/12/2018
SFBT	3,894
PGH	2,250
BIAT	2,032
BT	1,798
ATTIJARI BANK	1,670
Total (A)	11,644
Capitalisation Boursière du marché (B)	24,380
(A) / (B)	47.8%

Les plus liquides

Les valeurs les plus actives de l'année			
Année 2018		Année 2017	
Valeurs	Volume (MD)	Valeurs	Volume (MD)
SFBT	280.1	DH	815.2
BIAT	141.2	SFBT	177.7
BNA	137.9	BIAT	174.7
ATTIJARI	114.5	CC	110.0
SAH	98.4	SAH	78.6

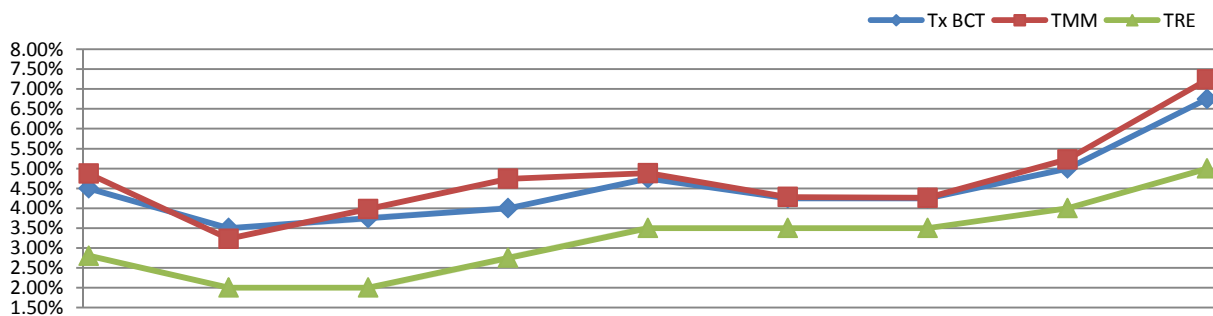
Les Tops et les Flops

Les plus importantes hausses de l'année			
Année 2018		Année 2017	
Valeurs	%	Valeurs	%
ICF	550.6	TELNET	72.3
SOPAT	121.6	MAG GEN	60.8
SOTETEL	109.5	OTH	60.0
TUNISAIR	81.4	SOTUVER	54.3
SAMI	79	PGH	53.8

Les plus importantes baisses de l'année			
Année 2018		Année 2017	
Valeurs	%	Valeurs	%
ELECTROSTAR	-47.9	SERVICOM	-69.4
SIPHAT	-46.2	CELLCOM	-68.3
SANIMED	-43.7	UADH	-47.1
MIP	-37.5	AETECH	-45.6
BTE	-34.7	STIP	-44.2

Marché Monétaire :

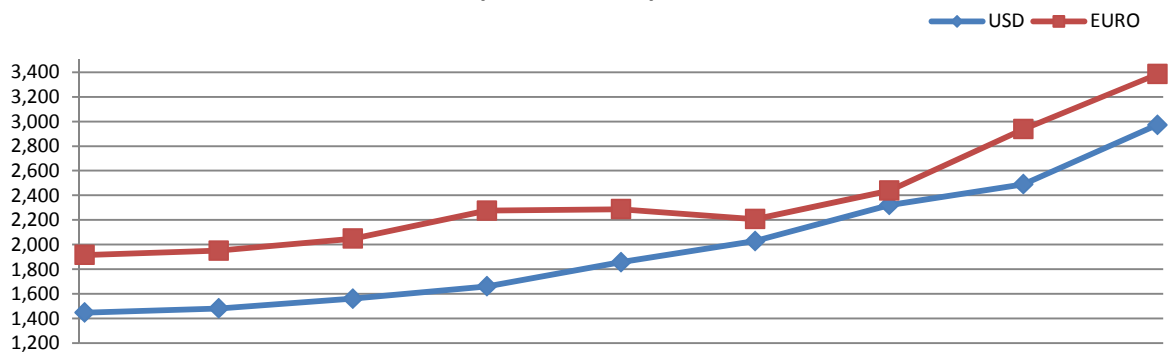
Taux d'intérêts mensuels (source : BCT)



	déc.-10	déc.-11	déc.-12	déc.-13	déc.-14	déc.-15	déc.-16	déc.-17	déc.-18
Tx BCT	4.50%	3.50%	3.75%	4.00%	4.75%	4.25%	4.25%	5.00%	6.75%
TMM	4.87%	3.23%	3.98%	4.74%	4.88%	4.28%	4.26%	5.23%	7.24%
TRE	2.80%	2.00%	2.00%	2.75%	3.50%	3.50%	3.50%	4.00%	5.00%

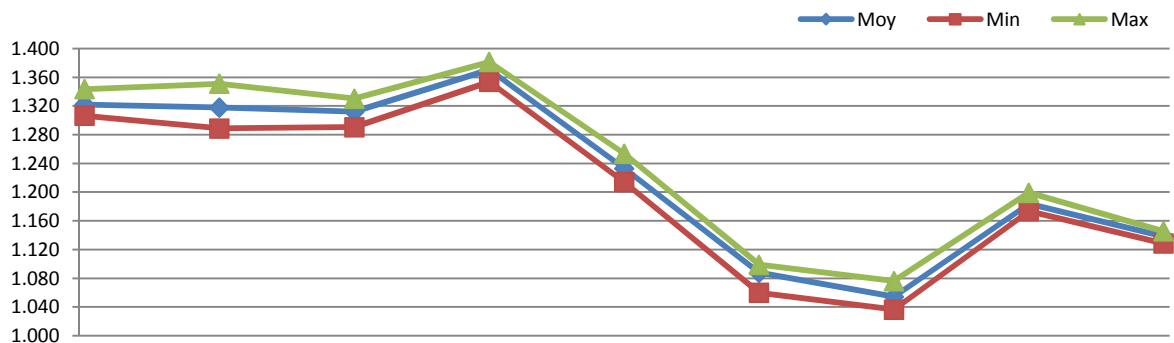
Marché des changes :

Moyenne mensuelle des cours du marché de change interbancaire (source : BCT)



	déc.-10	déc.-11	déc.-12	déc.-13	déc.-14	déc.-15	déc.-16	déc.-17	déc.-18
USD	1,448	1,482	1,560	1,661	1,856	2,029	2,321	2,489	2,973
EURO	1,915	1,951	2,047	2,275	2,288	2,206	2,438	2,937	3,385

**Taux de change moyens EUR/USD
 Devise de base : EUR**



	déc.-10	déc.-11	déc.-12	déc.-13	déc.-14	déc.-15	déc.-16	déc.-17	déc.-18
Moy	1.322	1.318	1.312	1.370	1.233	1.088	1.054	1.184	1.138
Min	1.306	1.289	1.291	1.354	1.214	1.060	1.036	1.174	1.129
Max	1.344	1.351	1.330	1.381	1.254	1.099	1.076	1.199	1.145