

RÉTROSPECTIVE BOURSIERE

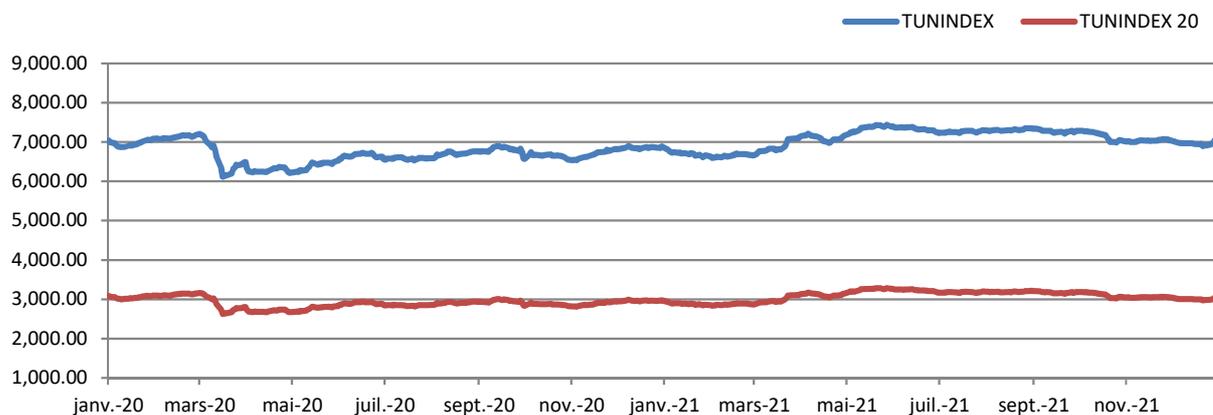
Année 2021

Les indicateurs du marché

Indices :

Année	2017	2018	2019	2020	2021
TUNINDEX	6281.83	7271.65	7122.09	6884.93	7046.01
Var (%)	14.45%	15.76%	-2.06%	-3.33%	2.34%
TUNINDEX 20	2822.58	3248.56	3128.47	2975.25	3041.99
Var (%)	21.55%	15.09%	-3.70%	-4.90%	2.24%

Evolution de TUNINDEX et TUNINDEX 20 :



Indices sectoriels :

Secteur	31/12/2021	31/12/2020	Var annuelle
<i>Stés Financières</i>	4326.03	4147.97	4.29%
<i>Banques</i>	3953.41	3795.87	4.15%
<i>Assurances</i>	12468.03	12585	-0.93%
<i>Services Financiers</i>	5794.63	5222.71	10.95%
<i>Sces aux Consommateurs</i>	2741.23	2666.51	2.80%
<i>Distribution</i>	4318.8	4188.57	3.11%
<i>Biens de Consommat^o</i>	8863.21	8688.77	2.01%
<i>Agro Alimentaire</i>	11474.9	11159.3	2.83%
<i>Produits Ménagers et de soin personnel</i>	2423.99	2379.81	1.86%
<i>Industries</i>	1320.93	1479.16	-10.70%
<i>Bâtiment et matériaux de construction</i>	571.15	724.22	-21.14%
<i>Matériaux de base</i>	3544.29	2933.75	20.81%

Sociétés cotées :

Année	2017	2018	2019	2020	2021
Nouvelles introductions	2	1	0	1	1
Radiations	-	-	1	2	1
Nbre de sociétés cotées	81	82	81	80	80

En 2019, la Sté ELBENE INDUSTRIE a été radiée du marché principal de la cote et transférée au marché Hors-cote.

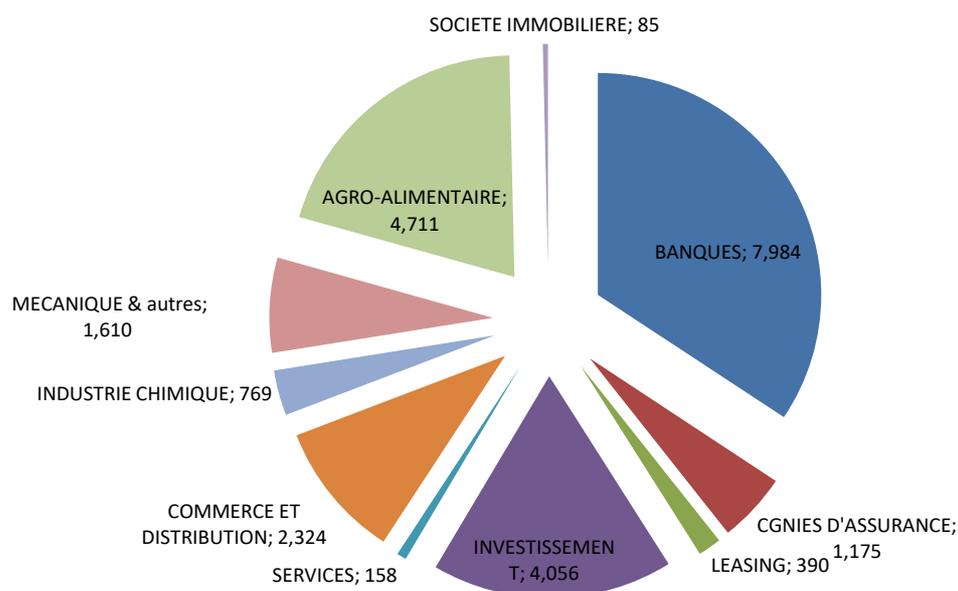
En 2020, les Stés HEXABYTE et Tunisie Valeurs sont radiées du marché de la cote suite à des OPR.

En 2021, les actions de la Sté STEQ ont été radiées du marché principal de la cote suite à une OPR.

Capitalisation Boursière du marché :

En MD	déc-17	déc-18	déc-19	déc-20	déc-21
Capitalisation Boursière (CB)	21,852	24,380	23,724	23,092	23,262
Var (%)	13.22%	11.57%	-2.69%	-2.66%	0.74%

Capitalisation Boursière (MD) au 31/12/2021 / Secteur



Volume annuel du marché :

Répartition du Volume (mD)	2017	2018	2019	2020	2021
Cote de la Bourse	2,408,361	2,520,586	1,590,362	1,564,067	1,671,616
Hors cote	64,104	165,582	202,814	23,480	59,851
Enregistrements	1,003,248	1,147,749	1,572,348	1,216,316	853,226
Déclarations	4,809	3,059	1,653	3,456	301
Total Marché	3,480,521	3,836,976	3,367,177	2,807,319	2,584,993

Volume annuel de la cote par catégorie d'avoires :

Cote de la Bourse / Catégorie d'avoires	2020		2021	
	Cumul Achat	Cumul Vente	Cumul Achat	Cumul Vente
Tunisiens (Libre+Géré)	1,239,736	1,182,604	1,381,623	1,125,080
Etrangers (Libre+Géré)	68,211	154,167	63,477	339,909
OPCVM	256,119	227,296	226,498	206,611
Total Cote de la Bourse	1,564,066	1,564,067	1,671,598	1,671,600

Participation étrangère :

	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021
Participation étrangère*	23.31%	24.9%	24.73%	25.25%	23.10%

* Part des étrangers dans la capitalisation boursière

Palmarès des valeurs :

	2017	2018	2019	2020	2021
Hausses	42	45	37	37	45
Baisses	39	36	44	43	34

Les émissions des titres de capital des sociétés de la cote en 2021 :

Valeurs / Cote 2021	Incorporation de réserves (DT)	En Numéraire		
		Montant nominal (DT)	Montant de l'opération	Capitaux levés
SIAME	1,404,000	-	-	-
OFFICEPLAST	777,539	-	-	-
ASSAD	12,000,000	-	-	-
OTH	26,800,000	-	-	-
SMART TUNISIE	-	1,960,800	10,000,080	10,000,080
ATB*	-	28,000,000	70,000,000	70,000,000
TOTAUX	40,981,539	29,960,800	80,000,080	80,000,080

* Augmentation de capital par émission de 28 000 000 certificats d'investissement réservés à l'Arab Bank.

Les titres de créances émis par les sociétés de la cote en 2021 :

Valeurs / cote 2021	Nature de l'émission	Nbre d'émissions	Montant visé (MD)	Montant souscrit (MD)
TLF	EO/ES	2	60	60
STB	ES	1	100	en cours
AMEN BANK	ES	1	40	40
BH	ES	2	140	131.5
HL	ES	1	15	15
BTE	ES	1	30	30
BNA	ES	1	70	70
ATL	EO	1	40	40
BIAT	ES	1	120	100.55
WIB	Islamique	2	25	25
TOTAL	EO/ES/Islamique	13	640	512.05

Les faits saillants de l'année :

- Politique :** Le 25/07/2021, le président de la république a destitué le chef du gouvernement Hichem Mechichi et annoncé le gel des activités du parlement.
Le président s'est en outre octroyé le pouvoir exécutif et a annoncé son intention de désigner un nouveau chef de gouvernement.
- L'économie en chiffres (chiffres de l'INS) :** Après avoir affiché une contraction de -8.8 % en 2020, la croissance du PIB devrait s'établir à +3% en 2021 selon les projections du FMI. Une reprise qui reste difficile à réaliser au milieu de ce flou politique et en l'absence de plan de relance économique.
Le taux d'inflation en glissement annuel au mois de décembre 2021 s'est élevé à 6.6% contre 4.9 % en décembre 2020.
Le déficit de la balance commerciale a atteint -16.2 milliards de dinars en 2021 contre -12.7 milliards de dinars en 2020.
Le taux de couverture des importations a perdu un point par rapport à 2020 pour s'établir à 74.2 %.
Le taux de chômage s'est élevé à 18.4 % au quatrième trimestre 2021 contre 17.4 % sur la même période en 2020.
- Investissement Etranger :** Le flux des investissements internationaux, au terme des neufs premiers mois de l'année 2021, a atteint le montant de 1383,4 MD contre 1411,4 MD par rapport à la même période de l'année 2020, enregistrant ainsi une diminution de 2%.
Ces investissements sont répartis entre 1365,3 MD d'Investissement Directs Etrangers (IDE) et 18,1 MD en portefeuille.
Les IDE sont répartis à hauteur de 29,6% pour les énergies, 55,3% pour les industries manufacturières, 14,7% pour les services et 0,4% pour l'agriculture.
- OPA/OPR (marché financier) :** Une seule Offre Publique d'Achat (OPA) obligatoire a été réalisée en 2021 sur les actions de la Sté CIL.
Dans le cadre de l'OPR qui s'est déroulée à la fin du mois décembre 2020, la radiation des actions de la société STEQ du marché principal des titres de capital de la cote de la bourse a eu lieu le 06 janvier 2021.
- Notation souveraine :** Le 15/10/2021, l'agence de notation américaine Moody's a abaissé la note souveraine de la Tunisie de B3 à Caa1, et maintenu la perspective négative.
La Tunisie voit sa note souveraine dégradée par les agences mondiales de notation financière, pour la dixième fois depuis 2011. Une dixième dégradation qui fait suite à l'incertitude accrue sur la capacité du gouvernement à assurer les financements nécessaires pour répondre aux besoins de financement élevés.
- Loi de finances 2022 :** La loi de finances pour l'année 2022 a été publiée au journal officiel du 28 décembre 2021, sous forme de décret-loi signée par le président de la République.
Elle fixe le budget de l'Etat pour l'année 2022 à 57,1 milliards de dinars contre 55,5 milliards de dinars dans la LFC2021 et 47,2 milliards de dinars dans la LF2021.
Le budget de l'Etat est financé par des recettes fiscales à hauteur de 35 milliards de dinars contre 29,8 milliards de dinars en 2021, ce qui représente 61% du total budget, contre 58% en 2021 et 67% en 2020. Les recettes non fiscales s'élèvent à 3 milliards de dinars contre 2,5 milliards de dinars en 2021. Les dettes s'élèvent à 18,7 milliards de dinars, dont 12,6 milliards de dinars provenant de dettes hypothétiques externes.
La LF 2022 contient un ensemble de mesures fiscales ciblées visant à alléger certains secteurs sensibles, favoriser la reprise économique ou la durabilité. Elle prévoit aussi des premières mesures de réduction des effectifs dans la fonction publique, avec la mise en place d'un plan de départ anticipé à la retraite à 57 ans sur 3 ans et un plan d'aide à la création d'entreprise.

Analyse boursière

Des bourses mondiales à leurs niveaux historiques en 2021.

Après une année 2020 chaotique, où les places financières s'étaient effondrées en quelques semaines avec l'arrivée de la pandémie de COVID-19, avant de se redresser par la suite, elles semblent être immunisées en 2021 face à l'apparition des nouveaux variants.

Une immunité acquise par l'arrivée rapide des vaccins et l'atténuation du risque sanitaire, mais aussi par les mesures de relance budgétaire et monétaire déployées par les Etats depuis l'apparition de la pandémie en 2020 pour maintenir à flot l'économie malgré de fortes tensions inflationnistes.

L'euphorie de 2021 a touché la quasi-totalité des grands indices boursiers, plusieurs d'entre eux ont décroché de nouveaux records.

Le CAC40 a progressé de 28.9 %, dépassant ainsi son plus haut niveau depuis 21 ans. En Allemagne, le DAX a grimpé de 15.8 %, le FTSE 100 britannique a progressé de 14.3%.

Aux Etats-Unis, le S&P 500 a battu plusieurs records pour atteindre une hausse de 26.9%, le Dow Jones et le Nasdaq 100 ont quant à eux bondi respectivement de 18.7% et 26.6%.

En Asie, le Nikkei 225, indice japonais, a enregistré un gain de 4.9% sur l'année, et à la bourse chinoise, le Hang Seng Index, a terminé l'année dans le rouge avec une baisse de -14%.

En Tunisie, l'année 2021 était marquée principalement par la chute du gouvernement de Mechichi et la suspension de l'activité du parlement par le Président de la République.

Traversant une phase chaotique, marquée notamment par une crise politique sans précédent, un contexte économique critique et une situation sanitaire toujours fragile malgré l'avancée de la vaccination, la place de Tunis tourne au ralenti mais résiste toujours bien et clôture l'année 2021 sur une note relativement positive.

L'indice phare TUNINDEX a frôlé sa troisième baisse annuelle consécutive, avant qu'il n'arrive à sauver la marque à la dernière semaine en récupérant 2.15%, pour clôturer l'année sur un léger rebond de 2.34 %.

Le bilan était également positif au niveau des indices sectoriels de la place avec 9 hausses et 3 baisses.

Pour les sociétés de la cote, les indicateurs du 03T2021 révèlent une reprise d'activité, en faisant ressortir un revenu global de 14,4 milliards de dinars contre 12,9 milliards de dinars au 30/09/2020, soit une hausse de 13%.

La capitalisation boursière du marché s'est légèrement appréciée de 0.74 % pour s'établir à 23 262 MD, dont 48 % accaparé par les 5 plus grandes capitalisations de la place.

La balance des variations des cours en 2021 était nettement dans le vert avec 45 valeurs en hausse et 34 en baisse.

La meilleure performance de l'année revient à la STIP du compartiment sous surveillance (S) du marché avec l'unique rendement à 3 chiffres (+171.7%).

De l'autre côté, c'est UADH, compartiment S du marché, qui a enregistré la plus forte baisse de l'année à -86.3%.

Finalement, nous clôturons cette review de 2021 par les perspectives 2022.

Au vu de ce flou politique, des difficultés des finances publiques et de l'absence de visibilité économique, l'année qui débute pourrait être encore plus difficile.

L'année 2022 sera également l'année des élections législatives anticipées, elle nous réservera certes des surprises !

Les Big Caps

Valeurs	CB (MD) au 31/12/2021
SFBT	4,524.3
BIAT	2,113.1
PGH	2,052.0
ATTIJARI BANK	1,238.6
BT	1,237.5
Total (A)	11,165
Capitalisation Boursière du marché (B)	23,262
(A) / (B)	48.0%

Les plus liquides

Les valeurs les plus actives de l'année			
Année 2020		Année 2021	
Valeurs	Volume (MD)	Valeurs	Volume (MD)
SAH	189.168	UBCI	186.627
SFBT	130.836	SFBT	126.613
ASSMA	89.075	ARTES	110.640
CC	65.863	SAH	109.239
EUROCYCLE	61.794	ATTIJARI BANK	104.240

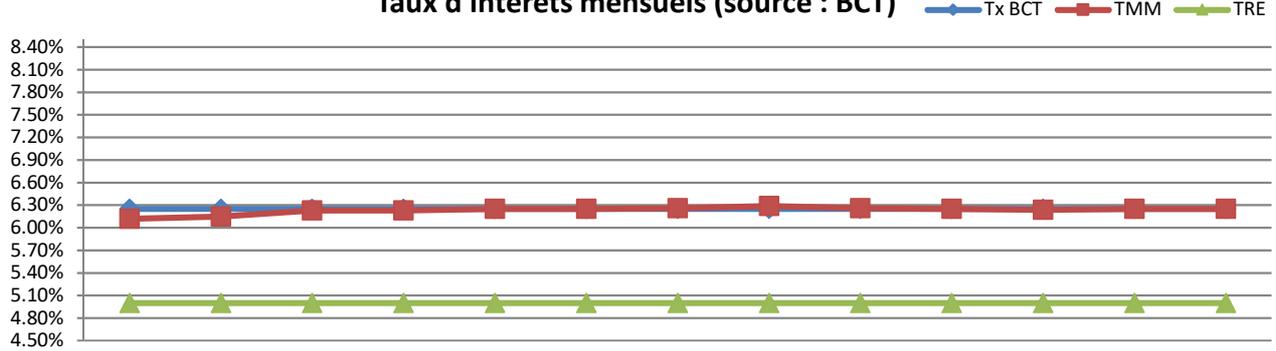
Les Tops et les Flops

Les plus importantes hausses de l'année			
Année 2020		Année 2021	
Valeurs	%	Valeurs	%
SERVICOM	229.5%	STIP	171.7%
UADH	194.7%	ARTES	70.2%
Tuninvest	194.2%	SIPHAT	45.8%
TGH	180.0%	CITY CARS	43.4%
GIF	124.6%	MIP	42.9%

Les plus importantes baisses de l'année			
Année 2020		Année 2021	
Valeurs	%	Valeurs	%
MIP	-36.4%	UADH	-86.3%
ICF	-35.5%	GIF	-62.0%
ASSAD	-34.9%	SERVICOM	-53.2%
UBCI	-32.9%	SOTETEL	-40.2%
Magasin Général	-31.1%	CC	-30.5%

Marché Monétaire :

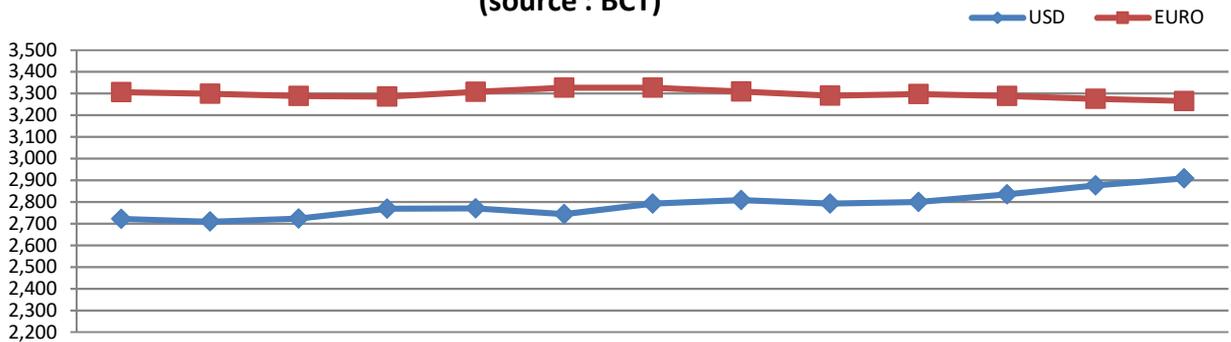
Taux d'intérêts mensuels (source : BCT)



	déc-20	janv-21	févr-21	mars-21	avr-21	mai-21	juin-21	juil-21	août-21	sept-21	oct-21	nov-21	déc-21
Tx BCT	6.25%	6.25%	6.25%	6.25%	6.25%	6.25%	6.25%	6.25%	6.25%	6.25%	6.25%	6.25%	6.25%
TMM	6.12%	6.15%	6.23%	6.23%	6.25%	6.25%	6.26%	6.29%	6.26%	6.25%	6.24%	6.25%	6.25%
TRE	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%

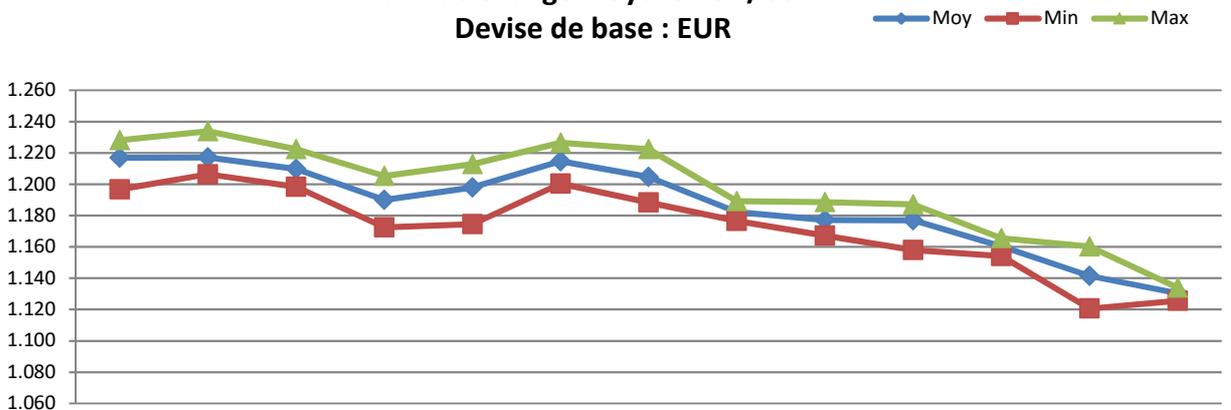
Marché des changes :

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



	déc-20	janv-21	févr-21	mars-21	avr-21	mai-21	juin-21	juil-21	août-21	sept-21	oct-21	nov-21	déc-21
USD	2,723	2,710	2,723	2,769	2,770	2,744	2,792	2,809	2,793	2,801	2,835	2,877	2,909
EURO	3,306	3,299	3,289	3,286	3,308	3,327	3,326	3,309	3,290	3,297	3,289	3,275	3,266

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



	déc-20	janv-21	févr-21	mars-21	avr-21	mai-21	juin-21	juil-21	août-21	sept-21	oct-21	nov-21	déc-21
Moy	1.217	1.217	1.210	1.190	1.198	1.215	1.205	1.182	1.177	1.177	1.160	1.141	1.130
Min	1.197	1.206	1.198	1.173	1.175	1.201	1.188	1.177	1.167	1.158	1.154	1.121	1.126
Max	1.228	1.234	1.223	1.205	1.213	1.226	1.223	1.189	1.189	1.187	1.166	1.160	1.134