

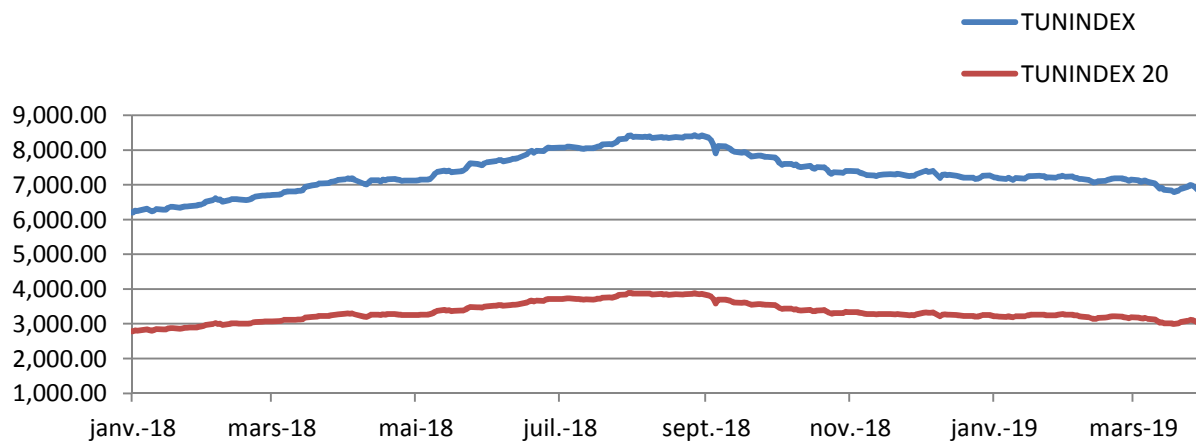
LETTRE BOURSIERE Mars 2019

Les indicateurs du marché

Indices :

	Au 31/12/2018	Au 29/03/2019	Variation annuelle	Variation du mois
TUNINDEX	7271.65	6861.49	-5.64%	-3.54%
TUNINDEX20	3248.56	3039.78	-6.43%	-3.87%

Evolution de TUNINDEX et TUNINDEX 20 :



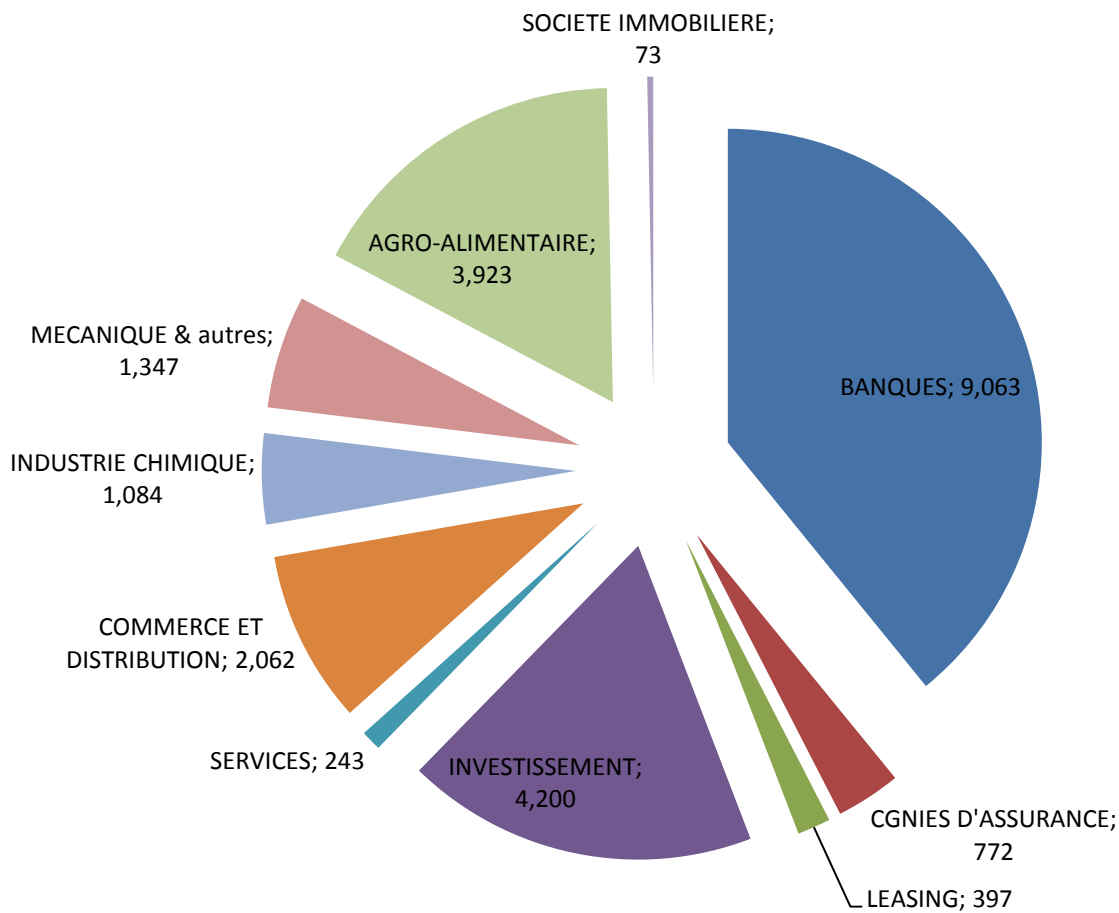
Indices sectoriels :

Secteur	29/03/2019	28/02/2019	Var	31/12/2018	Var annuelle
<i>Stés Financières</i>	4641.58	4832.89	-3.96%	4962.52	-6.47%
<i>Banques</i>	4333.35	4515.67	-4.04%	4643.84	-6.69%
<i>Assurances</i>	10590.42	10900.91	-2.85%	10692.08	-0.95%
<i>Services Financiers</i>	5373.47	5570.46	-3.54%	5764.16	-6.78%
<i>Sces aux Consommateurs</i>	2837.97	2874.09	-1.26%	3062.36	-7.33%
<i>Distribution</i>	4397.95	4429.25	-0.71%	4760.21	-7.61%
<i>Biens de Consommat°</i>	7150.65	7451.38	-4.04%	7484.54	-4.46%
<i>Auto. et Equip.</i>	1944.74	1951.43	-0.34%	1826.76	6.46%
<i>Agro Alimentaire</i>	9167.59	9572.38	-4.23%	9507.17	-3.57%
<i>Produits Ménagers et de soin personnel</i>	1843.06	1908.16	-3.41%	2042.56	-9.77%
<i>Industries</i>	1126.92	1201.81	-6.23%	1417.15	-20.48%
<i>Batiment et matériaux de construction</i>	452.74	489.38	-7.49%	685.53	-33.96%
<i>Matériaux de base</i>	4342.25	4258.99	1.95%	3677.62	18.07%

Capitalisation Boursière du marché :

En MD	déc-18	mars-19	Var
Capitalisation Boursière	24,380	23,164	-4.99%

Capitalisation Boursière (MD) au 29/03/2019 / Secteur

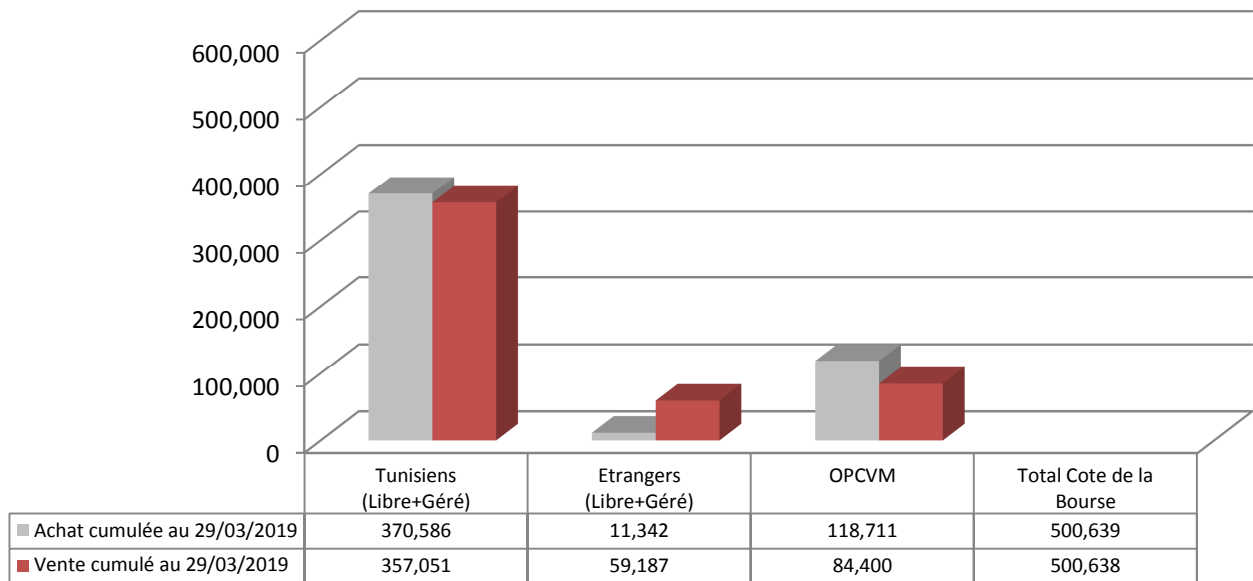


Volume annuel du marché :

Répartition du Volume (mD)	Volume cumulé au 29/03/2019	Volume cumulé au 29/03/2018	Variation
Cote de la Bourse	500,638	613,800	-18.44%
Hors cote	51,194	3,780	1254.45%
Enregistrements	493,832	370,389	33.33%
Déclarations	1,406	4	-
Total Marché	1,047,071	987,972	5.98%



Volume annuel de la cote par catégorie d'avoirs :



Volume mensuel du marché :

Volume cumulé au 29/03/2019	Volume cumulé au 28/02/2019	Volume des Echanges du 01/03/19 au 29/03/19
1,047,071	832,768	214,303

Participation étrangère :

	Décembre-18	Février -19	Var
Participation étrangère*	24.9%	24.84	-0.24%

* Part des étrangers dans la capitalisation boursière

Les ratios du 29/03/2019 :

Liquidité 1	Satisfaction 2	Tendance 3	Couverture 4
49%	47%	104%	96%

1 Liquidité= Titres Traités / titres offerts

2 Satisfaction = Titres Traités / Titres Demandés

3 Tendance= Titres Demandés / Titres Offerts

4 Couverture= Titres Offerts / Titres Demandés

Informations des sociétés :

- ATL :** L'Arab Tunisian Lease a annoncé, en marge de la réunion de son Conseil d'Administration du 28 mars 2019, que les états financiers individuels 2018 font apparaître un résultat net de 9.038 MD contre 10.655 MD au 31/12/2017.

En outre, le Conseil d'Administration a décidé de convoquer une Assemblée Générale Ordinaire pour le mardi 23 avril 2019 et de proposer la distribution d'un dividende de 0,200 DT par action.
- SPDIT :** Le Conseil d'Administration de la SPDIT-SICAF s'est réuni le 27 mars 2019 et a décidé de convoquer une Assemblée Générale Ordinaire pour le jeudi 18 avril 2019 qui statuera sur la proposition d'un dividende de 0,600 dinar par action.

Selon le projet de résolution de l'Assemblée, la SPDIT a clôturé l'Exercice 2018 sur un bénéfice net de 24.2 MD contre 17.5 MD en 2017, en hausse de 38.2 %.
- ENNAKL :** Ennakl Automobiles a annoncé, que son chiffre d'affaires consolidé a atteint 404.1 MD à fin 2018 contre 422.5 MD en 2017, enregistrant ainsi une baisse de 4%, malgré une baisse des licences d'importation de 30 % en 2018 par rapport à 2017.

Les résultats nets individuels et consolidés, étant respectivement de 24 MD et de 23.47 MD en ligne par rapport aux objectifs de la société.

En outre, le conseil a décidé de proposer la distribution d'un dividende de 0,580 Dinars par action, soit le même ratio de distribution que l'année 2017, et de convoquer les actionnaires de la société à une Assemblée Générale Ordinaire pour le mardi 14 Mai 2019.
- SFBT :** Les états financiers au 31 décembre 2018 de la SFBT, font état d'une hausse de 18,47% du résultat d'exploitation comparé à 2017, à 132,6 MD, contre 111,9 MD. A fin 2018, la SFBT affiche un bénéfice de 178,2 MD contre 155,1 MD en 2017, soit une progression de 15%. Au niveau du groupe, les états financiers consolidés affichent un résultat d'exploitation de 224,5 MD à fin 2018, contre 211,2 MD en 2017, soit une amélioration de 6,27%. Le résultat net part du groupe à fin 2018 s'est établi à 177,3 MD contre 172 MD en 2017, soit une progression de 3%.
- CIL :** Les états financiers individuels de la Compagnie Internationale de Leasing font apparaître un résultat net au 31/12/2018 de 12.17 MD contre 11.5 MD au 31/12/2017, soit une progression de 5,81 %. Les états financiers consolidés font apparaître un résultat net au 31/12/2018 de 11.98 MD contre 11.85 MD au 31/12/2017, soit une progression de 1,07 %.

En outre, le Conseil d'Administration a décidé de convoquer une Assemblée Générale Ordinaire pour le mardi 30 avril 2019 et de proposer la distribution d'un dividende de 0,900 DT par action, dont 0,210 DT distribuable en franchise de retenue à la source.
- BIAT :** Le Conseil d'administration de la BIAT, réuni vendredi 15 mars 2019, a approuvé le projet du rapport du Conseil d'administration sur la gestion de la banque et a arrêté les états financiers individuels et consolidés au 31/12/2018 qui font ressortir un résultat net de l'exercice de 254,8 MD et un résultat net consolidé du groupe de 261,1 MD. Le Conseil d'administration proposera à l'Assemblée Générale Ordinaire du 26 avril 2019 la distribution d'un dividende de 4,250 DT par action.
- EUROCYCLE :** Les états financiers individuels de la société ont fait ressortir un résultat net de 10.416 MD. Les états financiers consolidés ont fait ressortir un résultat net de 8.394 MD.

Le conseil a décidé de proposer la distribution d'un dividende de 1.200 DT par action et l'attribution d'une action gratuite nouvelle pour 10 anciennes.
- BEST LEASE :** Les états financiers au 31 décembre 2018 de la société Best Lease, font apparaître un bénéfice de 6,340 MD, contre 7,104 MD à fin 2017, soit une baisse de 10,76%. La société tiendra par ailleurs, une Assemblée Générale Ordinaire le samedi 27 avril. Le conseil d'administration proposera un dividende de 0,120 DT par action au titre de 2018, à prélever sur la prime d'émission.



9. **BT** : La Banque de Tunisie a annoncé le 18 mars, avoir clôturé l'exercice 2018 avec un bénéfice de 110 MD, en baisse de 19% par rapport à 2017, malgré la progression de 22% de son PNB sur la même période. Le résultat Brut d'Exploitation s'affiche aussi en hausse de 25%.
Le conseil d'administration a par ailleurs convoqué une Assemblée Générale Ordinaire pour le 23 avril 2019, et proposera un dividende de 0,250 DT par action.
10. **ATTIJARI LEASING** : Les états financiers de la société Attijari Leasing, arrêtés au 31 décembre 2018, font apparaître un résultat d'exploitation en baisse de 21.06 % à 7.1 MD contre 9 MD en 2017.
Le résultat net d'Attijari Leasing, affiche par conséquent une baisse de 13,58 % à fin 2018, comparé à l'exercice 2017, passant de 6,4 à 5,6 MD.
11. **ASSURANCES SALIM** : Assurances SALIM affiche pour toutes les branches d'assurance des résultats techniques excédentaires qui cadrent avec les cibles de la compagnie. Le résultat Brut pour l'année 2018, s'est établi à 10,8MD contre 8,5MD en 2017 et le résultat Net a été de 7,6MD contre 6,1MD en 2017.
12. **TUNISIE VALEURS** : Les états financiers consolidés 2018 de Tunisie Valeurs font apparaître un résultat net part du groupe de 6 MD, contre 3,5 MD à fin 2017.
Au niveau individuel, Tunisie Valeurs a annoncé un bénéfice de 6 MD à fin 2018, en hausse de 74% comparé à 2017.
Par ailleurs, le conseil d'administration a décidé de convoquer une Assemblée Générale Ordinaire pour le vendredi 29 mars 2019 et proposera à cette occasion la distribution d'un dividende de 1.800 DT par action au titre de l'exercice 2018, contre 1.040 DT en 2017.
UIB : Les états financiers individuels de l'UIB au 31/12/2018 font ressortir un résultat net de l'exercice 2018 de 111,8 MD contre 90,1 MD en 2017, soit une hausse de 24,1%. Le résultat net consolidé du Groupe ressort à 109,4 MD en 2018 contre 86,1 MD en 2017, soit une progression de 27%.
Le Conseil d'administration a décidé de convoquer les actionnaires de l'UIB en Assemblée Générale Ordinaire pour le Vendredi 19 Avril 2018 et proposera la
- distribution d'un dividende de 0,700 TND par action ou certificat d'investissement (vs. 0,650 TND au titre de l'exercice 2017), soit 14% du nominal des actions et des certificats d'investissement.
13. **HANNIBAL LEASE** : Le Conseil d'Administration de la Sté, réuni le 27 Mars 2019, a passé en revue l'activité de la société relative à l'exercice 2018 et a arrêté les états financiers individuels et consolidés au 31 Décembre 2018 qui font état d'un résultat net individuel de 4.5 MD, en baisse de 44.5 % par rapport à 2017, et d'un résultat net consolidé de 5 MD, en baisse de 40.7 % par rapport à l'exercice 2017.
14. **STAR** : Le Conseil d'Administration de la STAR, réuni le 11 Mars 2019, a annoncé un résultat net au 31/12/2018 de 17,742 MD contre 7,048 MD en 2017 et la proposition d'un dividende de 3,075 Dinars par action.
15. **PLACEMENT TUNISIE SICAF** : La Société PLACEMENTS DE TUNISIE SICAF tiendra son Assemblée Générale Ordinaire le mardi 19 mars 2019, pour statuer sur l'exercice 2018, clôturé, selon le projet de résolution, avec un bénéfice net de 2,543 MD, contre un bénéfice de 1,950 MD à fin 2017, soit une progression de 30,41%. Le conseil d'administration a décidé de proposer aux actionnaires un dividende de 2,200 DT par action au titre de l'exercice 2018, contre un dividende de 2 DT pour l'exercice précédent.
16. **HEXABYTE** : Le Conseil d'Administration de la Société Hexabyte, réuni en date du 01 mars 2019, a arrêté les comptes individuels et consolidés relatifs à l'exercice 2018 qui affichent un résultat net individuel de 1.529 MD contre 1.198 MD en 2017, en hausse de 27,6%, et un résultat net consolidé de 1.303 MD contre 1.104 MD en 2017.
Le Conseil proposera la distribution, au titre de l'exercice 2018, d'un dividende de 0.350 DT par action, qui sera prélevé sur la prime d'émission provenant de l'augmentation de capital réalisée lors de l'introduction en bourse de la société en 2012 et qui sera de ce fait exonéré de la retenue à la source de 10%.



Analyse de la côte

Emportés par les dérives politiques et les revers économiques de ce premier trimestre 2019, par la tension qui ne cesse de grimper dans des pays voisins et partenaires stratégiques de la Tunisie, mais également soucieux de l'évolution de la situation dans les quelques mois qui nous séparent de l'échéance électorale de cette année, les investisseurs de la place se méfient de plus en plus du marché des actions/obligations de la cote et se ruent sans précédent sur le monétaire suite à la percée des taux.

L'indice vedette de la place enchaîne sa septième baisse mensuelle consécutive, en cédant 3.54 % de ses marques au terme du mois de mars.

Sur ce premier trimestre 2019, le TUNINDEX affiche une décote de 5.64 % à 6 861.49 points, soit sa première contre-performance trimestrielle enregistrée sur les premiers trimestres après celle de 2011.

Les indices sectoriels s'enfoncent également dans le rouge, excepté l'indice des matériaux de base qui a enregistré le seul rebond mensuel de la batterie des indices sectoriels de la place.

La balance des variations mensuelles affiche 48 valeurs en baisse contre 29 en hausse.

Sur le podium du mois de mars, nous retrouvons DH avec une hausse de 13.4 % à 12.49 DT, suivi par la STPAP qui s'est hissée de 13.2 % à 6.45 DT, dans l'attente de la publication de leurs états financiers au 31/12/2018.

Le bronze revenait à Hannibal Lease avec un rebond inattendu de 11.5 % à 6.770 DT et c'après avoir enregistré un bénéfice net 2018 de 4.5 MD, en baisse de 44.5 % par rapport à l'exercice 2017.

Dans le rouge, la Sté ELBENE s'est séparée au terme du mois de 49.8 % de ses marques à 1.240 DT, à l'image des difficultés rencontrées ces derniers mois, fermeture de sa centrale laitière, déficit de 8.7 MD enregistré au terme du premier semestre 2018 et des revenus en nette baisse de 59 % en 2018.

Du même côté, les Stés STEQ et les Ciments de Bizerte se sont repliés respectivement de 25.9 % à 5.920 DT et de 18.1 % à 1.270 DT.

Nous retrouvons également le bancaire en bas du classement avec 8 baisses mensuelles, dont notamment l'ATB (-14.1 % à 3.4 DT), ATTIJARI BANK (-10.5 % à 34.190 DT) et l'UBCI avec une décote de -10.1 % à 25 DT.

Les valeurs les plus actives du mois :

- SFBT avec un échange de 10.2 MD
- BIAT avec un échange de 8.8 MD
- TJARI avec un échange de 8.5 MD
- STPAP avec un échange de 7.4 MD
- BT Avec un échange de 4.8 MD

Les plus importantes hausses du mois :

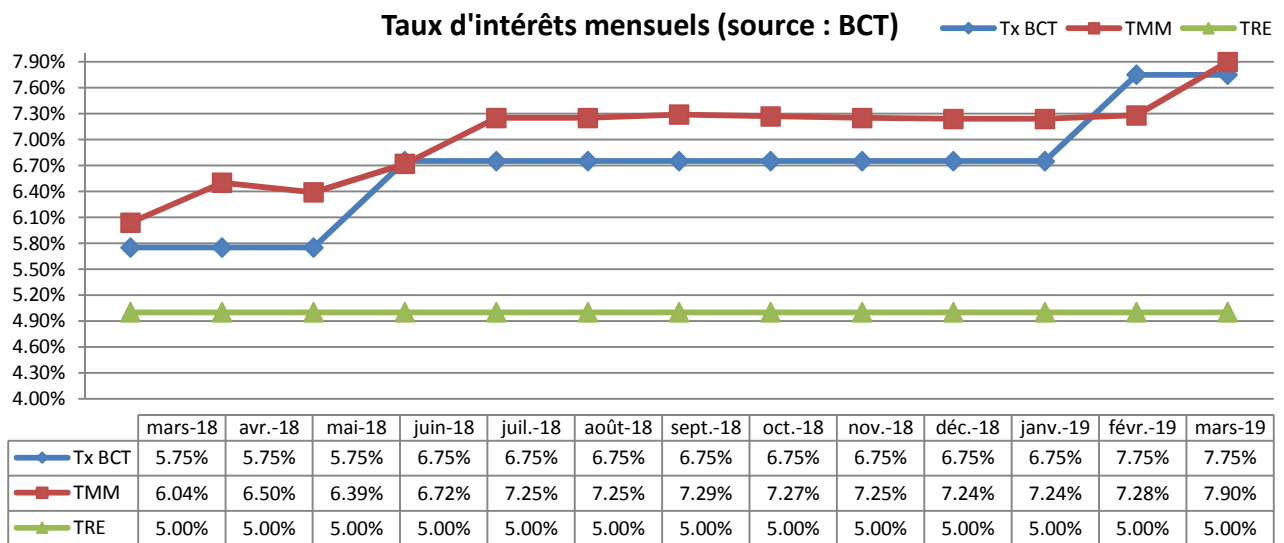
- DH : +13.4%
- STPAP : +13.2%
- HL : +11.5 %
- ELSTR : +11.1 %
- NBL : +10.2%

Les plus importantes baisses du mois :

- ELBENE : -49.8 %
- STEQ : -25.9%
- SCB : -18.1%
- PGH : -14.8%
- ATB : -14.1%

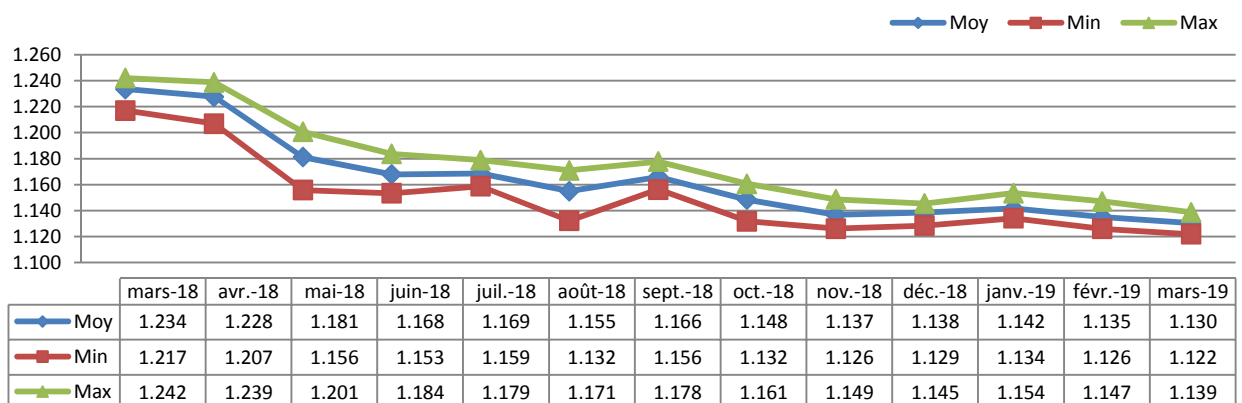
Marché Monétaire :

Taux d'intérêts mensuels (source : BCT)



Marché des changes :

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



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

