



# RÉTROSPECTIVE BOURSIÈRE

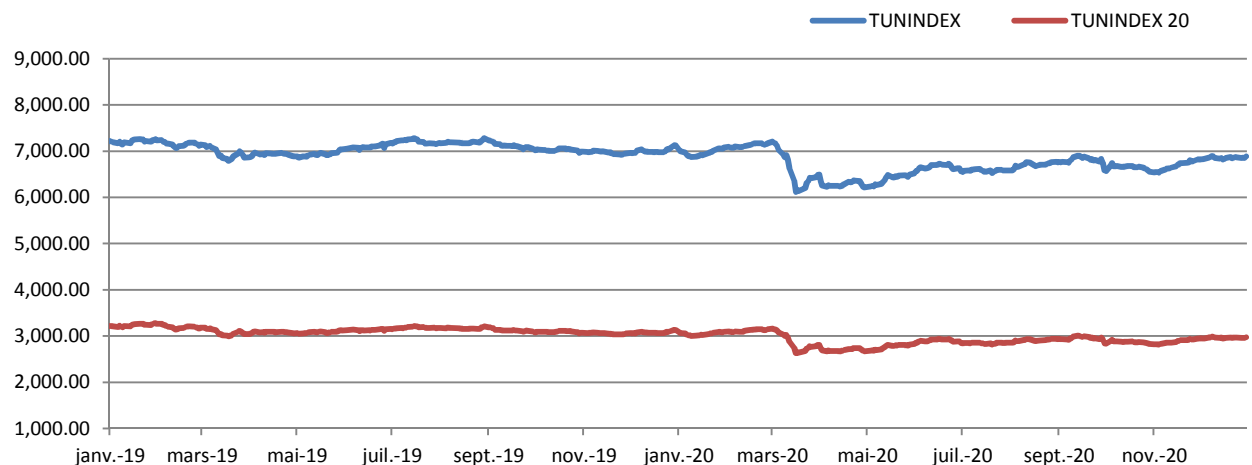
## Année 2020

### Les indicateurs du marché

#### Indices :

Année	2016	2017	2018	2019	2020
TUNINDEX	5488.77	6281.83	7271.65	7122.09	6884.93
Var (%)	8.86%	14.45%	15.76%	-2.06%	-3.33%
TUNINDEX 20	2322.25	2822.58	3248.56	3128.47	2975.25
Var (%)	9.87%	21.55%	15.09%	-3.70%	-4.90%

#### Evolution de TUNINDEX et TUNINDEX 20 :



#### Indices sectoriels :

Secteur	31/12/2020	31/12/2019	Var annuelle
<i>Stés Financières</i>	4147.97	4944.35	-16.11%
<i>Banques</i>	3795.87	4654.49	-18.45%
<i>Assurances</i>	12585	11535.07	9.10%
<i>Services Financiers</i>	5222.71	4890.56	6.79%
<i>Sces aux Consommateurs</i>	2666.51	2612.53	2.07%
<i>Distribution</i>	4188.57	4077.55	2.72%
<i>Biens de Consommat°</i>	8688.77	7470.12	16.31%
<i>Auto. et Equip.</i>	1312.27	1638.82	-19.93%
<i>Agro Alimentaire</i>	11159.3	9392.57	18.81%
<i>Produits Ménagers et de soin personnel</i>	2379.81	2148.61	10.76%
<i>Industries</i>	1479.16	1207	22.55%
<i>Batiment et matériaux de construction</i>	724.22	521.89	38.77%
<i>Matériaux de base</i>	2933.75	3728.8	-21.32%

### Sociétés cotées :

Année	2016	2017	2018	2019	2020
Nouvelles introductions	2	2	1	0	1
Radiations	-	-	-	1*	2**
Nbre de sociétés cotées	79	81	82	81	80

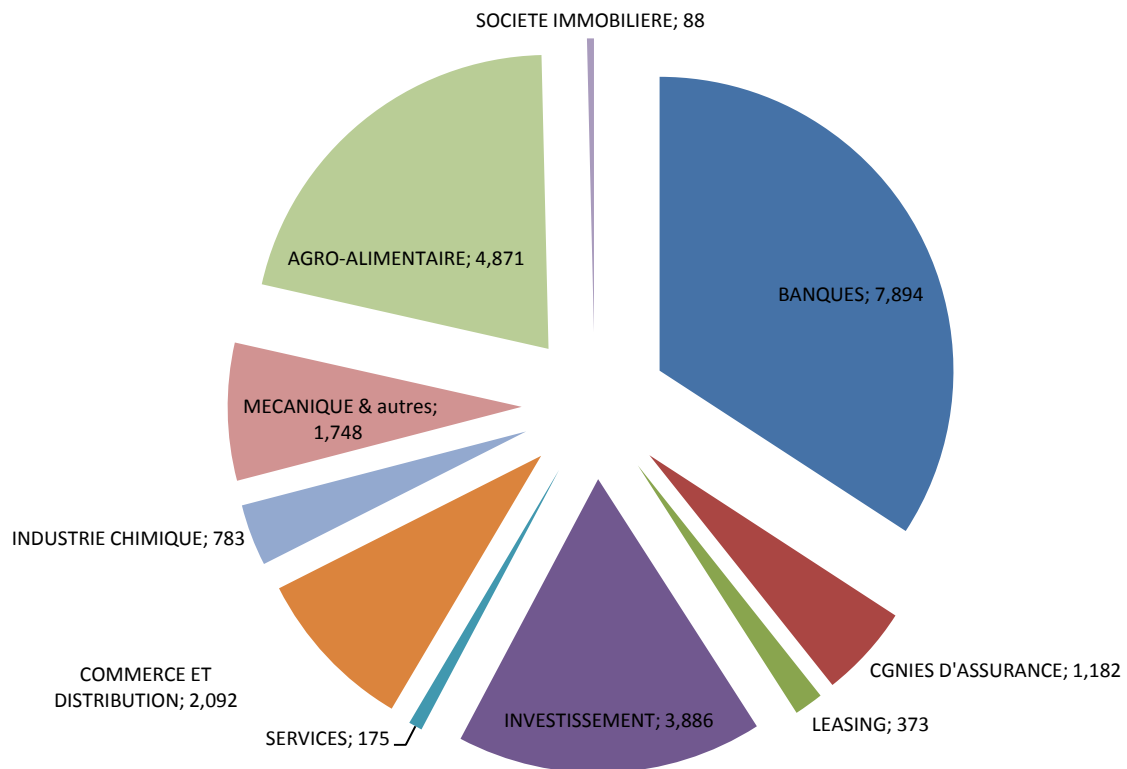
\* En 2019, la Sté ELBENE INDUSTRIE a été radiée du marché principal de la cote et transférée au marché Hors-cote.

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

### Capitalisation Boursière du marché :

En MD	déc-16	déc-17	déc-18	déc-19	déc-20
Capitalisation Boursière (CB)	19,300	21,852	24,380	23,724	23,092
Var (%)	8.24%	13.22%	11.57%	-2.69%	-2.66%

### Capitalisation Boursière (MD) au 31/12/2020 / Secteur



### Volume annuel du marché :

Répartition du Volume (mD)	2016	2017	2018	2019	2020
Cote de la Bourse	1,740,664	2,408,361	2,520,586	1,590,362	1,575,567
Hors cote	79,409	64,104	165,582	202,814	23,480
Enregistrements	930,807	1,003,248	1,147,749	1,572,348	1,216,316
Déclarations	14,068	4,809	3,059	1,653	3,456
<b>Total Marché</b>	<b>2,764,948</b>	<b>3,480,521</b>	<b>3,836,976</b>	<b>3,367,177</b>	<b>2,818,819</b>

### Volume annuel de la cote par catégorie d'avoires :

Cote de la Bourse / Catégorie d'avoires	Achat cumulée au 31/12/2020	Vente cumulé au 31/12/2020
Tunisiens (Libre+Géré)	1,239,736	1,182,604
Etrangers (Libre+Géré)	68,211	154,167
OPCVM	256,119	227,296
<b>Total Cote de la Bourse</b>	<b>1,564,066</b>	<b>1,564,067</b>

### Participation étrangère :

	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
Participation étrangère*	24.45%	23.31%	24.9%	24.73%	25.25%

\* Part des étrangers dans la capitalisation boursière

### Ratios au 31/12/2020 :

Liquidité 1	Satisfaction 2	Tendance 3	Couverture 4
51%	59%	86%	116%

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 :

	2016	2017	2018	2019	2020
<b>Hausses</b>	45	42	45	37	37
<b>Baisses</b>	34	39	36	44	43

### Les émissions des titres de capital des sociétés de la cote en 2020 :

Valeurs / Cote 2020	Incorporation de réserves (DT)	Compensation de créances		En Numéraire		
		Montant nominal	Montant de l'opération	Montant nominal	Montant de l'opération	Capitaux levés
CARTHAGE CEMENT	-	-	-	171,490,527	205,788,632	205,788,632
MPBS	1,148,270	3,893,440	10,998,968	-	-	
SOPAT	-	-	-	10,000,000	16,000,000	8,500,000
HL	14,866,600	-	-	-	-	-
BIAT	8,500,000	-	-	-	-	-
SFBT	49,500,000	-	-	-	-	-
SAMI	926,939	-	-	-	-	-
SOTUVER	5,961,725	-	-	-	-	-
OFFICE PLAST	333,321	-	-	-	-	-
AIR LIQUIDE	889,925	-	-	-	-	-
<b>TOTAUX</b>	<b>82,126,780</b>	<b>3,893,440</b>	<b>10,998,968</b>	<b>181,490,527</b>	<b>221,788,632</b>	<b>214,288,632</b>

### Les titres de créances émis par les sociétés de la cote en 2020 :

Valeurs / cote 2020	Nature de l'émission*	Nbre d'émissions	Montant visé (MD)	Montant souscrit (MD)
TLF	EO/ES	2	50	50
STB	ES	1	50	50
AMEN BANK	ES	2	140	40**
CIL	EO	1	15	15
HL	EO	3	85	55**
ATL	EO	1	40	40
BNA	ES	1	70	70
ATTIJARI LEASING	ES	1	30	30
BIAT	ES	1	200	en cours
ATB	ES	1	100	100
WIB	Islamique	1	15	15
<b>TOTAL</b>	<b>EO/ES/Islamique</b>	<b>15</b>	<b>795</b>	<b>465</b>

\* Sur les 15 émissions, six sont émis sans recours à l'Appel Public à l'Epargne.

\*\*Dernière émission toujours en cours.

## Les faits saillants de l'année :

- Politique :** Chute du gouvernement d'Elyes Fakhfakh en septembre 2020 après seulement six mois du vote de confiance, et nomination de Hichem Mechichi à la tête d'un nouveau gouvernement dit de technocrates.
- L'économie en chiffres (chiffres de l'INS) :** Evolution négative du PIB sur les neufs premiers mois de l'année 2020 au niveau de -10 % par rapport à la même période en 2019.  
Sur toute l'année 2020, l'économie tunisienne devrait accuser une contraction de 7,3%.  
Un taux d'inflation de 4.9% en glissement annuel au mois de décembre 2020 contre 6.1 % en décembre 2019.  
Forte baisse du déficit de la balance commerciale à 12.7 milliards de dinars en 2020 contre un déficit de 19.4 milliards de dinars en 2019.  
Un taux de chômage de 16.2 % au troisième trimestre 2020 contre 15.1 % sur la même période en 2019.
- Investissement Etranger :** Le flux des investissements étrangers a atteint le montant de 1.506 milliards de dinars durant les neufs premiers mois de 2020, contre 2.048 milliards de dinars durant la même période en 2019, soit une baisse de 26.4% selon les chiffres préliminaires publiés par la FIPA.  
Selon les mêmes chiffres, les investissements étrangers au 30/09/2020 sont répartis entre 47.7 MD en portefeuille, en baisse de 68% par rapport à la même période en 2019, et 1.459 milliard de dinars en investissements directs étrangers (IDE), en baisse de 23.2% par rapport aux IDE au 30/09/2019.
- OPA/OPR (marché financier) :** Sur l'année écoulée, trois Offres Publiques d'Achat (OPA) obligatoires ont été réalisées sur les actions de Tunisie Valeurs, Hexabyte et SITS.  
L'année était marquée également par trois Offres Publiques de Retrait (OPR) sur les actions de Tunisie Valeurs et Hexabyte, radiées de la cote, et la STEQ (en cours).
- Notation souveraine :** L'agence de notation financière Fitch Ratings a décidé, le 23 novembre 2020, de maintenir la notation souveraine de la Tunisie à «B» tout en révisant à la baisse les perspectives y afférentes de «stables» à «négatives».  
Pour rappel, la même agence de notation a abaissé, le 13 mai 2020, la notation souveraine de la Tunisie de « B+ » assortie des perspectives «négatives» à «B» avec perspectives «stables».
- Loi de finances 2021 :** La loi de finances pour l'année 2021, comme celle de 2020, a été adoptée par l'ARP au dernier jour du délai constitutionnel pour l'adoption du projet de budget de l'Etat et du PLF, soit le 10 décembre.  
Elle fixe le budget global de l'Etat à 51.8 milliards de dinars contre 49.7 milliards de dinars dans la loi de finances complémentaire 2020 et 47.2 milliards de dinars dans la loi de finances 2020, soit une évolution de 4.2% entre la LFC2020 et la LF2021.  
Parmi les nouvelles mesures de la loi de finances 2021 : Allègement de la charge fiscale des entreprises ; Encouragement à l'acquisition de logements par les particuliers ; Encouragement de l'épargne à long terme par le rehaussement des montants déductibles de l'assiette imposable à 100 000 DT pour les comptes CEA et les contrats d'assurance-vie.
- Cession des sociétés/biens confisqués :** Sur un total de huit avis d'appels à manifestation d'intérêt et avis de vente lancés en 2020 par Al Karama Holding, seulement deux appels d'offres ont abouti.  
Le premier appel d'offres concerne l'opération de cession de 100 % du capital de la Sté LA MEDITERRANEENNE POUR LE COMMERCE LE TRANSPORT ET LA CONSIGNATION « MCTC » pour un prix global de 3.65 MD.  
Le deuxième est celui relatif à la cession de 80 % du capital de la société AIRPORT VIP SERVICES « AVS » pour un montant global de 3.6 MD.

## Analyse boursière

C'est la fin de l'année 2020 ou l'année du COVID ! On y parle pandémie mondiale, confinement, impact du COVID, politiques de soutien économique, vaccin anti-Covid...

Malgré une année difficile, marquée par une crise sanitaire et économique, les Bourses mondiales réussissent à tenir le choc en limitant les pertes sur l'exercice 2020.

Après un krach boursier historique en mars 2020, date de la première vague du COVID-19, les Bourses mondiales reprennent rapidement grâce aux mesures de relance budgétaire et monétaire déployées respectivement par les gouvernements et les banquiers centraux pour atténuer l'ampleur de cette crise.

Le résultat était du moins inattendu pour ne pas dire surprenant. La plupart des classes d'actifs, notamment le marché des actions, sont en hausse pour cette année de crise majeure.

Sur 2020, le CAC40 n'a finalement perdu que 7.1 %. La bourse de Londres a perdu 14 %, Bruxelles -8 %, tandis que Francfort a gagné 3.5 %. La bourse de Tokyo avait clôturé sur un gain annuel de 16 %.

À Wall Street, le S&P 500 enregistre un bond annuel de 16% après avoir pris plus de 66% depuis son point bas en mars 2020. L'avancée annuelle du Dow Jones est de 7 % et celle du Nasdaq Composite de plus de 43 %.

Un résultat qui confirme le décalage entre la conjoncture et le niveau des indices boursiers.

En Tunisie, l'année 2020 était également turbulente. En plus de la crise sanitaire mondiale qui a frappé fort, notamment dans sa deuxième vague, le paysage politique controversé figurait à la une des Highlights 2020.

Sur la place de Tunis, l'activité boursière en 2020 s'en sort plutôt bien face à cette crise sanitaire et économique.

Pour les sociétés de la place, la situation n'était pas si catastrophique. Les indicateurs d'activité au 30/09/2020 font ressortir un revenu global en baisse modérée de 5% par rapport à la même période de l'année 2019. Cette baisse est d'autant moins prononcée si l'on compare le troisième trimestre 2020 contre celui de 2019, soit un léger repli de 0.22 %.

Après sa contreperformance de - 2.06 % en 2019, le TUNINDEX a aligné sa deuxième baisse annuelle consécutive - 3.33 %, après avoir pris plus de 12.5% depuis son plus bas du mois de mars 2020.

Coté valeurs, et en dépit d'une balance de variations annuelle dans le rouge, certaines valeurs se sont distinguées avec des performances positives à trois chiffres en l'occurrence SERVICOM (+229,5%), UADH (+194,7%), TUNINVEST (+194,2%), TGH (+180%) et GIF (+124,6%).

La capitalisation boursière du marché s'est amoindrie de 2.66 % sous l'effet de la dépréciation des cours, notamment du bancaire subissant le double effet de l'absence d'une perspective de distribution de dividende au titre de 2020 et du choc économique de la Covid-19.

Pour atténuer la percussion de cette crise et soutenir le plan de relance budgétaire du gouvernement, la BCT est allée jusqu'à modifier sa politique monétaire de restrictive à accommodante, en faisant baisser à deux reprises son taux d'intérêt directeur et en renforçant la liquidité bancaire.

Pour 2021, ça commence à bouger dans les deux sens à travers l'apparition de nouvelles souches du Coronavirus et l'arrivée des vaccins anti-Covid.

À l'échelle économique, les mesures de relance monétaire et budgétaire se renforcent de plus en plus dans l'espoir d'éviter l'effondrement et surpasser les répercussions de la crise, permettant ainsi de retrouver une nouvelle normalité.

## Les Big Caps

Valeurs	CB (MD) au 31/12/2020
SFBT	4,705
PGH	1,870
BIAT	1,683
BT	1,530
ATTIJARI BANK	1,133
<b>Total (A)</b>	<b>10,921</b>
<b>Capitalisation Boursière du marché (B)</b>	<b>23,092</b>
<b>(A) / (B)</b>	<b>47.3%</b>

## Les plus liquides

Les valeurs les plus actives de l'année			
Année 2020		Année 2019	
Valeurs	Volume (MD)	Valeurs	Volume (MD)
SAH	189.168	SFBT	235.961
SFBT	130.836	UNIMED	141.570
ASSMA	89.075	BT	98.818
CC	65.863	ICF	68.480
EUROCYCLE	61.794	BIAT	61.519

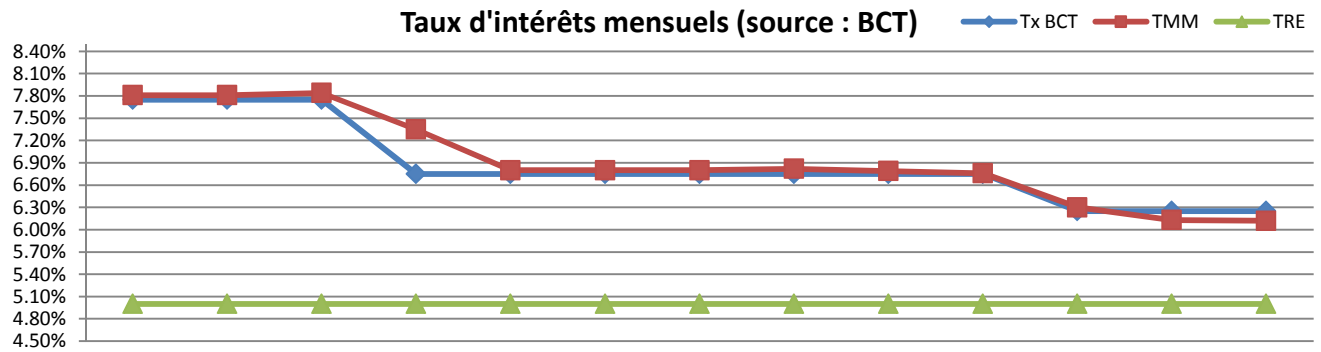
## Les Tops et les Flops

Les plus importantes hausses de l'année			
Année 2020		Année 2019	
Valeurs	%	Valeurs	%
SERVICOM	229.5%	CELLCOM	147.33%
UADH	194.7%	MPBS	91.52%
Tuninvest	194.2%	SIPHAT	76.49%
TGH	180.0%	SIAME	68.50%
GIF	124.6%	SOTIPAPIER	56.20%

Les plus importantes baisses de l'année			
Année 2020		Année 2019	
Valeurs	%	Valeurs	%
MIP	-36.4%	SERVICOM	-66.85%
ICF	-35.5%	MIP	-63.33%
ASSAD	-34.9%	UADH	-49.73%
UBCI	-32.9%	BH Leasing	-45.48%
Magasin Général	-31.1%	ADWYA	-43.83%

**Marché Monétaire :**

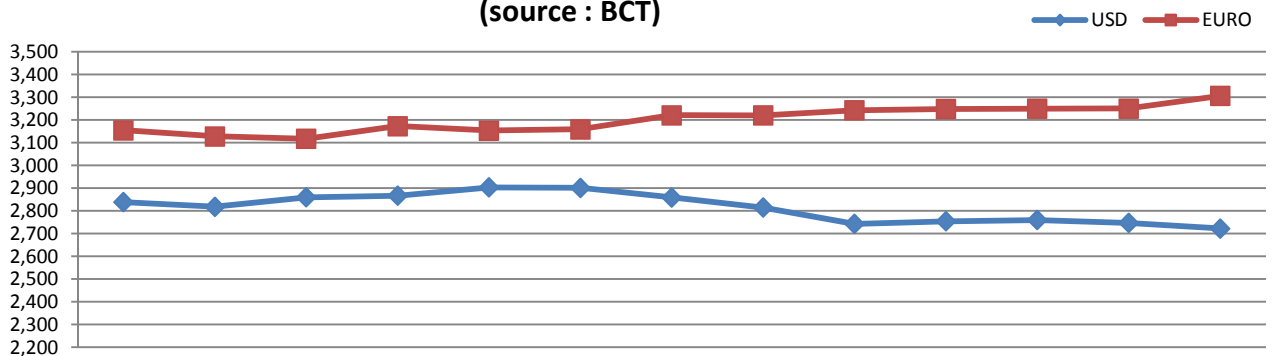
**Taux d'intérêts mensuels (source : BCT)**



	déc.-19	janv.-20	févr.-20	mars-20	avr.-20	mai-20	juin-20	juil.-20	août-20	sept.-20	oct.-20	nov.-20	déc.-20
<b>Tx BCT</b>	7.75%	7.75%	7.75%	6.75%	6.75%	6.75%	6.75%	6.75%	6.75%	6.75%	6.25%	6.25%	6.25%
<b>TMM</b>	7.81%	7.81%	7.84%	7.35%	6.80%	6.80%	6.80%	6.82%	6.79%	6.76%	6.30%	6.13%	6.12%
<b>TRE</b>	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%

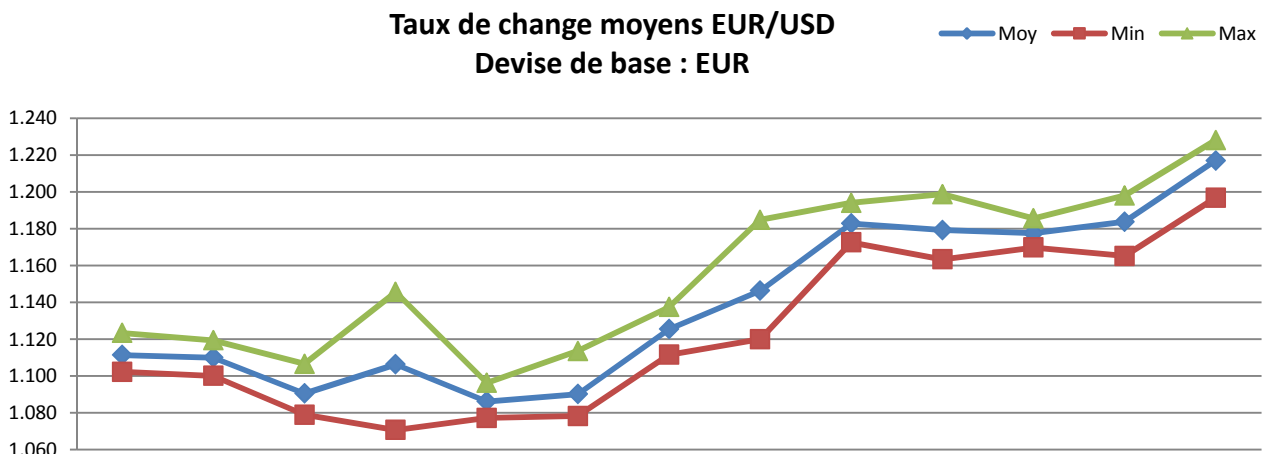
**Marché des changes :**

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



	déc.-19	janv.-20	févr.-20	mars-20	avr.-20	mai-20	juin-20	juil.-20	août-20	sept.-20	oct.-20	nov.-20	déc.-20
<b>USD</b>	2,839	2,818	2,860	2,867	2,903	2,901	2,859	2,814	2,743	2,754	2,760	2,747	2,723
<b>EURO</b>	3,155	3,128	3,118	3,173	3,154	3,159	3,221	3,221	3,243	3,248	3,250	3,251	3,306

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



	déc.-19	janv.-20	févr.-20	mars-20	avr.-20	mai-20	juin-20	juil.-20	août-20	sept.-20	oct.-20	nov.-20	déc.-20
<b>Moy</b>	1.111	1.110	1.091	1.106	1.086	1.090	1.125	1.146	1.183	1.179	1.178	1.184	1.217
<b>Min</b>	1.102	1.100	1.079	1.071	1.077	1.078	1.112	1.120	1.173	1.163	1.170	1.165	1.197
<b>Max</b>	1.123	1.119	1.107	1.146	1.096	1.114	1.138	1.185	1.194	1.199	1.186	1.198	1.228