



Institut des Hautes Etudes à Tunis

LA SEMAINE FINANCIERE au 2 décembre 2016

SOMMAIRE:

TENDANCES au 2 décembre 2016.

A l'International : les nouvelles stratégies de marché.

Tunisie : tension sur les taux.

VOTRE ARGENT – PLACEMENTS : BVMT-TUNINDEX : correction de baisse et prises de bénéfices.



Institut des Hautes Etudes à Tunis

- ✓ LICENCES APPLIQUÉES
- ✓ LICENCES FONDAMENTALES
- ✓ MASTERS

3 Avenue Jugurtha - Mutuelleville - 1002 Tunis

(00216) 71 841 855 (00216) 71 842 747

ihet@gnet.tn www.ihet.ens.tn



SYNTHESES au 2 décembre 2016.**A l'International.****LES MARCHES : les nouvelles stratégies...****Après avoir marqué le pas, l'Amérique se tourne vers l'Europe**

Au moment où l'enthousiasme post-Trump se calme à Wall Street, restée en retrait cette semaine malgré une bonne performance du Dow Jones, les investisseurs américains vont se concentrer sur l'Europe, théâtre de grands rendez-vous politiques et économiques lors des prochaines séances.

Depuis fin novembre, l'indice vedette Dow Jones Industrial Average, le Nasdaq, à dominante technologique, et l'indice élargi S&P 500 ont en revanche reculé : "La flambée Trump arrive à bout de souffle".

Depuis l'élection inattendue du républicain Donald Trump à la présidence américaine, le 8 novembre, les trois grands indices avaient enchaîné les semaines de hausse et battu des records, sur fond d'espoir sur la relance budgétaire promise par le futur chef d'Etat.

"Il y a eu beaucoup d'enthousiasme, voire d'euphorie, et on revient maintenant à la réalité", pour les uns.. "L'espoir continue à régner, mais c'est devenu un espoir très prudent." résumant les autres

Les analystes soulignent que les doutes régnaient à la fois sur la capacité de M. Trump de mettre en oeuvre l'intégralité de son programme, le délai nécessaire et, enfin, le temps que ces mesures prendront pour se traduire dans l'économie.

La productivité scrutée : Les perspectives de la présidence Trump ont donc continué à obnubiliser Wall Street, alors même que l'actualité économique de la semaine lui donnait beaucoup d'autres éléments à digérer dans l'immédiat.

Les investisseurs ont ainsi été confrontés à un bond de quelque 15% des cours du pétrole après l'annonce par l'Organisation des pays exportateurs de pétrole (Opep) d'un accord de baisse de la production.

Enfin, la semaine a culminé vendredi avec les chiffres mensuels de l'emploi, marqués par une chute inattendue du taux de chômage et une accélération des embauches.

Ces chiffres semblent assez bons pour garantir que la Réserve fédérale relèvera ses taux le 14 décembre, pour la première fois depuis un an, même si certains détails sont plus mitigés, comme un recul du salaire moyen.

Le risque d'inflation (corolaire : tension sur les taux et dépression des cours obligataires), lié à l'ambitieuse relance budgétaire annoncée par M. Trump, **fait chuter le marché de la dette** américaine depuis plusieurs semaines, **au profit notable de Wall Street** (perspectives accrues de profits), puisqu'une telle perspective est de mauvais augure pour les actifs obligataires.

La baisse du chômage à 4,6% en novembre, son plus bas niveau depuis août 2007, n'a guère apporté de soutien au billet vert car elle s'expliquait en partie par une érosion de la population active.

La première économie mondiale a par ailleurs créé 178.000 emplois de plus qu'elle n'en a détruits, ce qui correspond à peu près aux attentes du marché, et le salaire horaire a décliné pour la première fois depuis deux ans.

L'euro se stabilise face au dollar, marché prudent

L'euro se stabilisait face au dollar, les chiffres de l'emploi américain n'imprimant pas de direction à un marché prudent avant le référendum en Italie dimanche.

La monnaie unique européenne baissait face à la monnaie nippone. Le dollar aussi perdait du terrain face à la devise japonaise.

Bonds Europe: les taux d'emprunt reculent

Les taux d'emprunt ont nettement reculé vendredi sur le marché de la dette souveraine en zone euro dans un contexte fébrile à l'approche d'un week-end chargé sur le plan politique.

"On continue d'avoir une très grosse volatilité sur le marché" où alternent séances de hausse et séances de baisse "depuis quelques jours", constatent les observateurs.

"La remontée du pétrole" consécutive à l'accord trouvé à l'Organisation des pays exportateurs de pétrole (Opep) a "pas mal compliqué la donne cette semaine", ajoutent-ils.

Le marché procède pour le moment à une "correction technique" tant "il y a encore du suspense" lié au référendum en Italie et aux élections présidentielles autrichiennes de dimanche.

Le pétrole souffle.

Les cours du pétrole montaient légèrement vendredi en fin d'échanges européens après s'être envolés mercredi avec la décision de l'Opep de geler sa production pour permettre au marché de se rééquilibrer.

Il est certain que la décision de l'Organisation des pays exportateurs de pétrole (Opep) de limiter leur production de 1,2 million de barils par jour a réduit drastiquement le risque de baisse pour 2017, commentaient les analystes pétroliers.

Les membres du cartel ont chacun des plafonds de production, et certains partenaires de l'Organisation devraient également limiter leur production, a annoncé l'Opep mercredi.

La Russie, un des plus grands producteurs mondiaux, s'est notamment engagée à réduire sa production de 300.000 barils par jour.

Les regards se tournent désormais vers la production américaine de pétrole de schiste, qui pourrait être galvanisée par la hausse des prix.

La production américaine devrait peser sur les cours en 2017 et nous avons donc abaissé notre prévision des prix fin 2017, notaient les analystes de Commerzbank.

Les membres de l'Opep sont au courant de la dynamique du marché américain, c'est pour cela qu'ils n'ont pour l'instant promis une limitation que pour six mois à partir de janvier, ce qui permet aux prix de remonter seulement à court terme et devrait limiter les investissements aux Etats-Unis.

(Rédac + Agences).

En Tunisie.

MONNAIE-TAUX ET CHANGES au 2 décembre 2016.

LE MARCHÉ MONÉTAIRE : légère détente sur les taux

La tendance du marché monétaire s'est repis au niveau des liquidités, avec des volumes de refinancement d'une semaine à l'autre de +6.6% (contre +0.1% la semaine précédente).

En outre, le total des transactions interbancaires a fortement régressé d'une semaine à l'autre de -7.7% (contre +17.3% la semaine précédente).

REPLI des taux : Les besoins de financement en hausse se sont matérialisés par un taux de l'intérêt au jour le jour sur le marché interbancaire qui s'est accru à 4.45% (contre 4.05% la semaine précédente).

LE TAUX D'INFLATION ?

Ce dernier a atteint les **3.7%** au 31/09/2016, contre **5.0%** au cours de la même période de 2015.

LES AVOIRS EN DEVICES ?

Le compte a affiché **12131,1 MDT et 107 jours d'importation**, (contre **12358,6 MDT et 109 jours d'importation**, il y a une semaine) soit : une **REGRESSION** de la position financière extérieure à court terme.

ET LE DINAR ?

Enfin, la semaine a été clôturée (au **2 décembre 2016**) avec un dinar (d'une semaine à l'autre) qui s'est déprécié par rapport au dollar et au dirham, et apprécié par rapport à l'euro et au yen.

Institut des Hautes Etudes à Tunis

La Bourse

Analyses et conseils



VOTRE ARGENT – VOS PLACEMENTS

SYNTHESE DE LA SEMAINE au 2 décembre 2016.

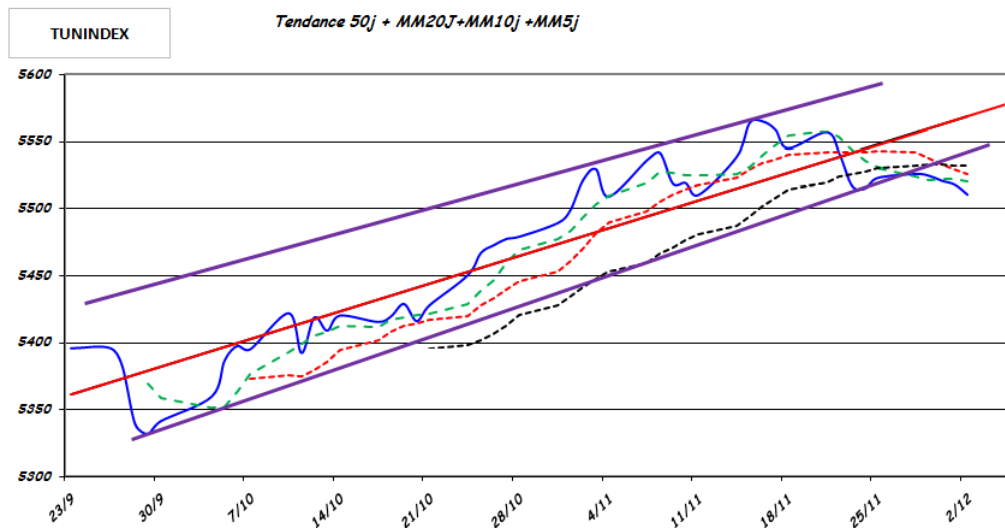


TUNINDEX ... consolidation au dessus de la ligne de soutien à 5500 points..

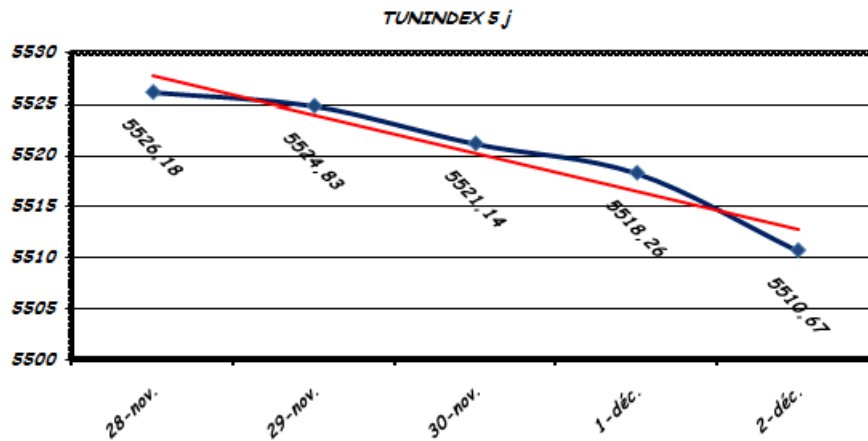
La semaine au **2 décembre 2016** a été finalement dans le rouge et avec des indicateurs en nette régression dès la mi-semaine.

RATIOS DU JOUR *			
Liquidité	34%	Couverture	124%
Satisfaction	42%	Tendance	81%
Capitalisation Boursière en MD			
19 313,92			

La correction de **hausse réalisée il y a deux semaines**, pour stabiliser le TUNINDEX au dessus de la barre des 5500 points, s'est poursuivie avec une correction de baisse.



Le TUNINDEX a clôturé de la semaine, à 5 510,67 points contre 5 523,21 points à la clôture de la semaine précédente, avec des fondamentaux chaotiques.

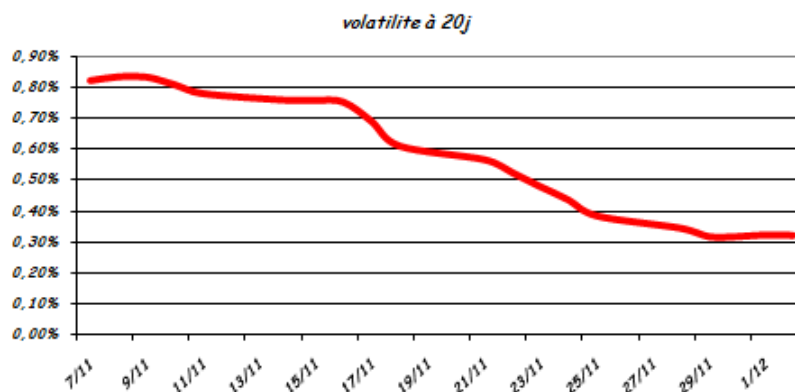


Le TUNINDEX a régressé : -0,23% d'une semaine à l'autre, (contre -0,39% la semaine précédente). Au final, il aura gagné 9,29% depuis de l'année contre 9,54% la semaine précédente)

Les courants vendeurs se sont consumés pour exercer sur les panneaux des trends très peu appuyés pour graver au graphe un aspect en pente baissière.

Au niveau des indices sectoriels, on notera que les financières dont notamment les Assurances et les bancaires, les industrielles, les Matériaux de Base et les BTP concèdent des points depuis le début du mois.

INDICE	Valeur du jour	Variation / Veille	Var / Année	Plus Haut de l'année Le:	Plus Bas de l'année Le:	Depuis le début du mois
Sociétés Financières	3 827,12	-0,03%	8,61%	25/05/2016 3 966,15	04/01/2016 3 546,33	-0,42%
Banques	3 505,33	0,03%	10,98%	25/05/2016 3 618,62	04/01/2016 3 177,74	-0,45%
Assurance	8 906,92	-0,28%	-9,02%	06/06/2016 10 397,40	02/12/2016 8 906,92	-0,81%
Services Financiers	5 519,56	-0,47%	-1,72%	26/08/2016 5 763,09	09/06/2016 5 425,95	0,26%
Services aux Consommateurs	3 221,72	0,44%	-1,95%	13/04/2016 3 552,64	29/09/2016 3 047,63	0,72%
Distribution	5 074,67	0,52%	-0,96%	14/04/2016 5 610,04	29/09/2016 4 791,27	0,80%
Biens de Consommation	5 004,93	-0,31%	12,94%	01/12/2016 5 020,73	20/04/2016 4 493,19	0,50%
Automobiles et Equipementiers	1 640,51	-0,36%	6,77%	15/11/2016 1 675,01	05/08/2016 1 101,38	-0,26%
Agro-alimentaire et Boissons	5 803,70	-0,50%	7,87%	29/01/2016 6 105,59	20/04/2016 5 269,92	0,44%
Produits Ménagers et de soin Personnel	2 276,58	0,55%	45,45%	02/12/2016 2 276,58	04/01/2016 1 597,22	0,93%
Industries	1 286,02	-0,34%	18,59%	01/11/2016 1 371,78	06/04/2016 991,04	-1,17%
Bâtiment et Matériaux de Construction	801,59	-0,49%	17,73%	02/11/2016 877,49	06/04/2016 595,69	-1,92%
Matériaux de Base	1 838,11	-1,04%	5,00%	30/11/2016 1 871,95	10/03/2016 1 639,97	-1,81%

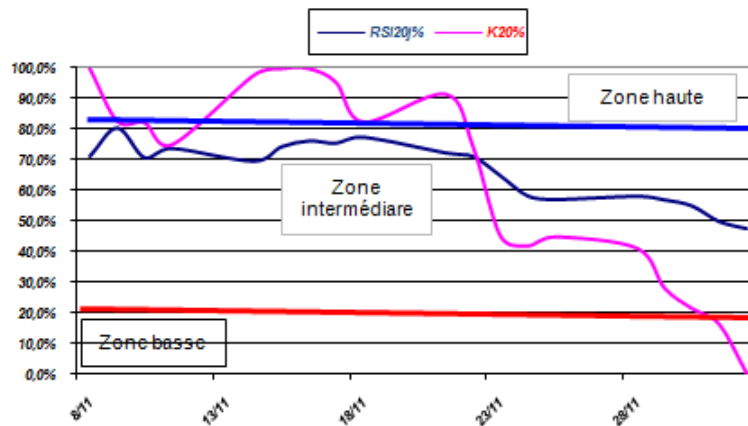


La volatilité sur les 20 jours de bourse, moins disparate, s'est tassée à 0,32% contre 0,38% la semaine précédente, avec encore moins de risques de marché.

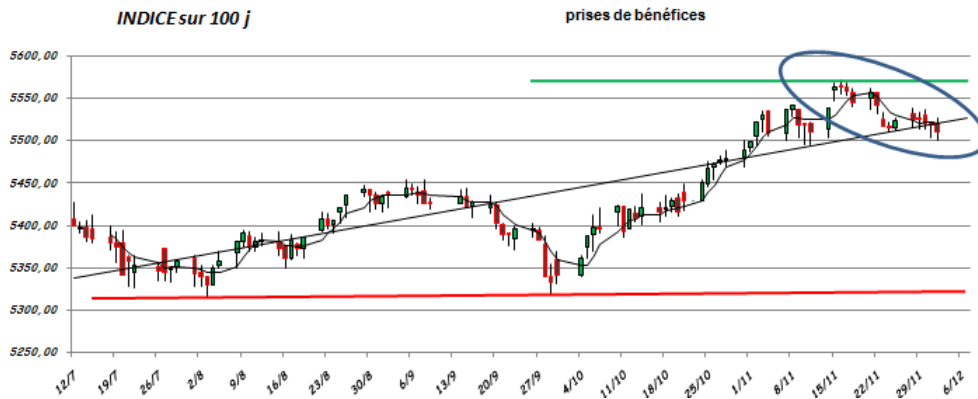
TUNINDEX dernier	02/12/2016 5510,67	var% 1 j -0,1%	MIN20J: 5510,41 MAX20J: 5564,55
		var % 5 j -0,23%	MM20 j 5532,57 s 20j 17,73494881
% jours de hausse	45	var% an	MIN 50J: 5332,11 MAX 50J: 5564,55
% jours de baisse	55	%	MM50 j 5468,99 s50j 67,51
% jours de relaxation	0		MIN 100J: 5329,83 MAX 100J: 5564,55
IVA% 20J:	0,32%		MM100 j 5430,23 s100j 134,05
IVA% 50J:	1,23%		
RSI20j	47,6%		
K20j	0,48%		

A la clôture de vendredi, les forces d'achat-vente du marché se sont équilibrées au milieu de la zone intermédiaire (RSI20J : 47.6%).

Au niveau des cours, le TUNINDEX se positionne au plus bas de la zone basse des cours (K20%j : 0.48%).



Le marché boursier semble se replier corrélativement avec une plus grande contrainte financière des agents.



PREVISION

Au regard des facteurs graphiques clés que nous avons mentionnées, notre avis est à la poursuite de la correction globale des cours avec un arrière fond de prises de bénéfices.

Ce scénario est valable tant que l'indice TUNINDEX cote au dessus de la ligne de résistance à 5500 points.

A niveau des titres :**À la hausse :**

Société/company	Préc/Prev	Clot/Clos	Var
HEXABYTE	4,400	4,980	13,18%
UADH	3,840	4,210	9,63%
STIP	2,180	2,350	7,79%
ALKIMIA	45,890	48,800	6,34%
ELBENE INDUSTRIE	3,750	3,970	5,86%

A la baisse :

Société/company	Préc/Prev	Clot/Clos	Var
CARTHAGE CEMENT	2,440	2,290	-6,14%
ICF	23,650	22,790	-3,63%
BEST LEASE	1,750	1,690	-3,42%
MPBS	3,410	3,300	-3,22%
AIR LIQUIDE TSIE	149,010	144,530	-3,00%

Télécharger les Indicateurs d'activité trimestriels au 30/06/2016 :

<http://www.bvmt.com.tn/fr/actualites-emetteurs>

IHE TUNIS Institut des Hautes Etudes à Tunis

- ✓ LICENCES APPLIQUÉES
- ✓ LICENCES FONDAMENTALES
- ✓ MASTERS

3 Avenue Jugurtha - Mutuelleville - 1002 Tunis
 (00216) 71 841 855 (00216) 71 842 747
 ihet@gnet.tn www.ihet.ens.tn