



En direct de la Salle de marchés

LA SEMAINE FINANCIERE au 09 mars 2018

A l'international :

... L'euro progresse face au dollar ... les taxes, de 25% sur les importations US d'acier et de 10% sur celles d'aluminium...les cours du pétrole en hausse..

BOURSES : ... les Bourses européennes ont terminé la dernière séance de la semaine pratiquement toutes en hausse...

National :

... Le Dinar, continue sa dégringolade par rapport au dollar, à l'euro au yen et au dirham.

BVMT :

... quatrième semaine dans le vert... Le TUNINDEX a signé une progression de... A la clôture de la semaine, le TUNINDEX se trouve au dessus de sa tendance et de ses MMS-20j et MMS-40j...

A l'international,

MARCHE:

CHANGES : L'euro en hausse.

L'euro montait un peu face au dollar vendredi, le billet vert souffrant de données mitigées sur l'emploi aux États-Unis en février, sur fond de possible apaisement des tensions géopolitiques.

La monnaie unique européenne gagnait également du terrain face à la devise japonaise.

Le billet vert aussi s'appréciait face à la monnaie nipponne.

Pour les observateurs, "Le dollar s'est trouvé sous pression vendredi (...) après l'annonce de données plus faibles qu'attendu sur la croissance des salaires aux États-Unis".

Les créations d'emplois ont bondi en février aux États-Unis, avec 313.000 embauches nettes, et le taux de chômage s'est maintenu à 4,1% mais les salaires n'augmentent guère dans une économie qui affiche pourtant sa bonne santé.

"Un ralentissement de la croissance des salaires pourrait remettre en question le rythme des hausses de taux de la Fed (Réserve fédérale américaine)", ont prévenu les analystes de FxPro.

Une perspective de nature à peser sur le dollar car la hausse des taux de la Fed le rend plus rémunérateur et donc plus attractif pour les investisseurs.

En outre, le dollar restait à la peine après la signature par le président américain Donald Trump d'un acte d'imposition de taxes sur les importations de certains métaux.

PROTECTIONNISME : de vives protestations...

Les taxes, de 25% sur les importations d'acier et de 10% sur celles d'aluminium, et qui entreront en vigueur dans 15 jours, ont suscité de vives protestations dans son camp et de par le monde, l'Union européenne et la Chine pointant notamment les risques d'une guerre commerciale aux conséquences imprévisibles. Le Canada et le Mexique sont exemptés "pour l'instant" de ces taxes, selon la Maison Blanche.

CONSEQUENCES : De leur côté, les devises jugées plus risquées que le dollar, comme l'euro, recevaient un coup de pouce dans l'espoir de voir un apaisement des tensions géopolitiques après l'annonce d'une rencontre inédite à venir entre le président américain et Kim Jong Un.

L'once d'or a fini à 1.320,60 dollars au fixing du soir, contre 1.321 dollars jeudi.

PETROLE : En hausse...

Les cours du pétrole montaient en cours d'échanges européens, mais restaient lestés par la hausse de la production américaine qui pèse sur la confiance des investisseurs.

Le baril de Brent de la mer du Nord pour livraison en mai valait 64,74 dollars sur l'Intercontinental Exchange (ICE) de Londres, en hausse de 1,13 dollar par rapport à la clôture de jeudi.

Sur le New York Mercantile Exchange (Nymex), le baril de "light sweet crude" (WTI) pour le contrat d'avril gagnait 1,06 dollar, à 61,18 dollars, une heure après son ouverture.

Les cours du brut tentaient de se reprendre mais s'ils ne parviennent pas à accroître leurs gains durablement d'ici la fin de la séance, il s'agira de la deuxième semaine consécutive de baisse pour le pétrole.

"Les craintes sur le prix du brut continuent de tourner autour de la production américaine de pétrole de schiste, qui alimente les inquiétudes sur la surproduction mondiale", expliquent les analystes.

Alors que les prix du brut avaient chuté entre 2014 et 2016, l'Organisation des pays exportateurs de pétrole (Opep) et d'autres producteurs, dont la Russie, ont décidé fin 2016 de limiter leur production pour rééquilibrer le marché.

Mais la remontée des prix a permis aux producteurs américains de doper leurs coûteuses extractions de pétrole non conventionnel.

Cette semaine, les investisseurs ont ainsi pris connaissance d'un rapport à moyen terme de l'Agence internationale de l'Energie (AIE) qui a renforcé les craintes sur la production américaine, tandis que les données hebdomadaires de l'Agence américaine d'information sur l'Energie (EIA) a fait état d'une hausse hebdomadaire des extractions.

"Il faut noter que selon l'AIE, l'Opep devrait perdre des parts de marché sur les deux prochaines années" si les baisses de production sont maintenues, ont souligné les analystes de JBC Energy.

"L'Opep pourrait être obligée de prendre des mesures supplémentaires si l'enthousiasme qui a accueilli leur annonce initiale continue de s'estomper", estiment les experts pétroliers.

BOURSES : toutes en hausse... presque..

Les Bourses européennes ont terminé la dernière séance de la semaine pratiquement toutes en hausse vendredi dans le sillage de Wall Street et des chiffres américains sur l'emploi qui ont bondi en février tout en faisant état d'une hausse modérée des salaires.

L'Eurostoxx-50 s'est apprécié de 0,21%.

A **Paris**, le CAC 40 a progressé de 0,39% à 5.274,40 points.

A **Londres**, l'indice FTSE-100 a pris 0,30%, avançant de 21,27 points à 7.224,51 points. Sur la semaine écoulée, il a grimpé de 2,19%.

L'indice Dax de la Bourse de Francfort a perdu 0,07%, à 12.346,68 points, pénalisé par la chute de l'action Lufthansa.

L'indice SMI a gagné 0,40% à 8.931,85 points.

Toutes les valeurs ont fini dans le vert, sauf UBS, le numéro un bancaire suisse, qui a perdu 0,49% à 17,40 CHF.

Bruxelles a progressé de 0,32%, tirée par la société de biotechnologie Galapagos et le groupe Ontex.

L'indice Bel-20 des valeurs vedettes se rapproche de la barre des 4.000 points pour clôturer à 3.987,04 pts.

Milan a terminé en faible hausse,

l'indice FTSE Mib gagnant 0,06% à 22.746 points.

Madrid a gagné 0,41% à 9.686,10 points, profitant du dynamisme de plusieurs grandes valeurs, comme le spécialiste télécoms Telefonica

L'indice AEX de la Bourse d'Amsterdam a progressé de 0,36% à 537,14 points.

A la hausse, le groupe de biotechnologies Galapagos a gagné 2,84% à 83,20 euros, et le géant de l'agroalimentaire et des cosmétiques

A Lisbonne, le PSI 20 a gagné 0,53% à 5.423,80 points.

(Agences +Rédac)

En Tunisie:

Le Rapport Moody's et la crise du secteur bancaire

L'agence de notation Moody's vient de publier un nouveau rapport sur la situation de notre secteur bancaire. Ce rapport fait partie de la série d'évaluations et de rapports que l'agence publie de manière régulière sur la situation économique dans notre pays mais aussi sur certains secteurs économiques dont le secteur bancaire et financier.

L'importance des rapports des agences de notation réside dans son rôle dans la formation des opinions des investisseurs internationaux sur notre pays, dans leur prise de décision d'investissement et dans l'appétit qu'ils ont pour nos titres ou pour notre destination. Et, si les rapports sectoriels ne présentent pas de notation, ils contribuent à la formation de l'opinion globale de l'agence et de sa notation de notre pays.

Le dernier rapport de l'agence Moody's a offert comme à son habitude une lecture précise et détaillée de la situation du secteur bancaire et de ses principaux défis. Il a soulevé une série de difficultés et a présenté une vue globale de la question du financement de l'économie. Je souhaite m'arrêter dans cette chronique sur deux questions essentielles soulevées par l'agence Moody's.

La première est relative à la question des crédits non performants auprès des banques et des institutions financières. Le Rapport indique que ce taux a atteint 15% de la totalité des crédits à la fin de l'année 2017. Ce rapport souligne également que la part du lion dans ces crédits non performants revient aux banques publiques dont le niveau des NPL est arrivé à 22%. Ce taux est élevé et indique que nos banques et nos institutions financières ont atteint un niveau de risque relativement élevé qui pourrait se traduire de leur part par une attitude beaucoup plus prudente au moment où nos entreprises et l'investissement ont besoin de financement et d'appui.

La seconde question d'importance soulevée par ce rapport est relative au besoin de liquidités des banques et du système financier. Ce rapport indique que les besoins de liquidités ont atteint 11 milliards de dinars, en nette progression par rapport à l'année écoulée où les besoins se sont limités à 7 milliards de dinars, ce qui va mettre une plus grande pression sur la Banque centrale pour répondre à ses besoins.

Le Rapport de Moody's a soulevé aussi d'autres défis et d'autres difficultés que connaît le secteur bancaire et financier en Tunisie. Il faut dire que ces difficultés et les défis soulignés par ce rapport ne sont pas nouveaux et sont connus par les différents gouvernements depuis de longues années.

Le secteur bancaire connaît une grave crise structurelle qui exige d'importantes réformes structurelles afin que nous soyons en mesure de reconstruire un secteur bancaire capable d'appuyer le financement de l'économie et d'apporter aux entreprises les moyens nécessaires au développement de leurs investissements et de leurs activités.

Plusieurs études ont été effectuées sur la situation du secteur bancaire dans notre pays par les différents gouvernements ou les institutions internationales et plusieurs projets de réforme ont été définis afin de sortir nos banques de leur léthargie et de leur donner les moyens nécessaires pour contribuer au financement du développement. Or, malheureusement, ces projets de réforme sont restés lettre morte et n'ont pas connu un début de mise en œuvre. Il est temps de s'atteler à une grande réforme ambitieuse et dynamique du secteur bancaire. Cette réforme ou ce big bang du secteur bancaire exige beaucoup de courage afin d'affronter les

grands défis du secteur dont les créances douteuses qui pèsent sur le bilan des banques et réduisent fortement leur contribution dans le financement de l'économie.

ECONOMIE-FINANCE : selon les indicateurs monétaires et financiers de la BCT,

- ✚ **Le volume de financement** s'est accru d'une semaine à l'autre à **13455,2** MDT, contre **12192,2** MDT.
- ✚ la demande excédentaire de liquidité a encore contribué à une hausse des tensions sur le taux de l'intérêt (**TM à 5.81% contre 5.60%**) d'une semaine à l'autre.
- ✚ Corrélativement, **le total des transactions bancaires** s'est fortement accru, d'une semaine à l'autre à **1610,3** MDT contre **881,5** MDT, matérialisant une nette progression du volume des échanges.
- ✚ Sur le plan de **l'inflation**, le taux d'inflation du mois de février 2017 a atteint **7.1%** contre **2.4%** enregistré en 2017 à la même date.
- ✚ **Le compte en devises de la BCT** se retrouve en légère hausse, à **11015,1** MDT (**77** jours d'importations) contre **13401,3**MDT (**112** jours d'importations) en 2017 à la même date.
- ✚ **Le Dinar**, s'est déprécié par rapport au dollar, à l'euro au yen et au dirham.

A LA BVMT...



TUNINDEX : Encore une semaine dans le vert...

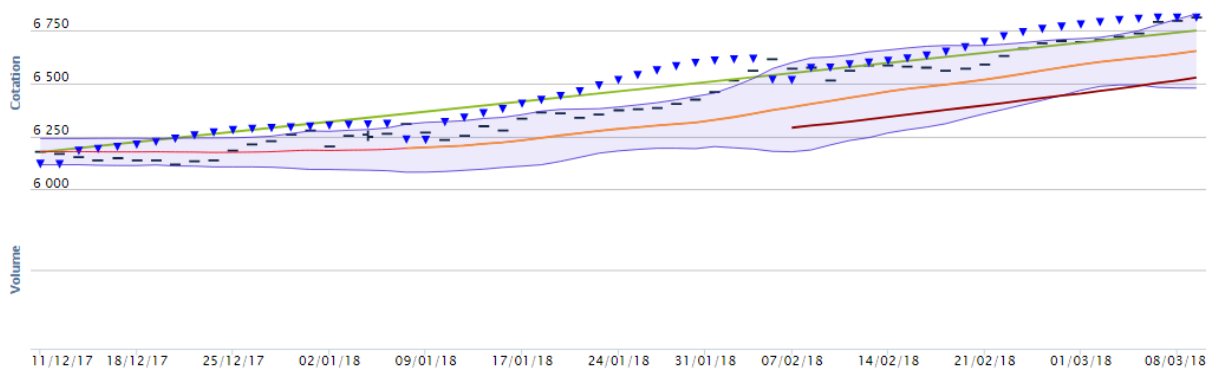
- ✚ *Le marché a terminé la première semaine du mois de mars sur une note d'optimisme. Le Tunindex a enregistré un bond de 1,59% à 6 809,46 points, portant sa performance annuelle à 8,4%.*
- ✚ *La semaine boursière a été marquée par une amélioration notable du rythme des échanges. Les capitaux échangés ont effleuré les 35MDt.*
- ✚ *Notons, par ailleurs, la réalisation de deux transactions de blocs, mobilisant une enveloppe globale de 3,7MDt.*
- ✚ *Les transactions de bloc ont porté sur les titres BIAT (pour un montant de 1,4MDt) et BH (pour un montant de 2,3MDt).*
- ✚ *Globalement équilibré, le marché renoue avec un accroissement de la volatilité.*
- ✚ *Les cours se retrouvent en zone basse de sur-vente.*
- ✚ *A la clôture de la semaine, le TUNINDEX est au dessus de sa tendance et de ses MMS-20j et MMS-40j.*
- ✚ *En l'absence d'actualités macroéconomiques majeures susceptibles de booster les cours, les échanges ont été sous l'emprise des arbitrages de portefeuilles.*

ELEMENTS MATHEMATIQUES ET GRAPHIQUES CLES

09 mars 2018

- Tendance:** 6 748.974
- MMS 40 jrs:** 6 528.695
- Ouv:** 6 809.460
- PHaut:** 6 809.460
- PBas:** 6 809.460
- Clôt:** 6 809.460

- Volatilité %:** 112.45
- Elasticité :** 1.000
- MMS 20 jrs:** 6 652.930
- MACD:** -92.520
- Signal:** -86.094
- Histogramme:** 6.455
- RSI:** 4.865
- Volume:** 0
- Stoch %K:** 1.690
- Stoch %D:** 1.126
- ADX:** 62.580
- MOM:** -238.980
- ROC:** -2.602
- CCI:** -117.940
- TRIX:** -0.209
- WILLR:** -100.000
- Bande:** 6 652.931
- Bande sup.:** 6 826.924
- Bande inf.:** 6 478.937



NOTRE OPINION.

Au regard des facteurs graphiques clés que nous avons identifiés, notre opinion est positive sur l'indice TUNINDEX à court terme.

On prendra soin de noter qu'un franchissement des 6830 points raviverait la tension à l'achat. Tandis qu'une rupture des 6480 points relancerait la pression vendeuse.

Palmarès des Indices : au 09-03-2018

Les indices sectoriels depuis 1 semaine			
Code ISIN	Mnémonique	Dernier	Var%
TN0009050014	TUNINDEX	6809,460	1,56
TN0009050022	I STE FINANCIERES	4875,580	0,48
TN0009050030	I DES BANQUES	4624,830	0,55
TN0009050048	I DES ASSURANCES	8053,570	0,21
TN0009050055	I SERVICES FINANCI	5363,800	-0,55
TN0009050089	I SERVICES CONSOMM	3247,560	0,02
TN0009050097	I DISTRIBUTION	5173,830	0,02
TN0009050139	I BIENS CONSOMMA	6477,330	4,66
TN0009050147	I AUTOMOBILE EQUIP	2095,420	-1,73
TN0009050154	I AGRO-ALIM BOISS	7750,620	5,63
TN0009050162	I PRODUIT MENAGER	2505,570	0,35
TN0009050170	I INDUSTRIES	1420,140	-0,64
TN0009050188	I BATIMENT M CONST	766,710	-0,60
TN0009050204	I MATERIAUX BASE	2045,590	0,08
TN0009050287	TUNINDEX20	3116,650	1,53

Valeurs à suivre:

 **CELLCOM.**

La valeur s'est appréciée de 22,6% à 2,390Dt, en alimentant le marché avec un volume de 0.1MDt. Le titre affiche à ce jour, une performance annuelle de 26,5%.

 **ALKIMIA.**

Le titre s'est enfoncé dans le rouge. Dans un volume de 10 000Dt, l'action a dévissé de 15,5% à 34,400Dt.

Avec une correction de 25,8% depuis le début de l'année, la valeur figure parmi les titres les plus boudés de la cote.

 **SFBT.**

Monopolisant plus de 25% du volume total transigé sur le marché, le titre s'est classé au premier rang des valeurs les plus dynamiques de la semaine. Son cours s'est bonifié de 9,3% à 22,840Dt.

Les Valeurs les plus actives :

Plamarès						
Les valeurs les plus actives depuis 1 semaine						
Mnémonique	Dernier	Var%	Plus haut	Plus bas	Volume	Cap en DT
CARTHAGE CEMENT	2,380	-0,42	2,550	2,340	751476	1813486,000
SFBT	22,840	8,49	23,540	20,180	411887	8968267,000
TPR	3,910	1,79	4,030	3,730	221534	862776,250
BNA	13,300	0,00	13,800	12,610	209469	2765156,000
STB	3,820	1,05	3,960	3,580	188596	699501,938
SOMOCER	1,200	-4,17	1,290	1,180	178245	218793,328
CEREALIS	5,190	-3,66	5,640	4,710	163527	867975,188
BT	8,360	1,91	8,560	7,960	136945	1133127,625
UNIMED	9,900	5,05	10,330	9,120	111967	1092949,875
TAWASOL GP	0,320	3,12	0,330	0,300	110406	34357,070
ADWYA	5,600	-1,25	5,870	5,440	108944	614488,188
TUNISAIR	0,450	0,00	0,470	0,440	104406	46842,320
TELNET HOLDING	8,400	3,10	8,540	7,900	101486	833985,625
ATB	4,200	1,19	4,310	4,030	88578	369418,906
SERVICOM	1,460	2,05	1,510	1,390	88332	127618,758
SOTETEL	2,800	2,50	3,020	2,650	87390	246945,797
SOTIPAPIER	3,580	0,84	3,700	3,440	79680	279997,166

A la hausse :

Plamarès						
Les valeurs les plus en hausse depuis 1 semaine						
Mnémonique	Dernier	Var%	Plus haut	Plus bas	Volume	Cap en DT
CELLCOM	2,390	18,41	2,510	1,850	54284	123001,656
NEW BODY LINE	5,380	16,73	5,440	4,310	44713	222294,656
ATELIER MEUBLE INT	2,790	10,04	2,810	2,440	43658	116951,391
SFBT	22,840	8,49	23,540	20,180	411887	8968267,000
UNIMED	9,900	5,05	10,330	9,120	111967	1092949,875
TAWASOL GP	0,320	3,12	0,330	0,300	110406	34357,070
AETECH	0,640	3,12	0,650	0,600	1914	1187,020
TELNET HOLDING	8,400	3,10	8,540	7,900	101486	833985,625
SANIMED	3,200	2,81	3,290	2,850	211	665,210
SOTETEL	2,800	2,50	3,020	2,650	87390	246945,797
TUNISIE LEASING	13,500	2,30	14,060	12,420	62340	822878,875
SITS	2,350	2,13	2,420	2,240	9035	20847,750
SERVICOM	1,460	2,05	1,510	1,390	88332	127618,758
CIMENTS DE BIZERTE	1,990	2,01	2,090	1,900	10701	21180,551
SOTRAPIL	13,000	1,92	13,390	12,320	4215	54430,180
BT	8,360	1,91	8,560	7,960	136945	1133127,625
TPR	3,910	1,79	4,030	3,730	221534	862776,250

A la baisse :

Plamarès						
Les valeurs les plus en baisse depuis 1 semaine						
Mnémonique	Dernier	Var%	Plus haut	Plus bas	Volume	Cap en DT
ALKIMIA	34,400	-18,31	42,530	33,370	299	10285,600
LAND OR	8,400	-6,90	9,520	8,190	72498	638187,188
TUNINVEST-SICAR	5,500	-5,45	5,970	5,340	19324	105601,148
MPBS	3,070	-4,23	3,290	2,970	28651	90659,211
SOMOCER	1,200	-4,17	1,290	1,180	178245	218793,328
SOTEMAIL	1,590	-3,77	1,710	1,510	358	565,900
CEREALIS	5,190	-3,66	5,640	4,710	163527	867975,188
ELBENE INDUSTRIE	3,470	-3,17	3,680	3,370	50	173,500
SPDIT - SICAF	9,030	-2,99	9,570	8,760	6932	64086,211
SOPAT	0,680	-2,94	0,720	0,650	25553	17603,480
BH	20,400	-2,70	21,570	20,040	24564	505332,531
ENNAKL	10,450	-2,39	11,020	10,190	19370	203393,438
ASSAD	9,010	-2,11	9,470	8,730	30259	274843,031
SIAME	2,500	-2,00	2,620	2,410	6140	15014,550
OFFICEPLAST	2,610	-1,92	2,800	2,550	17933	47964,199
UADH	2,230	-1,79	2,370	2,160	5296	11777,150
ATTIJARI BANK	46,300	-1,51	48,770	45,110	17789	827105,438

NEWS :

 **Assemblée Générale Ordinaire**

Le Conseil d'Administration de la SFBT a décidé de convoquer une Assemblée Générale Ordinaire mercredi le 11 avril 2018 à 9H00, à l'IACE aux Berges du Lac. L'assemblée statuera sur la proposition d'un dividende de 0,650Dt par action.

 **Communiqué**

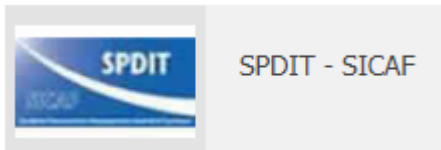
Le Conseil d'Administration de la SFBT, réuni le 6 mars 2018, a décidé de proposer à la prochaine assemblée générale extraordinaire (qui se tiendra mercredi le 11 avril 2018 à 9H30, à l'IACE aux Berges du Lac) :

* une augmentation de capital de 33MDt, par incorporation du compte de réserves spéciales d'investissement (investissements au sein de l'entreprise) pour un montant de 32,6MDt et

* un prélèvement d'un montant de 0,4MDt du compte spécial d'investissement devenu disponible.

Cette augmentation donnera lieu à l'émission de 33 millions d'actions de 1 dinar chacune, à raison d'une (1) action nouvelle gratuite pour (4) anciennes.

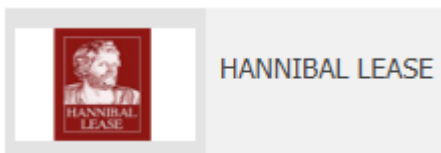
Le conseil proposera à cette assemblée que le droit de jouissance des actions nouvelles gratuites soit fixé au 1er janvier 2017.



✚ Assemblée Générale Ordinaire

Le Conseil d'Administration de la SPDIT-SICAF a décidé de convoquer une Assemblée Générale Ordinaire mercredi le 4 avril 2018 à 9H00 à l'IACE aux Berges du Lac.

L'assemblée statuera sur la proposition d'un dividende de 0,550Dt par action.



Appel à la candidature pour l'élection d'un administrateur indépendant et d'un administrateur représentant les actionnaires minoritaires Hannibal.

Lease a lancé un appel à candidature pour l'élection d'un administrateur indépendant et d'un administrateur représentant les actionnaires minoritaires détenant individuellement au plus 0,5% du capital et les institutionnels détenant individuellement au plus 5% du capital, devant siéger dans son Conseil d'Administration.

La désignation aura lieu par voie d'élection lors de la tenue de la prochaine Assemblée Générale Ordinaire de la société qui statuera sur les états financiers de l'exercice 2017. Notons que la date limite pour l'acceptation des candidatures pour les deux postes a été fixée pour le 16 mars 2018 à 16H00.