

IHE Institut des Hautes Etudes à Tunis
La Bourse
 Analyses et conseils

En direct de la Salle de marchés

LA SEMAINE FINANCIERE au 12 octobre 2018

TUNINDEX : UNE SIXIEME SEMAINE DE GLISSADE ...

- 📌 **TUNINDEX : une semaine de baisse.**
- 📌 **Orientation de la quasi totalité des indices sectoriels en contre-courant.**
- 📌 **L'indice de référence a glissé de 1,2% à 7 504,85 points d'une semaine à l'autre.**

A la clôture de vendredi :



A l'international :

Les Bourses européennes ont terminé en baisse vendredi, ...

Le dollar s'apprécie légèrement face à un panier de devises de référence

L'euro abandonne 0,28%, ...

National :

.. Le budget de l'Etat tunisien pour l'exercice 2019 connaîtrait une hausse de 8%.

Régression des réserves de change...

Les tensions sur les taux s'atténuent...

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

A l'international,

MARCHE :

BOURSES

Les Bourses européennes ont terminé en baisse vendredi, rattrapées par un flot d'incertitudes sur l'économie mondiale et ce malgré les chiffres meilleurs que prévu de la balance commerciale chinoise.

Les Bourses avaient été confortées dans la journée par la publication des chiffres de la balance commerciale en Chine. Le bond inattendu des exportations chinoises en septembre montre que les tensions commerciales n'ont pas encore freiné l'activité.

Les investisseurs ont profité de ces signaux encourageants pour revenir prudemment sur le marché des actions, qui fait son retour sur le devant de la scène avec la reprise des résultats d'entreprise.

À **Paris**, le CAC 40 a terminé en baisse de 0,2% à 5 095,98 points.

Le Footsie **britannique** a cédé 0,16%.

Le Dax **allemand** 0,13%.

L'indice **EuroStoxx** 50 a reculé de 0,46%,

Le **FTSEurofirst** 300 de 0,22%.

Le **Stoxx** 600 de 0,19%.

Depuis lundi, le Stoxx a perdu 4,64%, sa plus forte baisse hebdomadaire depuis la semaine du 5 février; une chute attribuée à plusieurs facteurs dont les inquiétudes suscitées essentiellement par l'impact des tensions commerciales sur l'économie et la hausse des rendements obligataires américains.

Au hausse pendant quasiment toute la séance, les marchés européens ont replongé dans le rouge peu avant la clôture, ne parvenant pas à maintenir le rebond initié par les places asiatiques.

A WALL STREET

Le Dow Jones prend 0,53%, le S&P 0,86% et le Nasdaq Composite 1,56%

Plusieurs grandes banques américaines ont ainsi annoncé leurs résultats trimestriels ce vendredi. JPMorgan, Citi et Wells Fargo ont fait état de bénéfices trimestriels supérieurs aux attentes malgré de multiples sources d'inquiétude qui pèsent sur leur performance en Bourse depuis le début de l'année.

TAUX

Le rendement des Treasuries à 10 ans a momentanément accentué sa progression après la hausse inattendue des prix à l'importation. Le 10 ans américain est proche des 3,157%. Son équivalent allemand évolue proche de son plus bas d'une semaine, autour de 0,500%.

Pour Charles Evans, le président de l'antenne de Chicago de la Réserve fédérale (Fed), il est légitime de s'interroger sur les hausses de taux opérées par la banque centrale américaine.

Le président américain, Donald Trump, a critiqué publiquement la Fed jeudi pour le deuxième jour consécutif, jugeant "ridicule" le relèvement des taux d'intérêt, qui complique le financement des déficits creusés par la politique fiscale et économique de son administration

Les titres italiens sont stables malgré des interrogations persistantes sur la politique budgétaire de Rome. Une ministre du cabinet Conte a assuré, dans un entretien à une radio, que Rome interviendrait en cas de signes de dérapage budgétaire.

CHANGES

Dans la foulée de la hausse des rendements des Treasuries, le dollar s'apprécie légèrement face à un panier de devises de référence et l'euro abandonne 0,28%, retombant sous le seuil de 1,16 dollar franchi dans la matinée.

La monnaie unique européenne a accentué ses pertes après les déclarations de Mario Draghi, président de la Banque centrale européenne (BCE), qui a légèrement atténué le ton de ses propos tenus précédemment, dans

lesquels il évoquait une hausse de l'inflation de base "relativement vigoureuse", se contentant de prévoir une hausse "progressive" à moyen terme.

Après plusieurs séances de hausse, portée par l'optimisme entourant un accord sur le Brexit, la livre sterling patît de prises de bénéfices à quelques jours du sommet européen à Bruxelles. La livre perd 0,6% face au dollar et 0,3% face à l'euro.

PÉTROLE

Les cours du pétrole évoluent en ordre dispersé. Le marché a réduit ses gains après la parution du rapport de l'Agence internationale de l'énergie (AIE) qui souligne que la demande semble suffisante pour le moment tout en réduisant sa prévision de demande mondiale pour 2018 et 2019, arguant que le secteur entre dans une phase de tension.

Le Brent perd 0,2% à 80 dollars le baril et le brut léger américain prend 0,4% au-dessus de 71 dollars.

(Agences + Rédac)








En Tunisie

Tunisie: Le budget de l'Etat devrait connaître une hausse de 8% durant l'exercice 2019






Le budget de l'Etat tunisien pour l'exercice 2019 connaîtrait une hausse de 8% et serait de l'ordre de 40 662 millions de dinars contre 37 666 millions de dinars (un dinar vaut 0,35 dollar), soit une croissance de 3,1% contre 2,6% pour 2018.

Cinq thèmes majeurs :

-  la relance économique,
-  le développement régional,
-  l'emploi,
-  un package social et
-  la lutte contre la fraude.

Le projet de la nouvelle loi des finances 2019 s'inspire des standards internationaux en matière de politiques fiscales outre le renforcement de l'investissement et la compétitivité des entreprises mais surtout la concrétisation des engagements internationaux de la Tunisie.

Se référant à la nouvelle loi des finances, le gouvernement tunisien projette

-  d'atténuer le déficit budgétaire qui se situerait à 3,9% contre 4,9% sur l'ensemble de l'année en cours.
-  L'endettement devrait être de l'ordre de 70,9% du PIB du pays contre 72% prévus sur toute l'année 2018.
-  Le service de la dette serait, par ailleurs, aux alentours de 9 300 millions de dinars contre 7 800 millions de dinars pour l'exercice actuel (chiffre actualisé de 2018).
-  Le budget de développement enregistrera une hausse de 1,8% se référant à la nouvelle loi des finances pour arriver à 6 000 millions de dinars contre 5 900 millions de dinars en 2018.
-  La compensation, le gouvernement tunisien prévoit un budget de 4 350 millions de dinars dont 1 800 millions de dinars pour les produits de base, 450 millions de dinars pour le transport public et 2 100 millions pour les hydrocarbures.

A noter dans ce sens, que jusqu'à fin août dernier la facture énergétique de la Tunisie était de l'ordre de 4 235 millions de dinars dont 2 700 millions de dinars à la charge de l'Etat.

ECONOMIE-FINANCE.

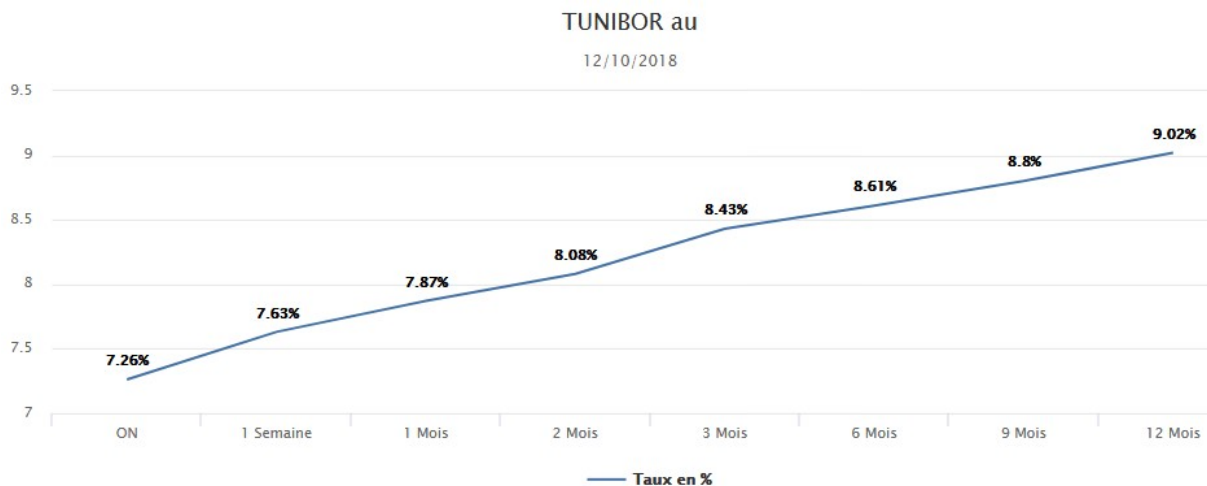
INDICATEURS MACRO-FINANCIERS au 12/10/2018 (BCT).

- ✚ Compte courant du Trésor au 11/10/2018 : **1339 MDT.**
- ✚ Avoirs nets en devises au 12/10/2018: **12048 MDT soit : 75 jours d'importations**
- ✚ Billets et monnaies en circulation au 11/10/2018: **12198 MDT.**
- ✚ Volume global de refinancement au 12/10/2018: **16172 MDT.**

TAUX : les tensions s'atténuent.

TUNIBOR AU 12/10/2018	
Maturité	Taux en %
ON	7,26
1 Semaine	7,63
1 Mois	7,87
2 Mois	8,08
3 Mois	8,43
6 Mois	8,61
9 Mois	8,8
12 Mois	9,02

TUNIBOR est un taux d'intérêt moyen indicatif auquel les banques actives sur le marché monétaire en **dinar** sont disposées à se prêter des liquidités à blanc, sans garanties, pour huit maturités allant de du jour le jour à douze mois : un jour, une semaine, un mois, deux mois, trois mois, six mois, neuf mois et douze mois.



CHANGES-DINAR.

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



TUNINDEX : LA CONSOLIDATION BAISSIERE...

- ✚ Une nouvelle semaine baissière s'est clôturée sur la Bourse de Tunis.
- ✚ Les indicateurs d'activité du troisième trimestre commencent à affluer, l'indice de référence a enregistré une régression de 1,2% à 7 504,85 points.
- ✚ Malgré la réalisation d'une transaction de bloc sur le titre SFBT (au cours de la séance du jeudi), les échanges ont décéléré, comparativement à la semaine du 5 octobre (un volume moyen de 7MDt/séance au cours de cette semaine contre 11MDt, la semaine du 5 octobre).
- ✚ La transaction de bloc a drainé un volume additionnel de 4,6MDt.

LA TENDANCE :

Le marché est toujours tiré par l'offre.

Les cours se retrouvent sous évalués, en zone basse de survente notamment pour les valeurs financières.

A la clôture de la semaine, le TUNINDEX est en dessous de sa tendance et de ses Moyennes Mobiles (MMS-40j et (MMS-20j).

Le marché boursier reste à la survente mais avec des cours orientés globalement à la consolidation au plus bas, avec une volatilité moindre.

NOTRE OPINION.

Au regard des facteurs graphiques clés que nous avons identifiés, notre opinion pour la première semaine d'octobre, est à la consolidation baissière pour l'indice TUNINDEX à court terme.

À la clôture de la semaine, un franchissement des 7 500 points raviverait fortement la tension à l'achat. Tandis qu'une rupture des 7 500 points accroîtrait la pression vendeuse.



NEWS :

LE VOLUME D'ÉCHANGES SUR LA COTE DE LA BOURSE

TITRES DE CAPITAL: JANVIER-SEPTEMBRE 2018/2017

A la fin du mois de septembre 2018, le volume d'échanges sur les marchés des titres de capital de la cote de la Bourse a atteint environ 1 334 millions de dinars contre 906 millions de dinars pour la même période de l'année 2017, soit une progression notable de 47%.

- ✚ Le secteur des sociétés financières, représentant 51% de la capitalisation boursière, a accaparé 42% du volume global du marché.
- ✚ Le flux transactionnel réalisé sur les valeurs bancaires, environ 84% du volume d'échanges du secteur en question, a connu une hausse de 82% à 469MD contre 257MD une année auparavant.

- ✚ En deuxième position se classe le secteur des biens de consommation, représentant 31% de la capitalisation boursière, avec une part de 34% du volume global du marché et une progression de 47% du volume d'échanges.
- ✚ Pour les autres secteurs (24% du volume global), quatre secteurs ont affiché une hausse de leurs volumes d'échanges, il s'agit des secteurs télécommunications (232%), pétrole et gaz (166%), matériaux de base (37%) et services aux consommateurs (15%) contre trois secteurs en baisse, à savoir: les secteurs santé (-30%), industries (-21%), technologie (-4%).

Répartition du volume d'échanges par catégorie d'investisseurs sur la période Janvier-Septembre 2018/2017

