



En direct de la Salle de marchés

LA SEMAINE FINANCIERE au 13 avril 2018

A l'international :

Marchés ... rendus nerveux par les tensions géopolitiques ...

BOURSES : ... Les Bourses européennes ont terminé vendredi en toute petite hausse...

National :

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

BVMT :

... Le marché a terminé la première semaine du mois d'avril en baisse à..... à la clôture de la semaine, le TUNINDEX se trouve au dessous de sa tendance et au dessus de ses MMS-20j et MMS-40j...

A l'international,

MARCHE:

Les Bourses angoissées : en toile de fond, les tensions ...

Les Bourses européennes ont terminé vendredi en toute petite hausse sous l'effet de résultats trimestriels diversement accueillis sur fond de recul temporaire des tensions commerciales et géopolitiques : Sur l'ensemble de la semaine,

- ✚ le CAC 40 a pris 1,08%,
- ✚ le Footsie 1,18%,
- ✚ le Dax 1,64% et
- ✚ le Stoxx 600 1,19%.

Les indices ont atténué leurs gains au fil d'une séance débutée avec un peu d'appétit pour les actifs risqués après les déclarations de Donald Trump laissant entendre que des frappes en Syrie, en représailles à l'attaque chimique contre la ville rebelle de Douma imputée au régime syrien, pourraient ne pas être imminentes.

Le secrétaire général des Nations unies, Antonio Guterres, a appelé vendredi tous les Etats à "agir de manière responsable" face au risque d'une opération militaire contre le régime de Bachar al Assad, accusé par l'ambassadeur de France à l'Onu d'avoir atteint un point de non-retour.

Dans ce calme précaire, l'actualité des entreprises a repris ses droits avec des publications jugées plutôt sévèrement comme celle de L'Oréal, dont le titre a pris 0,24% après avoir évolué un temps dans le rouge.

Les investisseurs et analystes ont salué une croissance organique du chiffre d'affaires supérieure aux attentes au premier trimestre mais ont tiqué devant les résultats décevants de la division grand public et des effets de change plus importants que prévu.

CHANGES : Sur le marché des changes, le dollar se stabilise face à un panier de devises de référence, après un gain de 0,2% la veille dans la foulée de la remontée des taux américains.

TAUX : Le rendement des Treasuries à dix ans recule un peu vendredi, repassant sous 2,83% malgré les propos du président de l'antenne de la Réserve fédérale à Boston, Eric Rosengren, évoquant le scénario d'encore au moins trois hausses de taux cette année en raison du dynamisme de l'économie américaine.

La tendance en Europe a souffert en fin de séance de la réaction négative de Wall Street aux publications, pourtant nullement catastrophiques, de JPMorgan, Citigroup et Wells Fargo.

A l'heure où les places européennes ferment leurs portes, les grands indices de la Bourse de New York reculent un peu, l'annonce d'une dégradation plus forte que prévu du moral des ménages américains en avril n'ayant rien fait pour les soutenir.

PETROLE : Sur le marché pétrolier, les cours du brut sont orientés à la hausse et se dirigent vers leur plus forte progression hebdomadaire depuis juillet dernier.

(Agences +Rédac)

En Tunisie:

TUNISIE-FMI : Une équipe du Fonds monétaire international (FMI), dirigée par Bjoern Rother, s'est rendue en Tunisie du 4 au 11 avril pour discuter des récents développements économiques dans le pays et des plans d'action des autorités dans le cadre du programme de réformes économiques de la Tunisie soutenu par le Mécanisme Elargi de Crédit (MEDC).

2018 : Des tendances opposées continuent de caractériser l'économie tunisienne.

La croissance économique s'accélère, portée par une bonne saison agricole, une hausse des investissements et une reprise naissante des exportations.

D'un autre côté, les risques pour la stabilité macroéconomique se sont accrus : l'inflation a rapidement augmenté à 7,6% en mars, les réserves internationales restent inférieures à 90 jours de couverture des importations et la dette publique et extérieure a atteint, respectivement, 71% et 80% du PIB.

Pour les experts du FMI, « Il est essentiel de s'attaquer aux déséquilibres économiques pour pérenniser la reprise et jeter les bases d'une croissance économique juste et équitable à l'avenir. Contenir la dette aujourd'hui aidera à prévenir l'augmentation des impôts demain. Pour faire baisser le déficit budgétaire conformément à l'objectif de la loi de finances 2018, il est nécessaire de :

- ✚ réduire les subventions énergétiques, injustes, en augmentant les prix domestiques de l'énergie afin de suivre l'évolution des prix internationaux du pétrole.
- ✚ La masse salariale du secteur public est très élevée et toute augmentation supplémentaire des salaires serait très difficile à maintenir, à moins que la croissance ne surprenne à la hausse.
- ✚ De même, le relèvement de l'âge de la retraite et des réformes paramétriques supplémentaires sont essentiels pour contenir les déficits du système de sécurité sociale.

L'équipe du FMI est également d'accord avec la banque centrale sur le fait que l'ancrage des anticipations d'inflation par des augmentations supplémentaires du taux directeur sera crucial, si l'inflation ne baisse pas rapidement. Réduire l'inflation protégera les couches vulnérables, maintiendra le pouvoir d'achat de la population tunisienne et stabilisera les perspectives macroéconomiques.

Au niveau de la situation extérieure de la Tunisie, un taux de change plus flexible aidera à reconstituer les réserves internationales et de continuer à encourager les exportations. Ce qui reste de la surévaluation du dinar peut être corrigé sans ajustement abrupt.

Les discussions sur les priorités à court terme de réforme économique dans le cadre du MEDC se poursuivront à Washington au cours des réunions de printemps des 20 et 22 avril.

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

- ✚ **Le volume de financement** s'est très légèrement accru d'une semaine à l'autre à **13983,9 MDT**, contre **13972,9 MDT**.
- ✚ la demande excédentaire de liquidité a encore contribué à une hausse des tensions sur le taux de l'intérêt (**TM à 6.55% contre 6.44%**) d'une semaine à l'autre.
- ✚ Corrélativement, **le total des transactions bancaires** s'est fortement réduit, d'une semaine à l'autre à **745,7 MDT** contre **929,1 MDT**, matérialisant une nette régression du volume des échanges.
- ✚ Au niveau de **l'inflation**, le taux d'inflation du mois de février 2017 a atteint **7.1%** contre **4.6%** enregistré en 2017 à la même date.
- ✚ **Le compte en devises de la BCT** se retrouve à **10913,3 MDT (75 jours d'importations)** contre **11407 MDT (94 jours d'importations)** en 2017 à la même date.
- ✚ **Le Dinar continue sa dépréciation** par rapport au dollar, à l'euro au yen et au dirham.

A LA BVMT...



TUNINDEX : Une septième semaine consécutive de correction baissière.

Le marché reflue... à 7 128,54 pts.

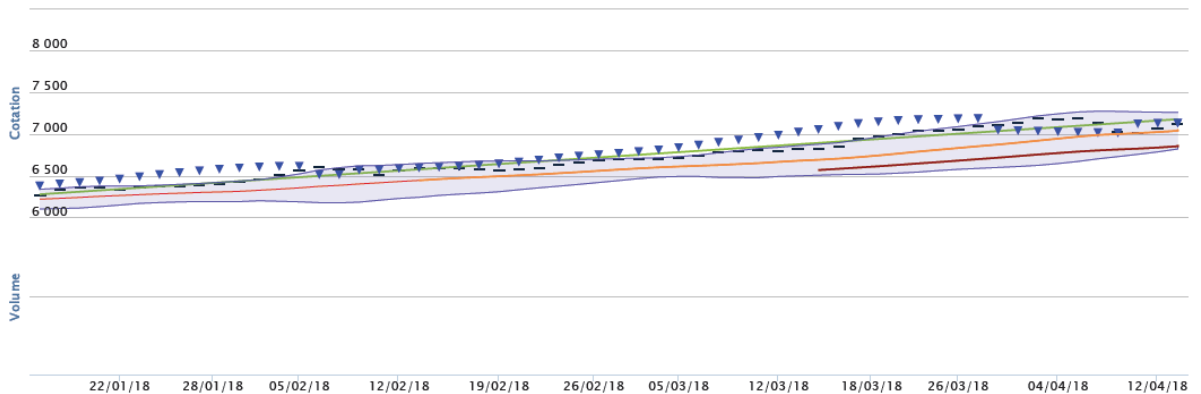
- ✚ Le marché a aligné une deuxième semaine consécutive de baisse.
 - ✚ L'indice de référence a reculé de 0,2% à 7 128,54 points, réduisant sa performance annuelle à 13,5%.
 - ✚ En absence de transactions de bloc, le marché a connu un ralentissement du rythme des échanges.
 - ✚ Sur une semaine écourtée d'une séance, les volumes ont totalisé 16MDt, soit une moyenne de 4MDt/ séance.
-
- ✚ *Globalement équilibré mais des forces de vente et de prises de bénéfices restent vivaces, le marché corrige sa trajectoire avec un étirement important de la volatilité.*
 - ✚ *Les cours se retrouvent en zone haute (97.0%).*
 - ✚ *A la clôture de la semaine, le TUNINDEX est au dessous de sa tendance et au dessus de ses MMS-20j et MMS-40j.*
 - ✚ *Entre les tensions sur les taux et l'accélération de l'inflation, les opérateurs restent prudents, en se délestant des titres les moins performants.*

ELEMENTS MATHEMATIQUES ET GRAPHIQUES CLES

13 avril 2018

Tendance: 7 175.379
MMS 40 Jrs: 6 867.472
Ouv: 7 128.540
PHaut: 7 128.540
PBas: 7 128.540
Clôt: 7 128.540

Volatilité % : 137.55
Elasticité : 1.000
MMS 20 Jrs: 7 054.111
MACD: -130.157
Signal: -129.617
Histogramme: -16.540
RSI: 40.576
Volume: 0
Stoch %K: 96.802
Stoch %D: 88.681
ADX: 46.168
MOM: -79.860
ROC: -0.475
CCI: -194.649
TRIX: -0.277
WILLR: -84.292
Bande: 7 054.111
Bande sup.: 7 252.016
Bande inf.: 6 856.206



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 7250 points raviverait la tension à l'achat. Tandis qu'une rupture des 6860 points relancerait la pression vendeuse.

Palmarès des Indices : au 16-03-2018

Les indices sectoriels depuis le 1er janvier			
Code ISIN	Mnémonique	Dernier	Var%
TN0009050014	TUNINDEX	7128,540	12,98
TN0009050022	I STE FINANCIERES	5289,520	16,81
TN0009050030	I DES BANQUES	5036,710	18,23
TN0009050048	I DES ASSURANCES	8447,690	-5,25
TN0009050055	I SERVICES FINANCI	5571,260	5,21
TN0009050089	I SERVICES CONSOMM	3222,500	3,29
TN0009050097	I DISTRIBUTION	5112,970	2,89
TN0009050139	I BIENS CONSOMMA	6496,970	10,15
TN0009050147	I AUTOMOBILE EQUIP	2120,290	0,70
TN0009050154	I AGRO-ALIM BOISS	7844,780	12,56
TN0009050162	I PRODUIT MENAGER	2383,160	-2,37
TN0009050170	I INDUSTRIES	1379,460	-1,97
TN0009050188	I BATIMENT M CONST	735,740	-6,96
TN0009050204	I MATERIAUX BASE	2059,680	5,41
TN0009050287	TUNINDEX20	3264,270	14,85

Valeurs à suivre:

 **Ciments de Bizerte :**

Le titre s'est offert la meilleure performance de la semaine. Dans de maigres échanges de 16 000Dt.

L'action s'est hissée de 20% à 2,750Dt. Le titre affiche, depuis le début de l'année, un bon parcours boursier avec une performance de 10%.

 **Tunisair :**

Le titre a connu une semaine euphorique.

La valeur a bondi de 19% à 0,510Dt; un niveau non atteint par le titre depuis novembre dernier. L'action a drainé des capitaux de 0,2MDt sur la semaine.

 **Elbene Industrie :**

L'action a été la valeur la plus sanctionnée de la semaine. Sans être échangées, l'action a dévissé de 16% à 2,550Dt.

 **SERVICOM :**

Après avoir aligné deux semaines consécutives de hausse, le titre a subi un retournement de tendance.

Le cours de la valeur a régressé de 6% à 1,950Dt, dans des capitaux de 0,5MDt.

Attijari Bank : Valeur la plus échangée, a mobilisé des capitaux de 3,3MDt.

L'action a clôturé la semaine sur une baisse de 3% à 48Dt..

Les Valeurs les plus actives :

Plamarès						
Les valeurs les plus actives depuis 1 semaine						
Mnémonique	Demier	Var%	Plus haut	Plus bas	Volume	Cap en DT
TUNISAIR	0,510	11,76	0,510	0,420	475358	231961,406
TAWASOL GP	0,300	3,33	0,310	0,280	364975	105696,102
SERVICOM	1,950	-6,67	2,190	1,910	239765	488964,375
BT	10,350	-0,19	10,370	10,000	147813	1514548,625
BNA	13,590	3,61	13,590	13,010	81138	1076891,875
STB	3,970	-3,27	4,180	3,860	75134	300155,312
ATTIJARI BANK	48,000	2,85	48,000	44,540	70284	3246257,000
TELNET HOLDING	8,920	4,26	8,920	8,250	57968	496852,625
SFBT	23,500	2,13	23,600	22,900	56455	1315259,250
UIB	26,750	3,44	26,750	25,500	52063	1356365,125
SIAME	2,500	3,20	2,500	2,420	45967	114584,383
MPBS	3,190	2,51	3,190	3,060	41774	130515,641
SOPAT	0,670	7,46	0,670	0,600	35807	22963,900
BH	21,700	3,27	21,700	20,400	34951	732584,500
SOTIPAPIER	3,640	1,65	3,660	3,500	33569	118221,289
ONE TECH HOLDING	14,390	1,60	14,600	14,100	32291	464226,750

A la hausse :

Plamarès						
Les valeurs les plus en hausse depuis 1 semaine						
Mnémonique	Demier	Var%	Plus haut	Plus bas	Volume	Cap en DT
TUNISAIR	0,510	11,76	0,510	0,420	475358	231961,406
CIMENTS DE BIZERTE	2,640	7,95	2,530	2,360	6522	16180,660
HEXABYTE	5,600	7,86	5,600	5,150	3781	19692,010
SOPAT	0,670	7,46	0,670	0,600	35807	22963,900
LAND OR	8,700	5,40	8,700	8,050	24378	205661,703
TELNET HOLDING	8,920	4,26	8,920	8,250	57968	496852,625
BNA	13,590	3,61	13,590	13,010	81138	1076891,875
UIB	26,750	3,44	26,750	25,500	52063	1356365,125
TAWASOL GP	0,300	3,33	0,310	0,280	364975	105696,102
BH	21,700	3,27	21,700	20,400	34951	732584,500
SIAME	2,500	3,20	2,500	2,420	45967	114584,383
BIAT	146,400	3,00	146,500	139,630	9403	1340175,750
ATTIJARI BANK	48,000	2,85	48,000	44,540	70284	3246257,000
GIF-FILTER	1,480	2,70	1,480	1,440	8538	12524,920
ATELIER MEUBLE INT	2,730	2,56	2,730	2,660	7304	19890,039
MPBS	3,190	2,51	3,190	3,060	41774	130515,641

A la baisse :

Plamarès						
Les valeurs les plus en baisse depuis 1 semaine						
Mnémonique	Dernier	Var%	Plus haut	Plus bas	Volume	Cap en DT
SERVICOM	1,950	-6,67	2,190	1,910	239765	488964,375
CELLCOM	2,140	-6,07	2,270	1,990	12488	26110,039
STB	3,970	-3,27	4,180	3,860	75134	300155,312
TUNINVEST-SICAR	6,020	-2,99	6,200	6,020	700	4304,000
CITY CARS	11,310	-2,92	11,650	11,310	3491	39912,488
ENNAKL	10,000	-2,50	10,310	10,000	7246	73398,047
EURO-CYCLES	30,290	-2,18	31,580	30,290	29681	904802,125
AMS	1,020	-1,96	1,060	1,000	8136	8186,810
ARTES	7,100	-1,41	7,220	7,050	22604	161028,094
POULINA GP HOLDING	10,320	-0,68	10,400	10,060	9936	102051,688
SOTUMAG	2,020	-0,50	2,050	1,990	19431	38934,391
CEREALIS	4,930	-0,41	4,950	4,580	1865	8864,060
TPR	3,890	-0,26	3,920	3,800	16565	64469,859
SPDIT - SICAF	8,370	-0,24	8,400	8,360	15629	131205,984
BT	10,350	-0,19	10,370	10,000	147813	1514548,625
MAGASIN GENERAL	41,960	-0,07	41,990	41,960	51	2141,460

NEWS:



BH: Résultats 2017

La BH a connu un exercice 2017 satisfaisant.

La banque publique a enregistré une amélioration notable de son PNB qui a bondi de 25% à 386MDt.

La banque semble franchir un nouveau palier de rentabilité. Le résultat net a affiché une progression spectaculaire de 25% (hors contribution fiscale exceptionnelle), dépassant le cap de 123MDt.

Profitant d'une injection de fonds propres de 102MDt l'année dernière, la BH a enregistré une accélération notable de son activité d'exploitation.

L'encours des dépôts s'est hissé de 14% à 6 milliards de dinars et l'encours des crédits a cru de 23% à 7,7 milliards de dinars.

La BH tiendra son AGO le 26 avril prochain à partir de 10H00 à l'hôtel du lac Movenpick pour approuver la proposition d'un dividende de 0,600Dt, soit le double du montant distribué au titre de l'exercice précédent.



UBCI: Résultats 2017

L'UBCI a publié ses états financiers individuels et consolidés au 31/12/2017.

Ces derniers font état d'une progression du résultat net individuel de 25% à 43,6MDt et d'un accroissement du résultat net part du groupe de 23% à 43MDt (avant contribution conjoncturelle au budget de l'Etat).

La banque tiendra son Assemblée Générale Ordinaire le 26 avril prochain à partir de 9h00, à l'hôtel « Paris » aux Berges du Lac.



HEXABYTE: Communiqué

La société HEXABYTE a annoncé que son conseil d'administration a arrêté les comptes individuels et consolidés relatifs à l'exercice 2017 et a décidé de convoquer une AGO le mercredi 2 mai 2018 à l'IACE.

Le Conseil propose de distribuer, au titre de l'exercice 2017, un dividende de 350 millimes par action, qui sera prélevé sur la prime d'émission provenant de l'augmentation de capital réalisée en 2012 et qui sera de ce fait exonéré de la retenue à la source.

Les états financiers de la société affichent un résultat net individuel de 1,2MDt, soit une hausse de 18%.

Quant au résultat consolidé, il a affiché une progression de 8% à 1,1MDt.



SOTETEL: Communiqué

La SOTETEL a annoncé que le contrat de Mr. Habib Hammami, Directeur Général de la société, a pris fin le 20 Mars 2018, et que ce dernier a manifesté son intention de ne pas le renouveler.

Par ailleurs, le Conseil d'Administration s'est réuni en date du 19 Mars 2018 et a décidé de nommer Mr. Habib Bouattay en tant que nouveau Directeur Général de la société, et ce, à compter du 1er Avril 2018.



BIAT: Communiqué

La BIAT a annoncé que son Conseil d'Administration réuni le 30 Mars 2018, a arrêté les états financiers relatifs à l'exercice 2017.

Ces derniers font état d'un résultat net de 214MDt, soit une progression de 12,5% par rapport à l'année précédente.

La banque proposera lors de l'AGO qui se tiendra le 30 Avril prochain la distribution d'un dividende de 4,250Dt par action.



OTH: Communiqué

Le Conseil d'Administration de One Tech Holding qui s'est réuni le 4 Avril 2018, a passé en revue l'activité du groupe relative à l'exercice 2017 et a arrêté les états financiers individuels et consolidés au 31 décembre 2017.

Ces derniers font état d'un résultat individuel de 16,9MDt et d'un bénéfice net part du groupe de 42,4MDt en hausse de 57,6% par rapport à 2016.

Le Conseil a décidé de convoquer une Assemblée Générale Ordinaire mardi le 22 Mai 2018 et de proposer la distribution d'un dividende de 300 millimes par action.



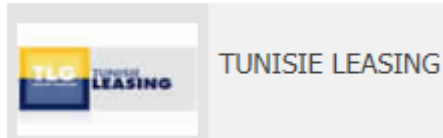
UIB: Résultats 2017 L'UIB a publié ses états financiers individuels et consolidés au 31/12/2017.

Ces derniers font état d'un accroissement du produit net bancaire de 17% à 290,1MDt et d'une progression du résultat net de 20% à 86,1MDt.

Le Conseil d'Administration de la banque a décidé de convoquer une Assemblée Générale Ordinaire Vendredi le 20 Avril 2018 à 10H00, à l'hôtel Concorde aux Berges du Lac.

L'assemblée statuera sur la proposition d'un dividende de 0,650Dt par action.

L'UIB tiendra aussi, une communication financière Jeudi le 12 Avril 2018 à 15h au siège de la Bourse des valeurs mobilières de Tunis, les berges du Lac 2, Tunis.



Tunisie Leasing: Communiqué

Le Conseil d'Administration de Tunisie Leasing, qui s'est réuni le mardi 27 mars 2018, a passé en revue l'activité du groupe relative à l'exercice 2017 et a arrêté les états financiers individuels et consolidés au 31 décembre 2017.

Ces derniers font état d'un résultat individuel de 13,6MDt et d'un bénéfice consolidé de 11,8MDt.

Le Conseil a décidé de convoquer une AGO le vendredi 27 avril 2018 à 10H00 au siège de la société et de lui proposer la distribution d'un dividende de 1 dinar par action.

Les dividendes étant prélevés sur les bénéfices réalisés antérieurement à 2013, seront distribués en franchise de la retenue à la source. L'AGO sera suivie d'une AGE qui validera le changement de raison sociale suite à la fusion par absorption de Tunisie Factoring.



BH: Résultats 2017

La BH a annoncé que son Conseil d'Administration réuni le 22 mars 2018, a arrêté les états financiers relatifs à l'exercice 2017. Ces derniers font état d'un résultat net de 115,5MDt, soit une hausse de 25% par rapport à 2016.

La banque proposera lors de l'AGO du 26 avril prochain la distribution d'un dividende de 0,600Dt par action.



CIL: Communiqué

La CIL a annoncé que son Conseil d'Administration a arrêté les états financiers individuels et consolidés relatifs à l'exercice 2017.

En outre, le Conseil a décidé de convoquer une AGO pour le jeudi 26 avril 2018 à 15 heures et de proposer la distribution d'un dividende de 0,900 dinars par action, dont 0,450 distribuable en franchise de retenue à la source.