



*En direct de la Salle de marchés*

**LA SEMAINE FINANCIERE au 23 mars 2018**

**A l'international :**

*... La crainte de guerre commerciale agite les marchés ... le dollar, perd des points .....*

*BOURSES : ... les Bourses européennes ont terminé la dernière séance de la semaine en baisse...*

**National :**

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

**BVMT :**

*... Le marché a terminé la deuxième semaine du mois de mars sur un rebond 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:**

#### La crainte de guerre commerciale agite les Bourses mondiales

Les Bourses européennes ont de nouveau terminé en nette baisse vendredi, tandis que Wall Street se montre hésitante, les investisseurs restant extrêmement prudents face à la montée des tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine.

- ✚ À Paris, le CAC 40 a terminé en repli à 5.095,22 points, accusant une baisse de 3,55% sur l'ensemble de la semaine,
- ✚ Le Footsie britannique a cédé 0,44%
- ✚ le Dax allemand a perdu 1,77%.
- ✚ L'indice EuroStoxx 50 s'est replié de 1,5%,
- ✚ FTSEurofirst 300 de 0,87%,
- ✚ le Stoxx 600 de 0,9%. Ce dernier a clôturé à un plus bas de 13 mois après avoir perdu 3,15% sur la semaine.
- ✚ A Wall Street, le Dow Jones a effacé ses gains initiaux et cède 0,28%. Le S&P 500 abandonne 0,55% et le Nasdaq composite recule encore de 0,84%.

La décision de Donald Trump d'imposer des droits de douane sur un maximum de 60 milliards de dollars (49 milliards d'euros) d'importations chinoises a provoqué une onde de choc sur les marchés, qui redoutent une escalade des tensions commerciales entre les deux plus grandes puissances économiques mondiales.

Si une période de consultation doit s'ouvrir, qui donnera aux lobbies industriels et aux parlementaires l'occasion de raccourcir la liste proposée qui porte sur 1.300 produits, la Chine a d'ores et déjà évoqué des mesures de rétorsion.

Donald Trump cherche à installer un rapport de force avec ses principaux partenaires économiques, mais il n'est pas certain que sa stratégie, qui consiste à sanctionner avant et à discuter après, produise beaucoup de résultats.

Les Américains sont des pragmatiques : la chute de Wall Street ne va pas manquer d'inquiéter Donald Trump et l'administration américaine sait pertinemment que des mesures de représailles feront souffrir l'économie des Etats-Unis.

En attendant, l'indice MSCI ACWI, qui regroupe 47 marchés développés et émergents, a accusé un repli hebdomadaire de 3,6% pour retomber à un plus bas de plus de cinq semaines.

Pour ajouter à la prudence, Donald Trump a menacé vendredi d'opposer son veto à une proposition de loi de financement adoptée par le Congrès en raison de dispositions qu'il conteste sur l'immigration, ce qui pourrait aboutir en fin de journée à un nouveau "shutdown" des administrations fédérales.

**Sur le marché des changes**, le dollar abandonne 0,43% face à un panier de devises de référence tandis que le rendement des Treasuries à 10 ans retombe à 2,83% après un pic à 2,936% jeudi dans le sillage du communiqué de politique monétaire de la Réserve fédérale.

En Europe, le Bund allemand de même échéance s'est replié à 0,529%, un plus bas depuis la mi-janvier.

Outre les emprunts d'Etat, le regain d'aversion au risque, qui s'accompagne d'une remontée de la volatilité, a favorisé les autres actifs refuges comme le yen (+0,34%) et l'or (+1,59%), au plus haut depuis un mois.

**Le marché pétrolier** échappe toutefois au mouvement de correction sur les actions, soutenu par les déclarations de l'Arabie saoudite sur sa volonté de

poursuivre en 2019 la coordination avec la Russie et d'autres producteurs extérieurs à l'Opep pour désengorger le marché mondial.

Le Brent a dépassé la barre des 70 dollars, pour la première fois depuis début février, et le baril de brut léger américain (WTI) évolue au-dessus des 65 dollars.

(Agences +Rédac)



**En Tunisie:**

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

- ✚ **Le volume de financement** s'est réduit d'une semaine à l'autre à **13199** MDT, contre **13351** MDT.
- ✚ la demande excédentaire de liquidité a encore contribué à une hausse des tensions sur le taux de l'intérêt (**TM à 6.3% contre 6,24%**) d'une semaine à l'autre.
- ✚ Corrélativement, **le total des transactions bancaires** s'est fortement réduit, d'une semaine à l'autre à **787,8** MDT contre **825,5** MDT, matérialisant une nette régression 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 à **10863,8** MDT (**76** jours d'importations) contre **10990** MDT (**109** 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 : Encore une semaine dans le vert...*

- ✦ *Le marché boursier a maintenu le cap, en enregistrant une performance hebdomadaire de 1,54% à 7038,91 points, franchissant pour la première fois la barre symbolique de 7000 points.*
- ✦ *Sur une semaine écourtée d'une séance en raison de la fête de l'indépendance, les échanges ont été en baisse comparativement aux précédentes semaines, avec un volume moyen quotidien de 5,7MDt.*

*Globalement équilibré,*

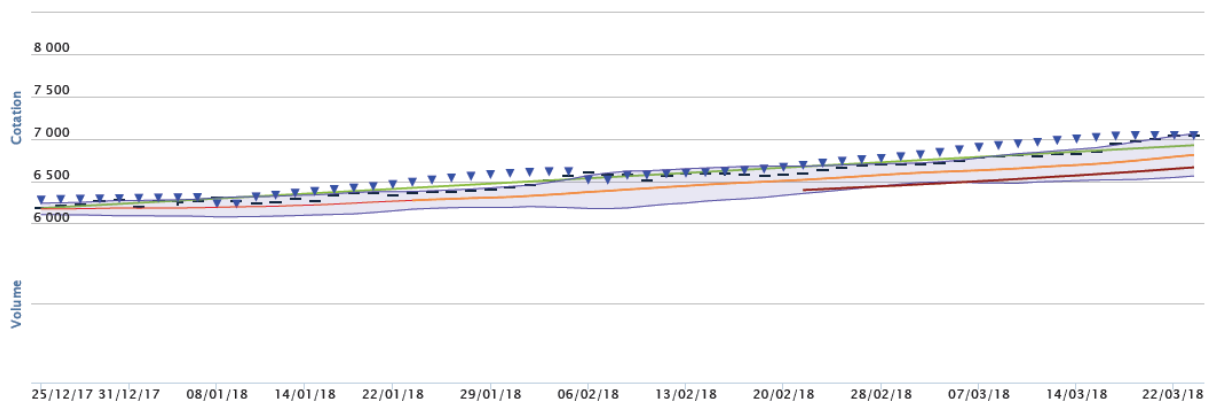
- ✦ *le marché renoue avec un accroissement notable de la volatilité.*
- ✦ *Les cours se retrouvent en zone intermédiaire (49.9%).*
- ✦ *A la clôture de la semaine, le TUNINDEX est au dessus de sa tendance et de ses MMS-20j et MMS-40j.*
- ✦ *En l'absence d'actualités macroéconomiques majeures susceptibles de booster les cours, les échanges ont été sous l'emprise des arbitrages de portefeuilles.*

**ELEMENTS MATHEMATIQUES ET GRAPHIQUES CLES**

**23 mars 2018**

**Tendance:** 6 925.228  
**MMS 40 Jrs:** 6 665.385  
**Ouv:** 7 038.910  
**PHaut:** 7 038.910  
**PBas:** 7 038.910  
**Clôt:** 7 038.910

**Volatilité % :** 222.41  
**Elasticité :** 1.000  
**MMS 20 Jrs:** 6 811.874  
**MACD:** -89.640  
**Signal:** -108.667  
**Histogramme:** 16.410  
**RSI:** 3.548  
**Volume:** 0  
**Stoch %K:** 0.748  
**Stoch %D:** 0.499  
**ADX:** 89.146  
**MOM:** -302.580  
**ROC:** -3.441  
**CCI:** -119.308  
**TRIX:** -0.175  
**WILLR:** -100.000  
**Bande:** 6 811.874  
**Bande sup.:** 7 059.835  
**Bande inf.:** 6 563.913



**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 7060 points raviverait la tension à l'achat. Tandis qu'une rupture des 6564 points relancerait la pression vendeuse.*

**Palmarès des Indices : au 16-03-2018**

Les indices sectoriels depuis 1 semaine			
Code ISIN	Mnémonique	Dernier	Var%
TN0009050014	TUNINDEX	7038,910	1,52
TN0009050022	I STE FINANCIERES	5200,860	3,47
TN0009050030	I DES BANQUES	4955,300	3,66
TN0009050048	I DES ASSURANCES	8153,480	1,02
TN0009050055	I SERVICES FINANCI	5475,820	1,61
TN0009050089	I SERVICES CONSOMM	3226,780	1,35
TN0009050097	I DISTRIBUTION	5149,620	1,45
TN0009050139	I BIENS CONSOMMA	6454,340	-1,74
TN0009050147	I AUTOMOBILE EQUIP	2114,880	0,42
TN0009050154	I AGRO-ALIM BOISS	7768,100	-1,89
TN0009050162	I PRODUIT MENAGER	2410,920	-1,24
TN0009050170	I INDUSTRIES	1368,670	-1,94
TN0009050188	I BATIMENT M CONST	730,910	-1,23
TN0009050204	I MATERIAUX BASE	2022,520	-0,96
TN0009050287	TUNINDEX20	3225,550	1,54

**Valeurs à suivre:**

**BT**

Le titre a terminé la semaine sur une note d'optimisme. Transigée à 2,5MDt, l'action s'est appréciée de 9,3% à 9,850Dt. La valeur affiche, depuis le début de l'année, un bon parcours boursier avec une performance de 21,6%.

**Euro-Cycles :**

Une semaine difficile s'est clôturée pour la valeur. L'action a glissé de 5,5% à 31,450Dt en brassant un flux de 0,9MDt. Notons que le groupe Euro-Cycles a réalisé un bénéfice net consolidé de 15,6MDt au terme de l'exercice 2017.

**CIL :**

Transigée à hauteur de 2MDt, le titre a été la valeur la plus dynamique de la semaine. L'action a terminé en territoire positif, gagnant 1,2% à 17,200Dt. Le titre a réalisé un parcours boursier timide (une hausse de 5,2%) depuis le début de l'année

**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
CARTHAGE CEMENT	2,210	-1,81	2,450	2,150	849055	1912892,500
BT	9,850	8,53	10,150	7,990	541154	5035060,500
CIL	17,200	1,16	17,510	16,490	307806	5232702,000
TUNISAIR	0,420	-2,38	0,450	0,400	176236	72446,273
SERVICOM	1,490	0,00	1,530	1,370	151982	222294,984
ATB	4,530	4,64	4,760	4,080	136460	600691,562
TELNET HOLDING	8,800	6,25	8,880	7,860	120711	1011505,812
SOMOCER	1,210	-0,83	1,270	1,180	115184	138005,812
TUNISIE LEASING	15,150	7,66	15,650	12,410	104151	1448125,875
UNIMED	9,800	-1,02	10,190	9,560	94449	934086,250
BNA	13,200	-0,76	13,690	12,790	84032	1110556,250
SOTIPAPIER	3,450	-1,45	3,680	3,360	70698	243889,031
TPR	3,900	-1,03	4,050	3,790	64937	254582,594
ARTES	7,350	1,77	7,610	7,040	60813	441357,188
SFBT	23,300	-1,67	24,200	22,610	60751	1426733,625
SOTUMAG	2,060	3,40	2,120	1,970	59737	120528,930

**A la hausse :**

Plamarès						
Les valeurs les plus en hausse depuis 1 semaine						
Mnémonique	Demier	Var%	Plus haut	Plus bas	Volume	Cap en DT
STIP	1,210	11,57	1,240	1,030	4060	4912,000
STEQ	5,720	10,66	5,890	4,960	200	1144,000
BT	9,850	8,53	10,150	7,990	541154	5035060,500
TUNISIE LEASING	15,150	7,66	15,650	12,410	104151	1448125,875
TELNET HOLDING	8,800	6,25	8,880	7,860	120711	1011505,812
MODERN LEASING	3,890	4,88	3,910	3,590	1146	4328,400
ATB	4,530	4,64	4,760	4,080	136460	600691,562
SOTRAPIL	13,990	4,36	14,750	12,610	16762	228931,547
BIAT	147,000	3,47	149,250	136,770	7352	1056059,000
SOTUMAG	2,060	3,40	2,120	1,970	59737	120528,930
ASTREE	35,020	2,91	36,070	32,980	0	0,000
MONOPRIX	12,440	2,73	12,660	11,740	13952	170901,250
AMS	1,120	2,68	1,160	1,030	13157	14362,440
CITY CARS	11,500	2,35	11,840	10,890	12575	143359,906
OFFICEPLAST	2,560	2,34	2,680	2,430	5962	14976,620
ENNAKL	10,500	2,19	11,120	9,970	38520	399077,281
BH	21,490	1,81	22,350	20,370	34608	739503,500

### A la baisse :

Plamarès						
Les valeurs les plus en baisse depuis 1 semaine						
Mnémonique	Dernier	Var%	Plus haut	Plus bas	Volume	Cap en DT
CELLCOM	1,960	-15,82	2,370	1,850	16170	31127,770
EURO-CYCLES	31,450	-6,52	35,320	30,680	30561	981579,000
SIPHAT	5,010	-5,99	5,460	5,010	44	220,440
ONE TECH HOLDING	14,250	-5,12	15,420	13,880	34577	500787,469
SOPAT	0,620	-3,23	0,660	0,610	53609	33790,969
SOTEMAIL	1,510	-2,65	1,590	1,470	700	1057,000
ELECTROSTAR	2,380	-2,52	2,590	2,360	8664	20817,609
DELICE HOLDING	17,850	-2,52	18,930	17,320	20883	383784,281
POULINA GP HOLDING	10,050	-2,49	10,910	9,890	36778	376374,969
TUNISAIR	0,420	-2,38	0,450	0,400	176236	72446,273
SOTETEL	2,790	-2,15	2,930	2,700	20754	57409,352
CARTHAGE CEMENT	2,210	-1,81	2,450	2,150	849055	1912892,500
ATELIER MEUBLE INT	2,800	-1,79	3,030	2,720	12562	35276,199
AETECH	0,590	-1,69	0,640	0,570	1944	1152,560
SFBT	23,300	-1,67	24,200	22,610	60751	1426733,625
SOTIPAPIER	3,450	-1,45	3,680	3,360	70698	243889,031
AIR LIQUIDE TSIE	79,100	-1,14	82,400	76,630	91	7235,400

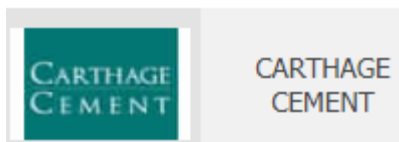
### NEWS :



#### Communiqué

Le Groupe Chimique Tunisien ayant déclaré la Force Majeure, suite à l'arrêt total de ses usines d'acide phosphorique par manque de phosphate du bassin minier de Gafsa, ALKIMIA informe ses actionnaires que ses unités de production de STPP ont été mises à l'arrêt en raison du manque d'acide phosphorique, matière première principale entrant dans la fabrication du STPP.

La déclaration de Force Majeure ayant été notifiée à ses clients depuis le 06 Février 2018, la Société Chimique ALKIMIA espère redémarrer ses usines au cours de la dernière semaine de Mars 2018.



#### Communiqué

Al Karama Holding vient de dévoiler la liste des candidats ayant déposé des offres de pré-qualification pour l'acquisition de 50,52% de Carthage Cement. Il s'agit de :

- 1- O.I.P « OMNIUM des Industries et de la Promotion » (Maroc);
- 2- Consortium : SECIL « companhia general de cal et cemento » (Portugal) et SCG « la Société des ciments de Gabes »;
- 3- Eurocem Ltd (Malte);
- 4- Consortium : ASAMER KURT (Autriche) - PETECH (Autriche) - Melton Entreprise Ltd (Chypre);
- 5- CEMENTOS Portland Valderrivas (Espagne);



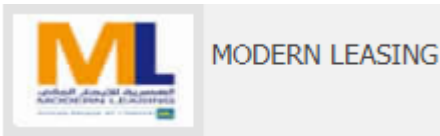
6-Cemolins Internacional SL (Espagne).

Al Karama précise par ailleurs que cette liste sera actualisée dans le cas de réception d'offres additionnelles par voie postale.



#### Communiqué

Le Conseil d'Administration de la STAR a décidé de convoquer une Assemblée Générale Ordinaire mercredi le 14 Mai 2018 à 9H30. L'assemblée statuera sur la proposition d'un dividende de 1,220Dt par action. L'assureur a annoncé, par ailleurs, qu'il a bouclé l'année 2017 avec un bénéfice net de 7MDT, en baisse de 55% par rapport à 2016.



#### Communiqué

Le Conseil d'Administration de la société a décidé de convoquer une Assemblée Générale Ordinaire pour le 17 Avril 2018 à 10h30 au siège la Banque de l'Habitat et de proposer la distribution d'un dividende de 0,250 DT par action.

Modern Leasing a annoncé avoir réalisé au terme de l'année 2017, un bénéfice net de 3,1MDT (en hausse de 29%). L'exercice 2017 a été également marqué par l'amélioration du taux des créances classées passant de 9,44% en 2016 à 8,9% en 2017.