



LA SEMAINE FINANCIERE au 27 mai 2016



SOMMAIRE :

| | |
|--|------------|
| TENDANCES au 27 mai 2016: | p 1 |
| A l'International : l'attentisme l'emporte... | p 2 |
| Tunisie : tension sur les taux | p 4 |
| VOTRE ARGENT – VOS PLACEMENTS : | p 6 |
| BVMT : le TUNINDEX en deçà des 5550 points.. | p 6 |
| VALEURS A SUIVRE : MPBS | p 9 |

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

SYNTHESES au 27 mai 2016

A l'International : l'attentisme l'emporte...

USA: une hausse des taux appropriée probablement dans les semaines à venir

La croissance économique américaine semble "s'accélérer", a remarqué Mme Yellen lors d'un entretien organisé par l'université Harvard, répétant qu'il serait approprié pour la Fed de relever les taux "graduellement et prudemment".

"Yellen nous a tous surpris", a souligné Chris Low, chez FTN Financial, notant que sa voix en faveur d'une hausse des taux "pèse plus lourd" que celle d'autres responsables de la Fed.

"Ces déclarations ont aidé à pousser le dollar, car elles étaient largement conformes au ton favorable à un resserrement employé depuis une semaine par d'autres membres de la Fed", a précisé pour sa part Omer Esiner, de Commonwealth Foreign Exchange, décelant une évolution dans le positionnement de Mme Yellen.

La présidente de la banque centrale américaine (Fed) Janet Yellen a affirmé vendredi qu'une hausse des taux d'intérêt sera appropriée probablement dans les prochains mois si l'économie le permet.

Le Comité monétaire de la Réserve fédérale (FOMC) se réunit les 14 et 15 juin prochains et plusieurs membres de la Fed ont laissé entendre qu'un relèvement des taux directeurs était possible dès ce rendez-vous. La réunion suivante est prévue les 26 et 27 juillet.

Après un début d'année poussif (+0,8% au 1er trimestre), la croissance économique américaine semble s'accélérer, a noté Mme Yellen répétant qu'il serait approprié pour la Fed de relever les taux graduellement et prudemment.

Les Bourses européennes attentistes avant la présidente de la Fed

Les Bourses européennes ont terminé la semaine en toute petite hausse, dans l'attente d'un discours de la présidente de la Fed, Janet Yellen, qui pourrait en dire plus sur l'avenir de la politique monétaire avant une réunion prévue mi-juin.

Sans surprise avant un week-end prolongé à Londres et à New York, les marchés évoluent sans tendance et sans volume. Le principal rendez-vous du jour, le discours de Janet Yellen à Harvard, ne se déroulera qu'après la clôture européenne", résumant les analystes de marché.

Les investisseurs sont restés méfiants, alors que le marché sera fermé lundi aux Etats-Unis et en Grande-Bretagne à l'occasion d'un jour férié.

Les marchés étaient également ralentis par la baisse des cours du pétrole à New York.

Ils ont peu réagi à la révision en légère hausse de la croissance économique américaine au premier trimestre à 0,8%, un peu moins que ne l'espéraient les analystes.

- ✓ en hausse : L'Eurostoxx 50, Amsterdam, Bruxelles, Madrid, La Bourse suisse et Francfort.
- ✓ à l'équilibre quasi stable : Paris, Londres a terminé
- ✓ en très légère baisse : Milan et Lisbonne a terminé

L'euro chute face à un dollar dopé.

L'euro a accentué ses pertes vendredi face au dollar, qui a bénéficié de la disposition affichée par la présidente de la Réserve fédérale Janet Yellen à rehausser les taux d'intérêt "dans les mois qui viennent".

La monnaie unique européenne déclinait également, mais nettement plus légèrement, face à la devise nipponne,

Alors que le dollar progressait en revanche face à la monnaie japonaise.

Actuellement les investisseurs estiment à quelque 25% la probabilité d'une hausse des taux le 15 juin, et à 50% celle qu'elle attende la fin juillet.

Le pétrole en petite baisse

A l'issue d'une semaine qui les a vus dépasser 50 dollars le baril pour la première fois de l'année, les cours pétroliers ont légèrement baissé vendredi, lestés par un renforcement du dollar, dans un contexte prudent avant un week-end prolongé aux Etats-Unis..

(Rédac + Agences).

En Tunisie : tension sur les taux

**COMMUNIQUÉ SUR LE NOUVEL ACCORD AVEC LE FMI
« MÉCANISME ÉLARGI DE CRÉDIT »**

Suite à la publication dans les médias de données imprécises sur les conditions de déboursement et de remboursement du dernier accord entre les autorités tunisiennes et le FMI, la Banque Centrale de Tunisie tient à apporter les précisions suivantes :

Le Conseil d'administration du FMI a approuvé le 20 mai 2016 la nouvelle facilité au titre du « mécanisme élargi de crédit » (Extended Fund Facility) qui vient en appui au programme de réformes économiques et financières de la Tunisie et s'étalera sur 4 ans.

Ce programme porte sur une enveloppe de 2.9 Milliards de dollars US, soit l'équivalent de 375% de la nouvelle quote-part de la Tunisie au FMI.

Suite à cette approbation, le premier tirage d'un montant de 319.5 Millions de dollars a été effectué le 24 mai 2016.

Les réformes soutenues par ce nouveau programme s'inscrivent dans le cadre du Plan de développement 2016-2020 et consistent en :

- ✓ La stabilisation macroéconomique ;
- ✓ La réforme des institutions publiques (l'administration fiscale ; la fonction publique...) pour améliorer la qualité des services, renforcer la transparence et adopter une meilleure répartition du budget de l'Etat permettant de réduire les inégalités régionales et sociales à travers le renforcement des investissements publics;
- ✓ La poursuite de la réforme du secteur financier;
- ✓ L'amélioration du climat des affaires et le développement du secteur privé.

Les principales caractéristiques du nouveau programme sont les suivantes :

- ✓ Une durée du programme de 4 ans.
- ✓ Un montant total approuvé de 2.9 Milliards de dollars qui sera décaissé sur 9 tirages, le premier après l'approbation du Conseil d'Administration du FMI du nouveau programme, les 8 restants à la conclusion des revues semestrielles.
- ✓ Une durée de remboursement de 10 ans dont un délai de grâce de 4 ans et demi pour chaque tirage.
- ✓ Un taux de prêt variable lié au taux de marché du FMI, lequel est indexé sur le taux d'intérêt du DTS. Ce taux se situe actuellement à environ 1,4% par an.

MONNAIE-TAUX ET CHANGES : au 27 mai 2016

LE MARCHÉ MONÉTAIRE

La tendance du marché monétaire s'est stabilisée au niveau des liquidités, avec de volume de refinancement d'une semaine à l'autre de 0.40% contre -2.1% la semaine précédente.

Le Total des transactions interbancaires s'est légèrement accru de d'une semaine à l'autre de +6.0% contre +5.7% la semaine précédente.

Détente 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 inchangé à 4.29% d'une semaine à l'autre.

LE TAUX D'INFLATION ?

Ce dernier a atteint les **3.4%** au 30/04/2016, contre **5.7%** au cours de la même période de 2015.

LES AVOIRS EN DEVICES ?

Le compte a affiché 12182.4 MDT **et** 110 jours d'importation contre d'une semaine à l'autre.

Ce qui indique une amélioration de la position financière extérieure à court terme.

ET LE DINAR ?

Enfin, la semaine a été clôturée (au 05/05/2016) avec un dinar (d'une semaine à l'autre) qui s'est apprécié par rapport au yen, et déprécié par rapport à l'euro, au dollar, à l'euro et au dirham.

 Institut des Hautes Etudes à Tunis
La Bourse
Analyses et conseils



VOTRE ARGENT – VOS PLACEMENTS

SYNTHESE DE LA SEMAINE au 27 mai 2016.



... le TUNINDEX se propulse en deçà des 5450 points..

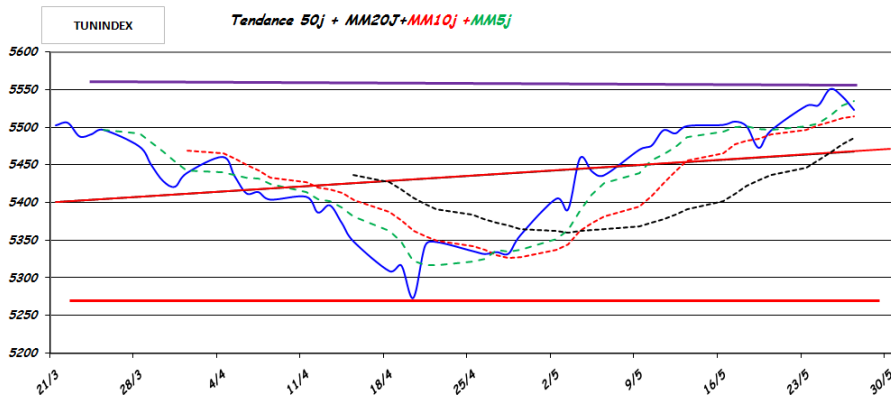
Moins de volatilité.

La semaine a été encore clôturée par des indicateurs mitigés:

| RATIOS DU JOUR * | | | |
|------------------|-----|------------|------|
| Liquidité | 48% | Couverture | 108% |
| Satisfaction | 51% | Tendance | 93% |

| Capitalisation Boursière en MD |
|--------------------------------|
| 19 505,91 |

La correction de hausse a cédé la place à une baisse pour franchir à la baisse les 5550 points et finir à 5523.03 points.

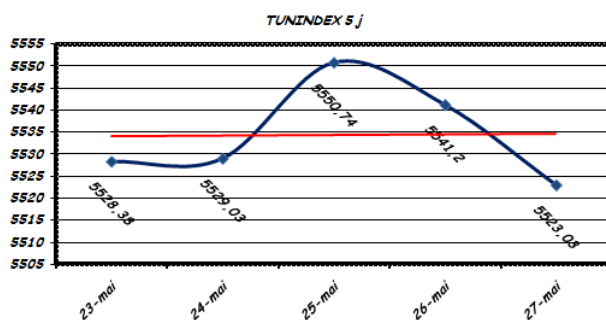


Au final, le TUNINDEX comprime sa progression hebdomadaire à +0.51% et à 9.54% depuis le début de l'année e. n cours

Au niveau des indices sectoriels, on notera notamment, les financières et les industrielles sont en hausse, alors que les Agro-alimentaires et des biens consommation se replient.

| Les Indices sectoriels / Sectoral Indices | Sem./week | | التغير Var. | |
|---|-----------------------|----------------------|-------------------------|---------------------------|
| | السابق Préc./Prev. | الحالي Act./curr. | الأسبوعي Hebd./Week. | السنوي Annuelle/Annual |
| Sociétés financières /Financial Companies | 3 913,68 | 3 924,63 | 0,28% | 11,38% |
| Banques /Banks | 3 564,11 | 3 575,82 | 0,33% | 13,21% |
| Assurance /Insurance | 10 168,11 | 10 177,60 | 0,09% | 3,96% |
| Services Financiers /Financial Services | 5 601,32 | 5 595,83 | -0,10% | -0,36% |
| Ser.aux Consommateurs /Consumers Services | 3 313,37 | 3 297,53 | -0,48% | 0,36% |
| Distribution /Distribution | 5 224,14 | 5 187,36 | -0,70% | 1,24% |
| Biens de Consommation /Consumer Goods | 4 865,80 | 4 863,93 | -0,04% | 9,76% |
| Auto. Equipementiers /Auto. Equipements | 1 144,91 | 1 175,88 | 2,71% | -23,47% |
| Agro. Boissons /Food Beverages | 5 818,18 | 5 798,22 | -0,34% | 7,77% |
| Produit Ménagers et de soin personnel /Produit Mén. | 2 014,64 | 2 037,51 | 1,14% | 30,17% |
| Industries /Industrials | 1 101,37 | 1 161,54 | 5,46% | 7,11% |
| Bât. mat. de Construction /Constr. Materials | 676,88 | 723,13 | 6,83% | 6,20% |
| Matériaux de base /Basic Materials | 1 706,25 | 1 714,24 | 0,47% | -2,08% |

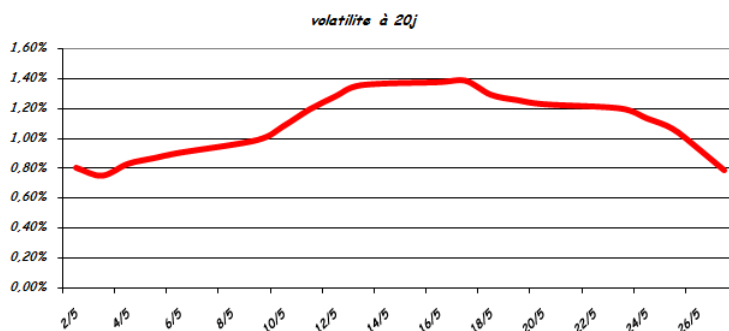
Au final, les courants vendeurs se sont soldés pour exercer sur les panneaux des trends irréguliers contenus pour imprimer au un graphe une allure en « dos d'âne » abrupte qui confirme une correction de baisse à venir.



A la clôture de la semaine le TUNINDEX, à **5523.03 points**, dans un volume d'échanges étendus de **28921 mTND** sur **367258 mTND** pour l'ensemble du marché.

| Volume de transactions / Trading Value | | | |
|--|---------------------------------------|--|--|
| Désignation/designation | المعاملات Echanges Transactions | الحجم Volume Titres traités (x1000) | القيمة Value Capitaux traités (xTND 1000) |
| Cote de la Bourse / Official List | 9 852 | 6 706 | 28 921 |
| Hors Cote / Parallel market | 294 | 49 | 1 666 |
| Enregistrements / Registrations | 53 | 320 | 6 151 |
| Déclarations / Declarations | 0 | 0 | 0 |
| Ensemble Du marché / Total market | 10 199 | 7 075 | 36 738 |

La volatilité du marché boursier s'est stabilisée à 1.31% sur les 50 jours de bourse, avec relativement moins de risques de marché qu'au cours de semaine précédente.



| | | | | |
|-----------------------|-----------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
| TUNINDEX dernier | 27/05/2016 5523,03 | var % 5 j 0,51% | var sur l'année % | |
| | | var % -0,3% | | MIN20J: 5390,85 |
| RSI20j | 77,5% | | | MAX20J: 5550,74 |
| K20j | 82,67% | | | MM20 j s 20j |
| | | | | 5485,94 |
| | | | | 42,9798 |
| IVA% 20J: | 0,78% | | | MIN 50J: 5273,09 |
| IVA% 50J: | 1,31% | | | MAX 50J: 5550,74 |
| | | | | MM50 j |
| | | | | 5434,61 |
| | | | | s50j |
| | | | | 70,98 |
| % jours de hausse | 60 | | | MIN 100J: 5200,51 |
| % jours de baisse | 40 | | | MAX 100J: 5550,74 |
| % jours de relaxation | 0 | | | MM100 j |
| | | | | 5396,51 |
| | | | | s100j |
| | | | | 150,42 |

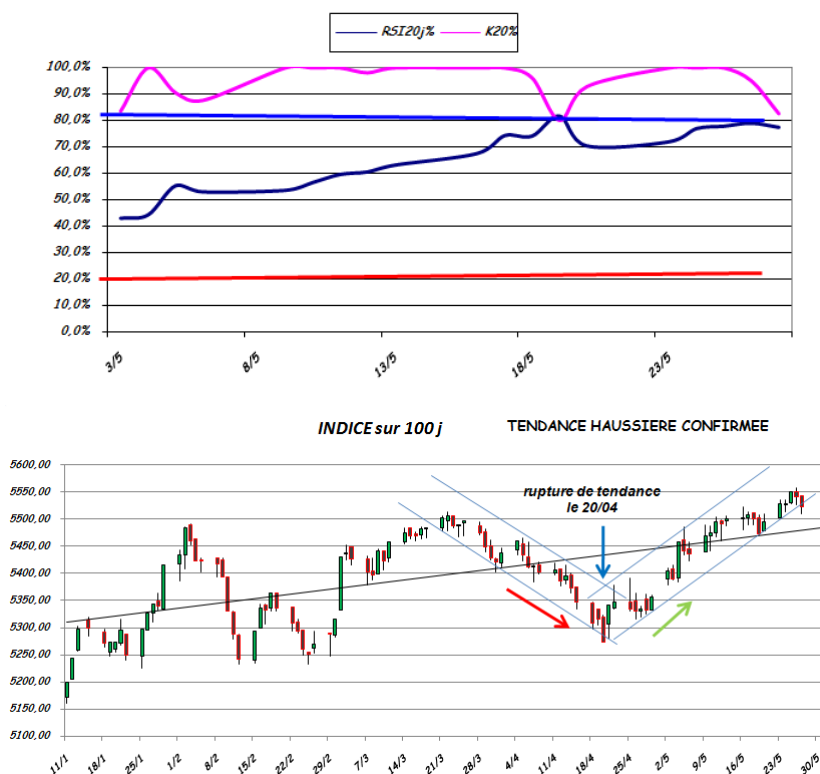
A la clôture de la vendredi, les forces d'achat-vente du marché se sont équilibrées en haut de la zone **intermédiaire** (RSI20J : **77.5%**, contre **70.5%**).

Au niveau des cours, le TUNINDEX se replie mais toujours au haut de la zone haute des cours élevés, (K20%j : **82.61%**, contre **92.93%**), d'une semaine à l'autre.

TUNINDEX : LES ELEMENTS GRAPHIQUES CLES

La relative mollesse des volumes et des taux de liquidité du marché observée au cours de la semaine sous revue, s'est conclue pour le TUNINDEX pour un retournement **baissier** dans le **VERT** avec le franchissement de la ligne de soutien à **5550 points** qui se transforme en ligne de résistance.

Cependant qu'elle suggère encore une tendance à la relance du camp vendeur pour prises de bénéfices.



PREVISION

Au regard des facteurs graphiques clés que nous avons mentionnées, notre avis est à la **consolidation à court terme**.

Ce **scénario** est valable tant que l'indice **TUNINDEX** cote au dessous de la ligne de résistance à **5550 points**.

A niveau des titres :

Les plus fortes hausses

Le titre **SERVICOM** s'offre la plus forte variation positive de 6,06% à 7,340 dinars dans des flux de 69,5mD ramenant ainsi sa performance depuis le début de l'année 2016 à 18,4%. Rappelons que d'après les indicateurs d'activité au 31/03/2016, le chiffre d'affaires en fin du premier trimestre 2016 a progressé de 13% à 18,3MDT.

Dans le vert également, **ICF** se place au deuxième rang avec un gain de 6,04% à 22,80 dinars pour un échange anémique de 6 titres. La contre-performance du titre depuis le début de l'année 2016 a été ramenée à 14%. Il est à noter que l'AGO de la société réunie le 19 mai 2016 a décidé de distribuer un dividende au titre de l'exercice 2015 de 0,800 DT par action à partir du 18 Août 2016.

Sur le même territoire, **SIPHAT** a bondi de 5,95% à 5,69 dinars dans un volume d'échanges de 6,3mD. Rappelons que le chiffre d'affaires de la société au 31 mars 2016 a diminué de 6,93% à 9,482MDT représentant 18,85% du chiffre d'affaires escompté au budget prévisionnel 2016 (50,299 MDT). Cette chute est imputable à la baisse considérable de 85 % du chiffre d'affaires à l'export à 124,723mDT.

Les plus fortes baisses

Du côté des plus fortes régressions de la semaine, l'**ATB** se distingue en cédant 4,4% à 4,56 dinars réduisant ainsi sa performance depuis le début de l'année à 14%. Signalons que l'AGO réunie le 19 mai 2016 a décidé de distribuer des dividendes au titre de l'exercice 2015 d'un montant de 0,230DT à compter du jeudi 26 mai 2016.

Dans le rouge aussi, **MPBS** a figuré dans le palmarès des plus forts reculs de la semaine en perdant 4,31% à 3,77 dinars dans un flux de 8,5MD. Le chiffre d'affaires en fin du premier trimestre 2016 a progressé de 7,8% à 9,732MDT comparé à la même période de l'année 2015.

Le titre **CIL** quant à lui clôture la semaine avec un repli de 3% à 15,52 dinars. Signalons que l'Assemblée Générale Ordinaire du 19 mai 2016, a décidé que les dividendes relatifs à l'exercice 2015 seront mis en paiement à compter du jeudi 26 mai 2016 à raison de 0,850DT par action.

Les plus forts volumes

En ce qui concerne les valeurs les plus actives, **CARTHAGE CEMENT** a été le titre le plus dynamique de la semaine alimentant le marché avec un volume d'échanges de 712mD.

A sa suite on trouve la **BH** et la **BT** qui ont drainé respectivement un montant de 639,1mD et 254,5mD.

ACTUALITES

MONOPRIX: Le groupe Monoprix tiendra une AGO le 10 juin 2016 à partir de 10H00 à l'IACE, aux Berges du Lac. L'assemblée statuera sur la lecture du rapport d'activité relatif à l'exercice 2015 et examinera la proposition d'un dividende de 0,400 dinars par action.

LAND'OR: La société LAND'OR tiendra une Assemblée Générale Ordinaire le 30 mai 2016, à partir de 11H00, à l'hôtel MOVENPICK Gammarth, pour approuver la proposition d'un dividende de 0,105 dinar par action. Notons que le groupe a affiché un résultat net part du groupe bénéficiaire au 31/12/2015 de 694mDT contre un résultat net déficitaire de 2 825mDT une année auparavant.

CIL: La Compagnie Internationale de Leasing - CIL informe ses actionnaires que l'Assemblée Générale Ordinaire du 19 mai 2016, a décidé que les dividendes relatifs à l'exercice 2015 seront mis en paiement à compter du jeudi 26 mai 2016 à raison de 0,850DT par action.

ATB: L'Assemblée Générale Ordinaire tenue le 19 mai 2016 a fixé la date de mise en paiement des dividendes à compter du jeudi 26 mai 2016. Le montant du dividende unitaire à distribuer au titre de l'exercice 2015 a été fixé à 0,230 dinar par action soit 23 % de la valeur nominale.

ICF: La société des Industries chimiques du fluor informe ses actionnaires que la date de mise en paiement des dividendes relatifs à l'exercice 2015 d'un montant de 0,800 dinar a été fixée pour le 18 Août 2016.

ADWYA: La société tiendra une AGO le 09 Juin 2016 à 10h00, à l'IACE, les berges du Lac pour statuer sur la lecture du rapport d'activité relatif à l'exercice 2015. Une L'AGE aura lieu également le même jour pour approuvant une augmentation du capital par incorporation de réserves selon une parité d'une (1) action nouvelle pour huit(08) actions anciennes avec jouissance à partir du 1er Janvier 2016. Le capital serait ainsi porté de 17,160mD à 19,305mD.

ESSOUKNA: La société ESSOUKNA vient de publier ses états financiers consolidés au 31 décembre 2015, faisant état d'une chute des ventes de 38% à 10MDt et d'un résultat net part du groupe de 2Dt (-38% par rapport à 2014). La société tiendra une AGO le mercredi 8 juin 2016 à 10H00 à l'IACE aux Berges du Lac pour statuer, notamment, sur la distribution d'un dividende de 0,240DT par action au titre de 2015, soit le même niveau que l'exercice précédent.

EURO-CYCLES: L'Assemblée Générale Extraordinaire, réunie le 28 avril 2016, a décidé, sur proposition du Conseil d'Administration, d'augmenter le capital social de la société d'un montant de 2 700 000 de dinars par incorporation de réserves, et ce, par l'émission de 2 700 000 d'actions nouvelles gratuites à répartir entre les anciens actionnaires et aux cessionnaires de droits d'attribution en bourse à raison d'une (1) action nouvelle gratuite pour deux (2) actions anciennes, avec entrée en jouissance au 1er janvier 2016.

MIP: La société MIP vient de publier ses états financiers consolidés au 31 décembre 2015, faisant état d'une quasi-stagnation des ventes à 10MDt et d'un doublement de son déficit à 3MDt.

MODERN LEASING: l'AGO de la société Modern Leasing, a décidé de distribuer un dividende de 0,250DT par action au titre de l'exercice 2015. Ce dividende sera disponible à partir du 13/06/2016.

ATL: Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2015 affichent une progression du résultat net de 17,50% à 7,163MDT contre 6,097MDT une année auparavant. **Leila Trabelsi,**

Ingénieure Economique et Financier

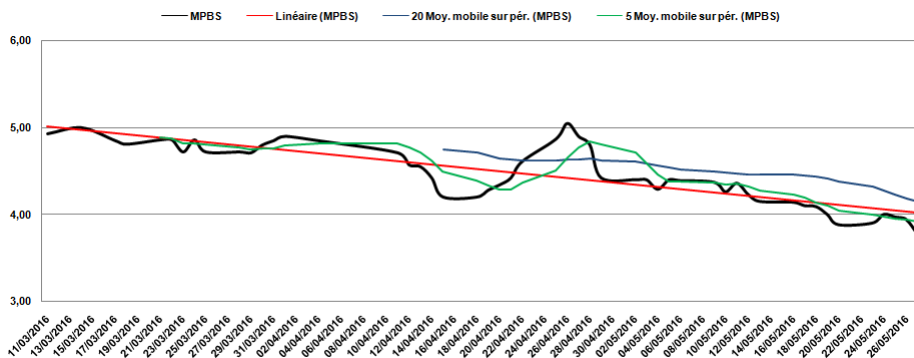
VALEUR à suivre... VALEUR à suivre... VALEUR à suivre...



MPBS au 27 mai 2016: Achat sur repli. Potentiel : 7.13%

ELEMENTS GRAPHIQUES CLE

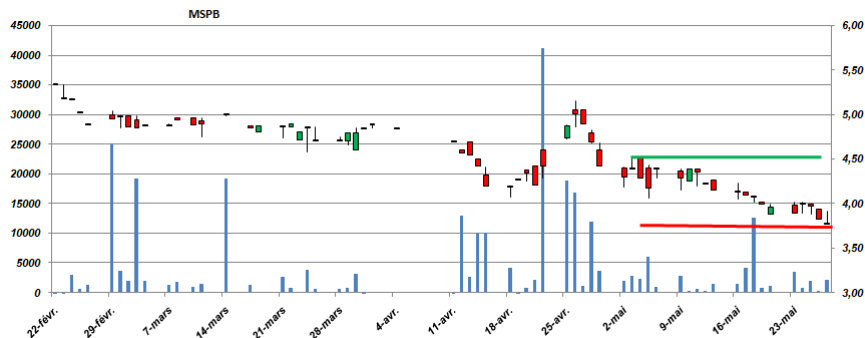
L'analyse graphique en données quotidiennes de l'action **MPBS** permet d'identifier un retournement **HAUSSIER** le 23 mai.



L'analyse graphique en données quotidiennes de l'action permet d'identifier une ferme tendance à la relaxation pour prises de bénéfices à court terme, avec un gap baissier le 02 mai.

Parmi les facteurs graphiques dominants, nous avons relevé la présence d'un canal sur les cours de l'action, ce corridor guide les cours.

Le volume d'échange est en hausse lors des phases d'accélération haussière des cours, et en baisse lors des phases de consolidation, une donnée technique favorable à notre anticipation.



Au 27/05/2016, le titre est **SUR COTE**, avec une **DEMANDE excédentaire** positive : (**SUR ACHETE, CORRECTION DE HAUSSE**), ce qui matérialise une **PHASE POTENTIELLEMENT HAUSSIERE du cours et préjuge d'un renforcement haussier du cours, au cours des séances à venir,**

RECOMMANDATIONS :

Au regard des facteurs graphiques clés que nous avons mentionnés, notre avis est haussier sur le titre **MPBS** à court terme.

| MPBS 27/05/2016 |
|------------------------------|
| LIGNE DE SOUTIEN 3,77 TND |
| LIGNE DE RESISTANCE 5,05 TND |
| ACHAT POSITION MAX 3,77 TND |
| COURS OBJECTIF 4,15 TND |
| VENTE STOP LOSS 3,58 TND |
| POTENTIEL % 7,13% |

L'équipe d'analystes propose donc aux investisseurs actifs de miser sur un scénario **HAUSSIER**, en **achetant** le titre **MPBS** au cours de **3.77 TND** en visant un **objectif à 4.15 TND**. Il est vivement recommandé de placer un **ordre stop à 3.58 TND**.

