



BILAN DE LA BOURSE DE TUNIS

Du 02 janvier au 31 décembre 2015

Sommaire

Introduction

A. Evolution des principaux indicateurs du marché

1. Le Tunindex
2. Le Tunindex20
3. Les indices sectoriels
4. Evolution de la capitalisation boursière du marché
5. Evolution du volume des échanges
6. Les nouvelles introductions de titres en Bourse
7. La participation étrangère

B. La promotion du marché

Introduction:

Dans un contexte national défavorable, marqué par le ralentissement de l'activité économique, l'instabilité sécuritaire (suite à la multiplication des attentats terroristes) et la poursuite des tensions politiques, la Bourse de Tunis a fait montrer une flexibilité certaine. En effet, au 31 décembre 2015, le principal indicateur de la place de Tunis, le Tunindex, a limité ses pertes, depuis le début de l'année, à seulement -0,94%.

Il faut souligner que, comparée aux autres places boursières, la contre-performance enregistrée par la Bourse de Tunis reste nettement inférieure aux baisses enregistrées par d'autres places. A titre d'illustration, et sur l'année 2015, la Bourse d'Egypte a enregistré des pertes d'environ -19,46% et la Bourse de CASA a cédé -7,22%.

En fait, l'année s'est déroulée en deux temps, avec un premier semestre positif où le Tunindex a atteint, le 24 juin, un niveau historique à 5 770,32 points, réalisant une performance de 13,15%.

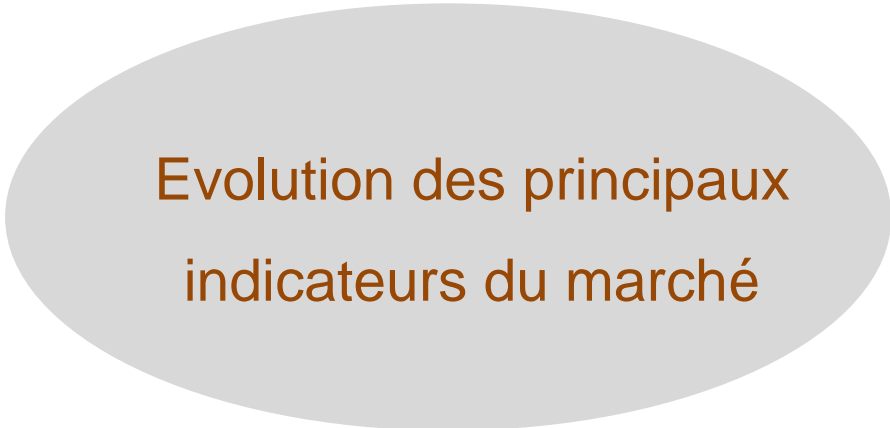
Au 2^{ème} semestre, en revanche, le Tunindex a enregistré une véritable chute libre pour perdre au bout de quatre mois la totalité des gains qu'il a enregistrés au cours du 1^{er} semestre de 2015.

Ce changement de trajectoire est une conséquence de l'attaque terroriste survenue, le 26 juin, à Sousse qui a engendré un sentiment d'attentisme chez les investisseurs, animé par la crainte de la dégradation de la rentabilité des entreprises cotées dans la conjoncture actuelle et conforté par la révision à la baisse à trois reprises du taux de croissance du pays.

Sur le plan des échanges, le volume des transactions sur la cote de la Bourse s'est accru de 20,4% par rapport à 2014.

Cette année a été marquée par l'introduction en Bourse de deux nouvelles entreprises, UADH et OFFICE PLAST, mais aussi par la radiation d'une autre, SYPHAX AIRLINES.

Au niveau de la promotion du marché, la Bourse a poursuivi la mise en œuvre de sa stratégie visant le développement de la culture boursière auprès de différents cibles.

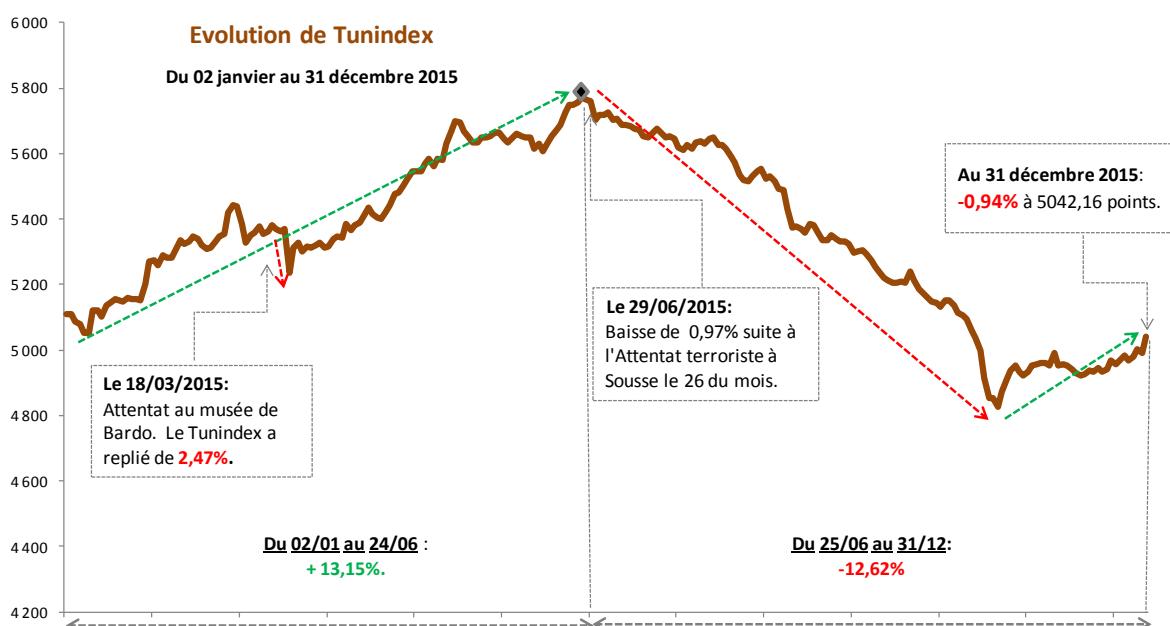


Evolution des principaux
indicateurs du marché

1. Le Tunindex

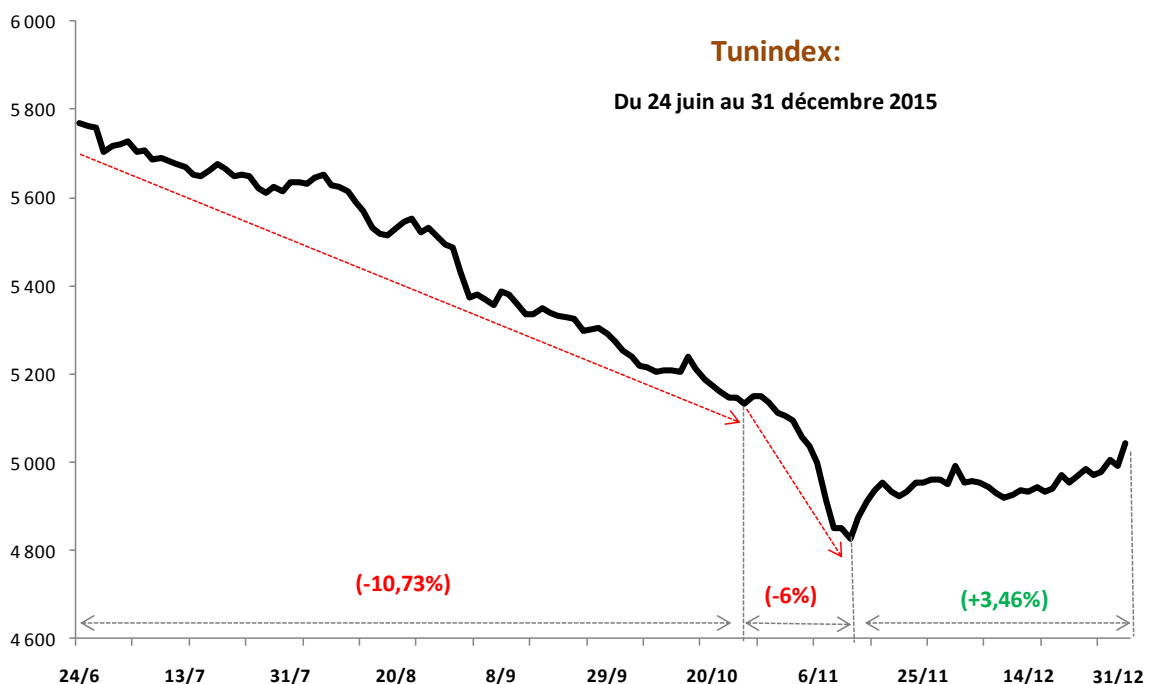
Au 31 décembre 2015, le Tunindex affiche une légère baisse de -0,94% par rapport à fin 2014.

Mis à part, le repli enregistré, le 18 mars 2015, de 2,47% suite à l'attentat terroriste survenu au musée de Bardo, le Tunindex a progressé, tout au long du premier semestre, d'une manière continue pour atteindre, le 24 juin, son plus haut historique à 5 770,32 points, réalisant une performance de 13,15%.



Au cours du 2^{ème} semestre, le Tunindex a enregistré une baisse aigue. L'indice a subi l'impact du deuxième attentat terroriste survenu à Sousse, le 26 du même mois, qui a brisé la confiance des investisseurs.

Cette baisse, qui a démarré vers la fin du mois de juin, s'est accentuée à partir du 29 d'octobre et s'est poursuivie jusqu'à le 12 novembre où le Tunindex a atteint son plus bas annuel. Durant cette période, l'indice a effacé tous les gains qu'il a réalisés au cours du premier semestre et a même basculé sa performance, depuis le début de l'année, en territoire négatif pour se situer à -5,21%.

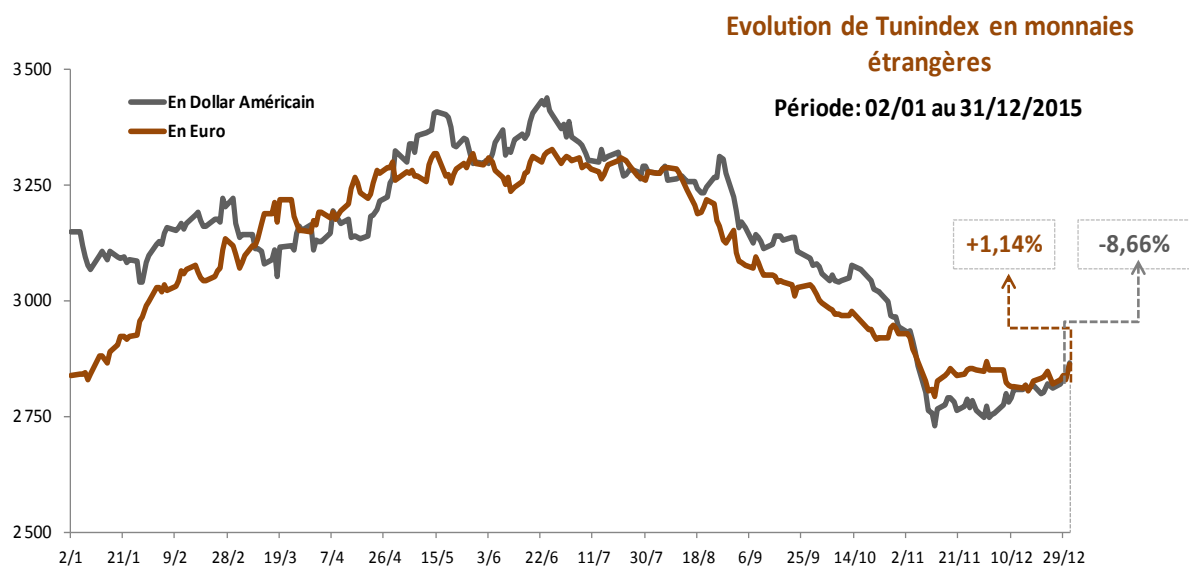


A partir du 13 novembre, le Tunindex a repris, péniblement, sa trajectoire haussière en s'appréciant de 3,46% pour éponger une partie de cette perte et limiter par conséquent sa contreperformance, au 31 décembre 2015 à -0,94%.

En Dollar Américain, le Tunindex s'est replié de -8,66% en raison de la dépréciation du dinar tunisien par rapport à cette monnaie. En effet, au 31

décembre 2015, le cours du change du dinar tunisien par rapport au dollar est passé de 1.8626 au 31 décembre 2014 à 2.0149.

Par contre en Euro, le Tunindex a progressé de 1,14% suite à une reprise du cours du dinar par rapport à l'euro à la fin de l'année 2015. Au 31 décembre 2015, le cours du change du dinar tunisien par rapport à l'Euro est passé de 2.2642 au 31 décembre 2014 à 2.2015.



2. Le Tunindex20 :

Le Tunindex20, l'indice qui mesure le rendement des vingt plus grandes capitalisations boursières les plus actives sur le marché, a affiché une contre performance annuelle de -1,68% clôturant à 2 113,71 points.

Cette baisse provient, particulièrement, de la mauvaise tenue de la plupart des valeurs composant cet indice telle que: Carthage Cement (-45,16%), TPR (-21,63%), Monoprix (-21,44%) et ARTES (-18,38%).

En fait, après un pic de 13,24% enregistré le 24 juin, le Tunindex20 a suivi, au cours du deuxième semestre, un trend baissier en accusant une baisse de 13,17%. Il faut mentionner, quand même, que durant la période du 13 novembre au 31 décembre, le Tunindex20 a récupéré +4,40% de cette contreperformance.

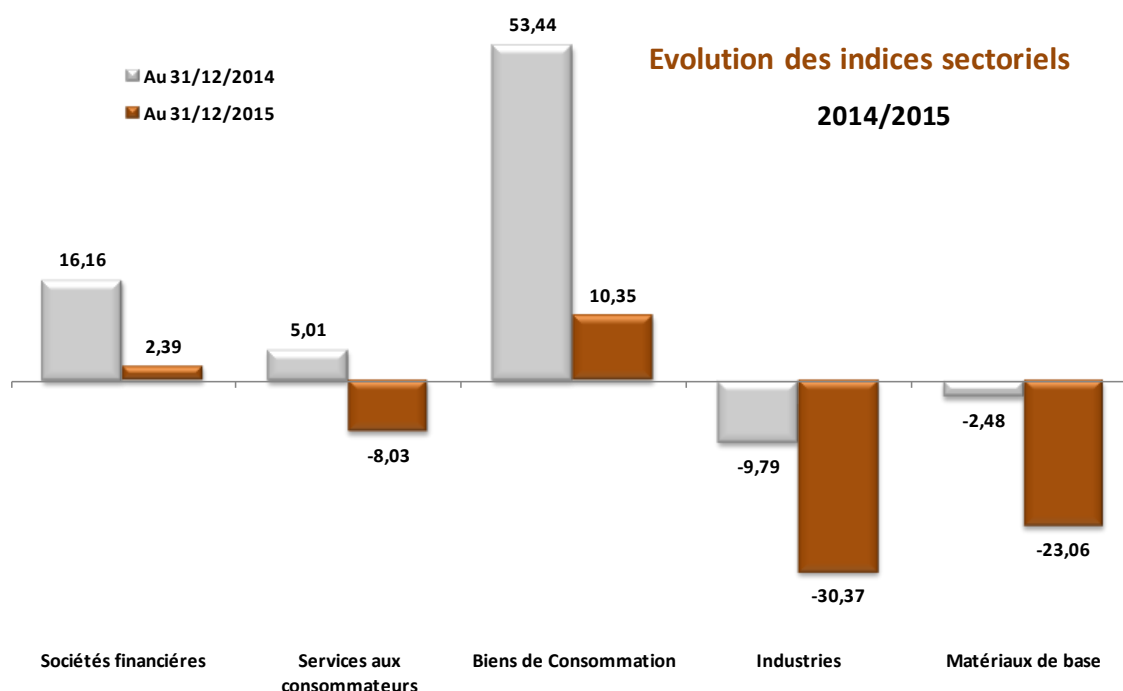
3. Les indices sectoriels

Au 31 décembre 2015, tous les indices sectoriels ont clôturé nettement en dessous de leurs niveaux de l'année précédente. En effet, sur les 13 indices sectoriels publiés par la Bourse de Tunis, seuls 7 secteurs ont affiché une performance positive en 2015, notamment le secteur des « Produits Ménagers et de Soins Personnel », le secteur des « Services Financiers » et le secteur de « l'Agro-alimentaire et Boissons ».

Secteurs	31/12/2014	31/12/2015
Sociétés Financières	16,16%	2,39%
<i>Banques</i>	17,31%	1,37%
<i>Assurances</i>	6,80%	1,81%
<i>Services Financiers</i>	13,60%	11,17%
Services aux Consommateurs	5,01%	-8,03%
<i>Distribution</i>	9,29%	-6,49%
Biens de Consommation	53,44%	10,35%
<i>Automobile et Equipementiers</i>	8,07%	-28,29%
<i>Agro-alimentaire et Boissons</i>	74,58%	10,67%
<i>Produits Ménagers et de soins Personnel</i>	-7,14%	21,88%
Industries	-9,79%	-30,37%
<i>Bâtiment et Matériaux de Construction</i>	-13,28%	-35,22%
Matériaux de Base	-2,48%	-23,06%

Le secteur de Produits Ménagers et de Soins Personnel arrive en tête position en s'adjugeant un gain de 21,88%, portée par la bonne performance réalisée par EURO-CYLES (+ 118,27%).

Pour sa part, le secteur de services financiers a occupé la deuxième position avec une progression de 11,17%. Cette performance est redevable essentiellement à trois valeurs SPDIT-SICAF, CIL et Hannibal Lease qui ont gagné respectivement 55,39%, 16,51% et 13,34%.



En revanche, l'indice de Bâtiment et Matériaux de construction a accusé la plus forte baisse, soit -35,22% en raison, de la mauvaise tenue de presque l'ensemble de ses valeurs.

Dans une moindre mesure, le secteur des Industries a glissé de -30,37% pénalisé par la contre-performance de la plus part des valeurs qui le compose. L'indice de l'Automobile et Equipementiers a également abandonné -28,29% suite à la mauvaise performance de : ASSAD (-30%) et GIF (-25,59%).

4. Les nouvelles introductions

Le rythme des introductions en Bourse a été ralenti en 2015 après une année 2014 enrichie par six entreprises. En effet, la Cote de la Bourse a accueilli seulement deux nouvelles sociétés et une radiation, ce qui a porté le nombre de sociétés cotées à 78 contre 77 en 2014. Ce nombre s'est réparti à hauteur de 12 sociétés sur le marché alternatif et 66 sociétés sur le marché principal.

Au mois juin 2015, le marché principal de la Cote de la Bourse a accueilli la société Universal Auto Distributors Holding -UADH- a qui a réussi à lever un montant de 40 millions de dinars. L'opération d'introduction a été effectuée au moyen d'une Offre publique à Prix Ferme, composée d'une offre publique de souscription sous forme d'une augmentation de capital et d'une offre publique de vente d'actions anciennes, portant ensemble sur 6 153 848 actions au prix de 6,500 dinars. La demande exprimée pour l'OPF a représenté 4 fois la quantité offerte et a attiré 18 690 nouveaux actionnaires.

Par ailleurs, la société OFFICE PLAST, spécialisée dans la fabrication d'articles scolaires et bureautiques, a obtenu le visa du Conseil du Marché Financier le

14 août 2015, pour s'introduire sur le marché alternatif et lever des capitaux pour un montant de 5 millions de dinars, à travers une augmentation du capital au moyen d'une Offre Publique à Prix Ferme portant sur 681 620 actions au prix de 2,230 dinars l'action et d'un placement Global portant sur 1 560 540 actions souscrites aux mêmes conditions de prix de l'OPF.

L'OPF a connu un franc succès, puisque la demande a représenté 30 fois la quantité offerte, attirant 2 377 nouveaux souscripteurs. Quant au placement global, il a été réalisé auprès de 10 investisseurs.

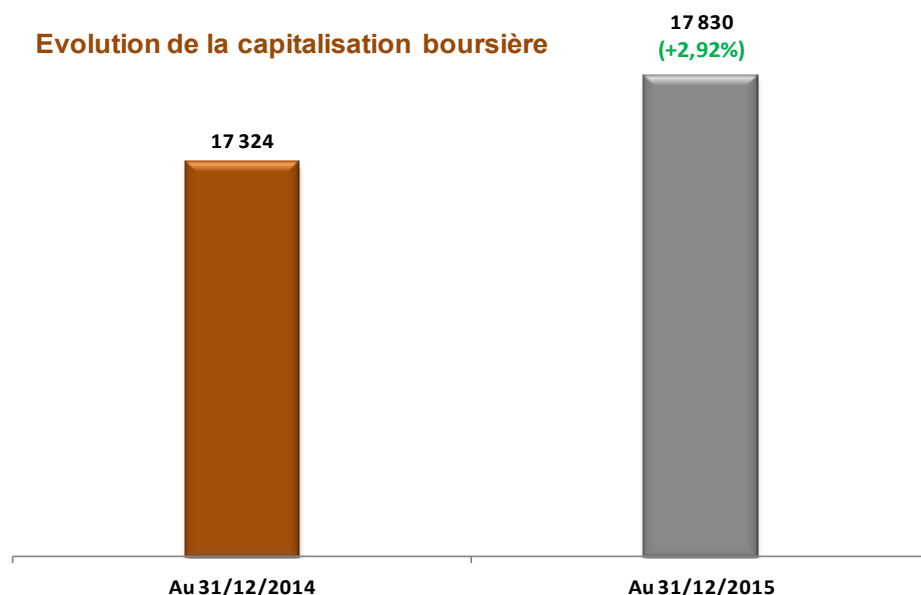
Désignation	Cours d'introduction	Augmentation de capital		Cession d'actions anciennes		Total
		Nombre de titres	Montant en dinars	Nombre de titres	Montant en dinars	
UADH	6,500	3 076 924	20 000 006	3 076 924	20 000 006	40 000 012
OFFICE PLAST	2,230	2 242 160	5 000 017	-	-	5 000 017

En revanche, et après une longue période de suspension de cotation, la société SYPHAX AIRLINES a été radiée de la Cote de la Bourse et transférée au marché du Hors Cote. La reprise des négociations des actions de cette société sur ce marché a démarré le 06 novembre 2015.

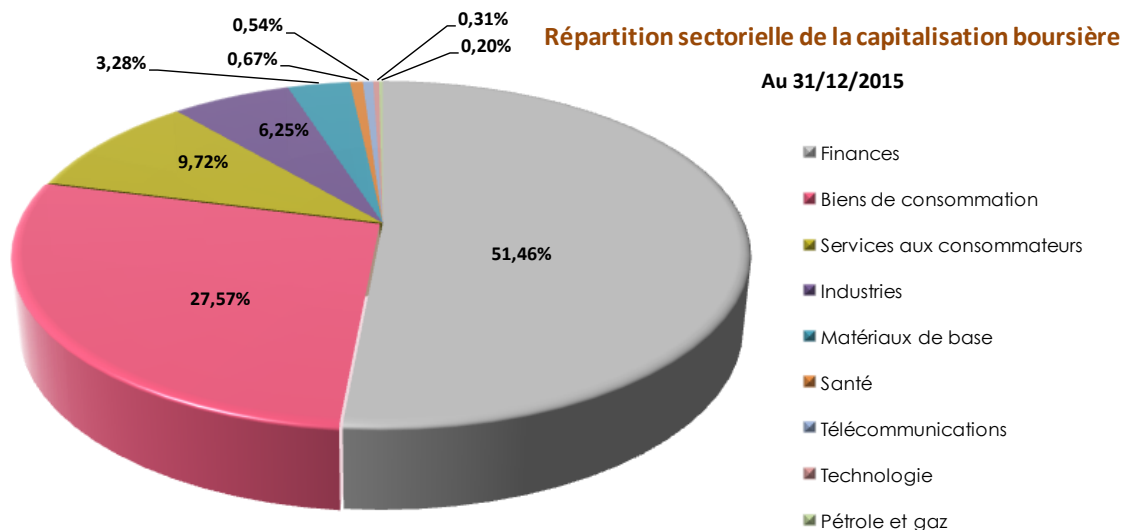
5. Evolution de la capitalisation boursière du marché

En dépit de la baisse enregistrée par la majorité des cours des titres cotés, soit 46 valeurs sur les 78 sociétés cotées ont affiché un rendement annuel négatif, la capitalisation boursière du marché a progressé, au 31 décembre 2015 de 2,92%, soit l'équivalent de 506 millions de dinars pour s'établir à

17 830 millions de dinars contre 17 324 millions de dinars au 31 décembre 2014.



S'agissant de la ventilation sectorielle de la capitalisation boursière au 31 décembre 2015, elle est restée dominée par le secteur financier (51,46%), suivi des secteurs de Biens de Consommation et des Services aux Consommateurs respectivement de 27,57% et 9,72%.



A 31 décembre 2015, les dix plus fortes capitalisations boursières de la Cote ont représenté une part de 56,52 % de la capitalisation globale du marché.

6. Evolution du volume des échanges

En 2015, le volume global des échanges a enregistré, une hausse de 54% par rapport à l'année précédente pour atteindre 4 000 millions de dinars contre 2 597 millions de dinars. Ce volume s'est réparti à hauteur de 53,5% pour la Cote de la Bourse, soit 2 139,5 millions de dinars, 2,83% pour le Hors Cote soit 113 millions de dinars et 43,6% pour les opérations d'Enregistrement et Déclarations, soit 1 747,5 millions de dinars.

Comparés à l'année 2014, les échanges sur la Cote de la Bourse ont progressé de 20,4% pour atteindre 2 139,5 millions de dinars résultant en un volume quotidien moyen de 8,6 millions de dinars contre 7,2 millions de dinars pour l'année précédente.

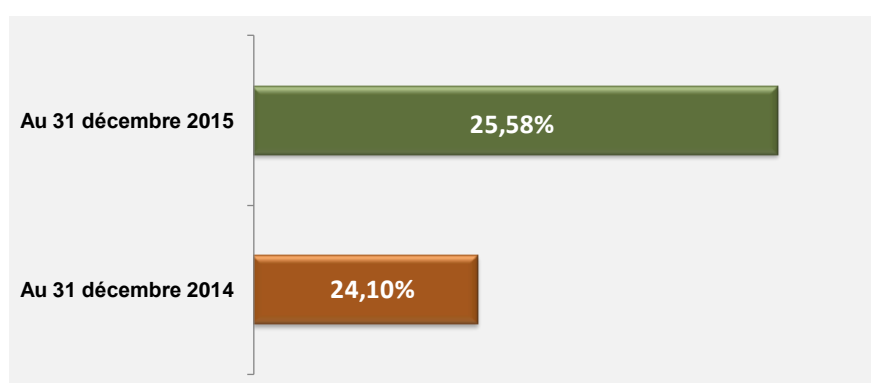
Les transactions de blocs ont accaparé un montant de 577 millions de dinars, soit 27 % du volume des capitaux traités sur la Cote de la Bourse dont une transaction de blocs réalisée sur le titre SAH LILAS portant sur un montant de 261,4 millions de dinars qui entre dans le cadre d'une opération de restructuration du groupe.

Sur le marché Hors Cote, les capitaux échangés ont progressé de 172% pour atteindre 113 millions de dinars contre 41,6 millions de dinars en 2014.

Les opérations d'enregistrement et les déclarations ont porté sur un montant de 1 474,5 millions de dinars contre 778,2 millions de dinars pour l'année 2014, en progression également de 89,5%.

7. La participation étrangère

Les acquisitions effectuées par les étrangers sur les titres cotés, au cours de l'année 2015, ont totalisé un montant de 463,3 millions de dinars contre des cessions de 163 millions de dinars, ce qui fait ressortir un flux net positif de 300,4 millions de dinars.



Par ailleurs, la capitalisation boursière détenue par les étrangers au 31 décembre 2015, s'est située à 4 561 millions de dinars représentant une part de 25,58% contre 4 175 millions de dinars et une part de 24,10% à la fin de l'année 2014, marquant une hausse de 1,48 point de pourcentage.

Notons, que la participation étrangère a sensiblement augmenté dans la valeur SFBT passant de 51,57% au 31 décembre 2014 à 61,61% au 31 décembre 2015.

La promotion du marché

La Bourse de Tunis a poursuivi, au cours de l'année 2015, la mise en œuvre de sa stratégie visant la promotion du marché à travers la vulgarisation de la culture boursière auprès du grand public.

Dans ce cadre, elle a lancé, le 13 mai 2015, un nouveau site éducatif nommé «INVESTIA ACADEMY». Cet exploit, le premier dans son genre, a pour objectif d'instaurer une véritable culture boursière auprès du grand public (collégiens, lycéens, étudiants, professions libérales, fonctionnaires, dirigeants d'entreprises et salariés) et de sensibiliser aussi bien les investisseurs que les émetteurs sur les multiples possibilités offertes par la Bourse en matière de financements, de placements et de produits de l'épargne.

En parallèle, et après la réalisation de deux éditions en 2014, la Bourse de Tunis a ouvert de nouveau au public son challenge boursier en ligne «myinvestia» pour permettre aux participants de se familiariser avec cette plateforme et de s'initier à la gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières dans des conditions virtuelles.

A côté de ces actions, la Bourse a organisé plusieurs séminaires et conférences de vulgarisation sur l'organisation et le fonctionnement de la Bourse auprès des lycées, des Universités et des organismes nationaux.

L'action la plus importante est celle organisée en collaboration avec le Commissariat Régional de l'Education de l'Ariana. En effet, la Bourse a accueilli dans ses locaux plus de 2000 lycéens des classes terminales de 21 lycées situés au Gouvernorat de l'Ariana, pour leur faire découvrir les rouages et les mécanismes de fonctionnement de la Bourse.

Avec l'Ordre National des Avocats de Tunisie, et dans le cadre de la convention de partenariat conclue entre les deux parties en mars 2013, la Bourse a lancé, au cours de l'année 2015, une nouvelle session de « L'Avocat et la Bourse » où plus de 120 avocats adhérents à l'Ordre ont profité de cette session. Il s'agit du 6^{ème} cycle de formation organisé par la Bourse de Tunis.

Deux années après la signature de ce partenariat, environ 800 adhérents ont profité de cette formation dans les régions de Tunis, Sfax, Sousse, Monastir, Kairouan et Mahdia.

Par ailleurs, et en marge de sa participation à la 22^{ème} édition du forum des Rencontres Financières Internationales de Paris EUROPLACE, la Bourse a signé un protocole d'accord avec l'association représentative de la place financière française. Cet accord a porté sur le soutien au développement de la Place financière de Tunis, en particulier la Bourse, l'accompagnement des entreprises vers la cotation et le développement du tissu entrepreneurial dans la finance et son écosystème, l'identification et développement de potentialités d'investissement français en Tunisie et tunisiens en France, la recherche, l'innovation et les perspectives financières.

Dans le cadre de ce protocole, la Bourse a lancé, en collaboration avec Euronext, une initiative visant à faciliter le financement des petites et moyennes entreprises par le marché financier. Cette initiative consiste à créer un comité composé de tous les acteurs de l'écosystème entrepreneurial (Ministères, Banques, Professionnels du capital-investissements, Entreprises du Marché Financier : CMF, Bourse, Tunisie Clearing, AIB,etc).