



LA SEMAINE FINANCIERE au 01 JUILLET 2016



SOMMAIRE :

TENDANCES au 01 JUILLET 2016.

A l'International : Brexit... et alors ?

Tunisie : yoyo sur les taux

VOTRE ARGENT – PLACEMENTS..

BVMT : le TUNINDEX en dessous des 5300 points..

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 01 JUILLET 2016

A l'International : L'incertitude post-Brexit, principal risque pour l'économie mondiale.

L'incertitude générée par le vote britannique en faveur d'une sortie de l'UE, le Brexit, constitue le principal risque qui pèse sur l'économie mondiale, a assuré jeudi le Fonds monétaire international.

Nous considérons l'incertitude actuelle comme étant sans doute le principal risque pour l'économie mondiale, a déclaré le porte-parole du FMI, Gerry Rice, appelant les dirigeants européens à prendre des actions décisives.

L'Union européenne et le Royaume-Uni ont entamé des difficiles discussions sur leur nouvelle relation économique après le référendum du 23 juin sur le Brexit, avec notamment en suspens la question de l'accès britannique au marché unique européen.

Le moment précis où Londres activera la clause de sortie de l'UE reste par ailleurs inconnu, l'actuel Premier ministre britannique David Cameron ayant confié cette difficile tâche à son futur successeur.

Selon le porte-parole du FMI, cette incertitude risque de saper la croissance à court terme, particulièrement au Royaume-Uni mais également d'avoir des répercussions pour l'Europe et l'économie mondiale, alors que la croissance du globe est déjà au ralenti.

Les dirigeants politiques doivent se tenir prêts à prendre des mesures décisives pour tenter d'atténuer cela, a affirmé M. Rice lors de la conférence de presse bi-hebdomadaire du FMI, sans toutefois donner de recommandations précises.

L'**Allemagne** entend afficher une image de "fiabilité et de continuité" en maintenant son objectif d'un budget équilibré sur les quatre prochaines années en dépit du choc provoqué par le vote des Britanniques le 23 juin pour la sortie de leur pays de l'**Union européenne**, a-t-on appris vendredi de plusieurs sources gouvernementales.

Berlin prévoit de ramener la dette publique allemande à moins de 60% du produit intérieur brut (PIB) en 2020, ce qui lui permettrait de respecter tous les critères fixés par le Pacte de stabilité et de croissance européen, alors que la dette dépasse le seuil des 60% depuis 2002.

Le gouvernement devrait approuver mercredi prochain les modalités définitives du projet de budget 2017 et les grandes orientations en matière de finances publiques à l'horizon 2020.

"En cette période d'incertitude dans de nombreux domaines, après la décision en **Grande-Bretagne**, le budget que nous allons présenter au gouvernement la semaine prochaine se caractérise par la fiabilité et la continuité", a dit une source.

Le gouvernement allemand a fait l'objet de critiques, tant à l'intérieur qu'à l'extérieur du pays, pour sa politique privilégiant l'équilibre budgétaire sur l'investissement qui permettrait de tirer la croissance allemande et européenne.

Des responsables à Berlin ont indiqué que la volonté de ne pas augmenter la dette nette d'ici 2020 n'obligerait pas le pays à respecter une discipline budgétaire de fer. L'an prochain, Berlin a l'intention de porter ses dépenses d'investissement à 33,3 milliards d'euros, contre 31,5 milliards cette année.

"Ce n'est pas un objectif fétichiste", a dit la même source concernant le projet de budget équilibré. "Il s'agit d'envoyer un signal, après des années d'émissions de dette, que la vie sans dette est possible (...)"

"Cela a également un impact sur le plan intérieur. C'est un facteur stabilisant pour la situation politique intérieure - pas de nouveaux impôts, pas de nouvelles dettes", a dit source. "L'engagement porte sur une durée de quatre ans. Je trouve que c'est important, en ce moment, que les promesses soient tenues."

En attendant, L'**Union européenne** devrait conclure rapidement un accord équitable avec la **Grande-Bretagne** pour minimiser l'impact économique du "**Brexit**" plutôt que de chercher à faire un exemple politique, a déclaré vendredi **Jens Weidmann**, le président de la **Bundesbank**, la banque centrale allemande.

"Aucune des parties n'a intérêt à dresser des barrières commerciales", a-t-il dit dans un discours. "Mais l'UE ne devrait pas pour autant réserver à la Grande-Bretagne un meilleur traitement que celui accordé à la Suisse et à la **Norvège**."

Il a également déclaré que le Brexit, au-delà de son impact prévisible sur l'économie et le secteur financier, était avant tout un problème politique et ne nécessitait donc pas une augmentation des soutiens apportées par la Banque centrale européenne (**BCE**) à l'économie.

"La politique monétaire est déjà expansionniste et je doute qu'une politique encore plus expansionniste ait le moindre effet en terme de stimulation", a-t-il dit. "Il s'agit d'une crise politique qui doit être résolue sur le plan politique."

"Pour la place financière de Francfort, de nouvelles opportunités pourraient émerger", a-t-il dit. "Cela nécessitera un soutien politique mais nous devons être accueillants pour les entreprises qui vont se relocaliser de Londres vers Francfort."

La croissance de l'économie américaine devrait avoir atteint 2,6% en rythme annualisé au deuxième trimestre, montre vendredi le modèle de prévision GDPNow de la Réserve fédérale d'Atlanta, après la baisse inattendue des dépenses de construction en mai.

La nouvelle estimation est légèrement inférieure à celle de 2,7% calculée le 29 juin, précise la **Fed** régionale sur son site internet.

Les dépenses de construction aux **Etats-Unis** ont diminué de 0,8% en mai selon les statistiques publiées vendredi, alors que le consensus Reuters les donnait en hausse de 0,6%.

De son côté, la Fed de New York évalue la croissance à 2,08%, toujours en rythme annualisé, sur la période avril-juin, contre une estimation de 2,11% la semaine dernière.

Pour le troisième trimestre, son modèle Nowcast prévoit une progression annualisée de 2,21% du PIB, contre 2,14% prévu il y a une semaine.

PETROLE-MATIERES PREMIERES :

Les cours du pétrole ont terminé en hausse sur le marché new-yorkais Nymex vendredi, après avoir perdu plus de 3% jeudi, soutenus par la faiblesse du dollar et la reprise des achats après les prises de profit habituelles de fin de trimestre.

A la veille du long week-end du 4 juillet, jour de la fête nationale aux Etats-Unis, le contrat août sur le brut léger américain (West Texas Intermediate, WTI) a gagné 66 cents, soit 1,37%, à 48,99 dollars le baril.

EFFETS DE CHANGE ?

Le dollar qui recule de 0,46% par rapport à un panier de devise de référence, rend les matières premières moins chères pour les détenteurs d'euros ou d'autres devises.

Sur l'ensemble de la semaine, le Brent s'apprête à afficher un gain de 4% et le WTI une progression de près de 3%, ayant bénéficié du rebond des valeurs cycliques qui avaient été particulièrement affectées vendredi dernier et lundi par les inquiétudes concernant l'impact du vote en faveur d'un "Brexit".

Les cours du pétrole ont fait un bond de plus de 25% entre le 1er avril et le 30 juin, leur plus forte hausse trimestrielle en sept ans. Depuis son plus bas de 12 ans inscrit en début d'année, le baril de brut a désormais rebondi de 85%.

(Rédac + Agences).

En Tunisie : tension sur les taux

MONNAIE-TAUX ET CHANGES au 01 JUILLET 2016

LE MARCHE MONETAIRE

La tendance du marché monétaire s'est accrue au niveau des liquidités, avec de volume de refinancement d'une semaine à l'autre de +10.9%.

Cependant, le Total des transactions interbancaires s'est notablement régressé d'une semaine à l'autre de -5.2%.

Tension sur les taux : Les besoins de financement en hausse se sont matérialisés par un taux de l'intérêt au jour le jour sur le marché interbancaire en hausse à 4.34%.

LE TAUX D'INFLATION ?

Ce dernier a atteint les **3.4%** au 31/05/2016, contre **5.6%** au cours de la même période de 2015.

LES AVOIRS EN DEVICES ?

Le compte a affiché 12076.2 MDT et 109 jours d'importation contre 12081 MDT et 110 jours d'importation : stabilisation de la position financière extérieure à court terme.

ET LE DINAR ?

Enfin, la semaine a été clôturée (au **01 JUILLET 2016**) avec un dinar (d'une semaine à l'autre) qui s'est déprécié par rapport au dollar, au dirham et au yen et apprécié par rapport à l'euro.



VOTRE ARGENT – VOS PLACEMENTS

SYNTHESE DE LA SEMAINE au 01 JUILLET 2016.



... le TUNINDEX défonce sa ligne de soutiens 5300 points..

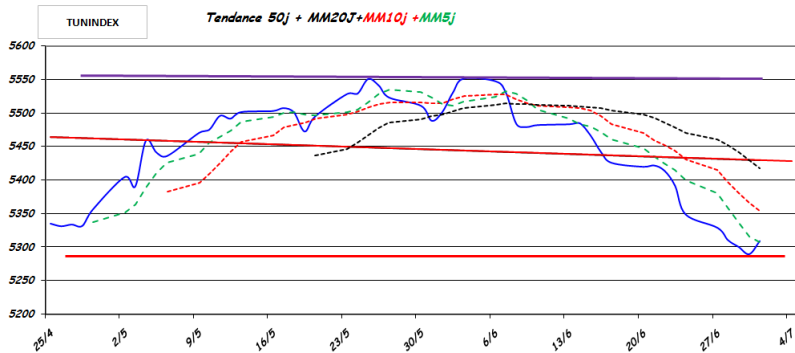
Plus de volatilité.

La semaine au 01/07 a été encore dans le rouge avec des indicateurs mitigés:

RATIOS DU JOUR *			
Liquidité	54%	Couverture	142%
Satisfaction	76%	Tendance	71%

Capitalisation Boursière en MD	
18 529,11	

La correction de baisse a été confirmée par une série de tassements et des replis pour franchir à la baisse les 5300 points le 24 juin.



Au final, le TUNINDEX réprime sa régression hebdomadaire à -0.74% ce qui ramène sa progression à 5.88% depuis le début de l'année en cours

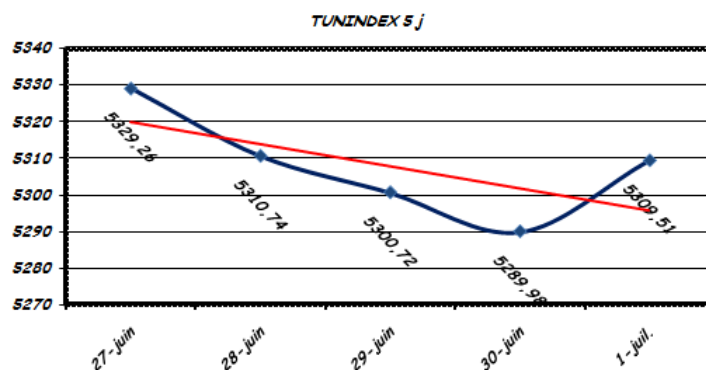
Au niveau des indices sectoriels, on notera que l'ensemble des secteurs cèdent du terrain.

à l'exception des **matériaux de base** qui se stabilisent au dessus des 1700 points.

Les Indices sectoriels / Sectoral Indices

	الأسبوع Sem./week		التغير Var.	
	السابق Préc./Prev.	الحالي Act./curr.	الأسبوعي Hebd./Week.	السنوي Annuelle/Annual
Sociétés financières /Financial Companies	3 841,49	3 801,68	-1,04%	7,89%
Banques /Banks	3 496,89	3 448,60	-1,38%	9,19%
Assurance /Insurance	9 980,23	9 861,84	-1,19%	0,74%
Services Financiers /Financial Services	5 519,59	5 667,17	2,67%	0,91%
Ser.aux Consommateurs /Consumers Services	3 189,08	3 122,20	-2,10%	-4,98%
Distribution /Distribution	5 019,50	4 910,38	-2,17%	-4,17%
Biens de Consommation /Consumer Goods	4 803,14	4 688,80	-2,38%	5,80%
Auto. Equipementiers /Auto. Equipements	1 127,35	1 126,64	-0,06%	-26,67%
Agro. Boissons /Food Beverages	5 620,34	5 495,91	-2,21%	2,15%
Produit Ménagers et de soin personnel /Produit Mén:	2 207,92	2 132,17	-3,43%	36,22%الم
Industries /Industrials	1 171,13	1 161,10	-0,86%	7,07%
Bât. mat. de Construction /Constr. Materials	729,07	718,55	-1,44%	5,53%
Matériaux de base /Basic Materials	1 712,37	1 712,94	0,03%	-2,15%

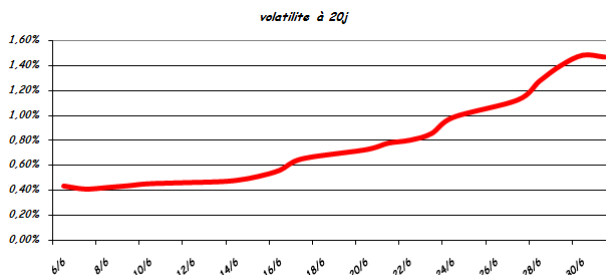
Au final, les courants vendeurs se sont soldés pour exercer sur les panneaux des trends soutenus pour imprimer au graphe un aspect de « toboggan» baissier.



A la clôture de la semaine le TUNINDEX, à **5309.51 points**, dans un volume d'échanges sur **23109 mTND** sur **37938** 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	7 354	3 073	23 109
Hors Cote /Parallel market	207	45	749
Enregistrements /Registrations	13	397	14 080
Déclarations /Declarations	0	0	0
Ensemble Du marché /Total market	7 574	3 516	37 938

La volatilité du marché boursier s'est accrue à 1.74% sur les 50 jours de bourse, avec relativement plus de risques de marché qu'au cours des semaines précédentes.



TUNINDEX	01/07/2016	var % 5 j	var sur l'année %		
dernier	5309,51	-0,74%	%		
var %	0,4%				
RSI20j	9,5%			MIN20J:	5289,98
K20j	7,58%			MAX20J:	5547,62
				MM20 j	5418,20
				s 20j	79,5873
				MIN 50J:	5289,98
IVA% 20J:	1,47%			MAX 50J:	5551,23
IVA% 50J:	1,41%			MM50 j	5447,10
				s50j	76,78
% jours de hausse	25			MIN 100J:	5251,92
% jours de baisse	75			MAX 100J:	5551,23
% jours de relaxation	0			MM100 j	5422,66
				s100j	152,68

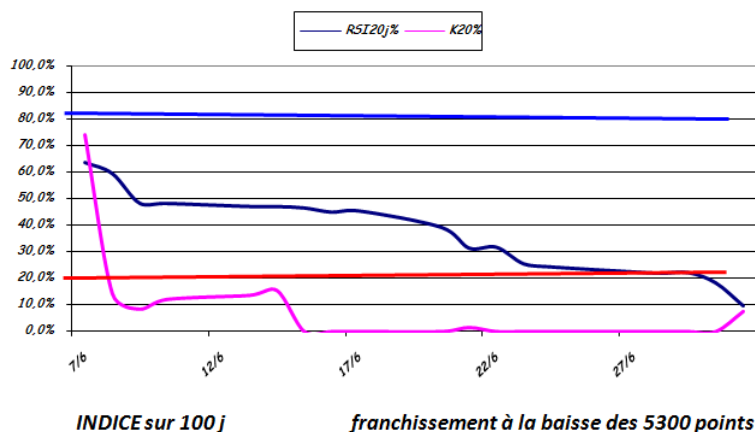
A la clôture de la vendredi, les forces d'achat-vente du marché se sont équilibrées en haut de la zone **de sur vente** (RSI20J : **9.5%**).

Au niveau des cours, le **TUNINDEX** se replie mais au plus bas de la zone basse des cours élevés, (K20%j : **7.58%**).

TUNINDEX : LES ELEMENTS GRAPHIQUES CLES

La faiblesse 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 net retournement **baissier** dans le

ROUGE avec le franchissement de la ligne de soutien à **5300 points** qui se transforme en ligne de résistance.



PREVISION

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

Ce **scénario** est valable tant que l'indice **TUNINDEX** cote au dessous de la ligne de résistance à **5300 points**.

A niveau des titres :

Les plus fortes hausses

Le titre **MAGASIN GENERAL** s'offre la plus forte variation positive de la semaine. il s'est apprécié de 14% à 26,200 dinars dans un flux de 197mD. Rappelons que l'AGO de la société tenue, mardi dernier, a approuvé la mise en paiement d'un dividende de 0,450 dinar par action, au titre de l'exercice 2015, et ce à partir du 18 juillet 2016.

Sur le même territoire positif, le titre **AMS** gagne 6,4% à 1,990 dinar dans un volume de 45mD. Rappelons que le groupe AMS a affiché un déficit de 6,6MD au terme de l'exercice 2015 contre -2,6MD une année auparavant.

Dans le vert également, **UIB** clôture la semaine avec une progression de 6% à 18 dinars dans un flux de 370mD. Il est à signaler que le résultat net réalisé au 31/12/2015 a évolué de 13,11% à 64,038MD contre 56,616MD une année auparavant. Notons aussi que la banque a distribué un dividende de 0,550 dinar par action au titre de l'exercice 2015.

Les plus fortes baisses

Le titre **STIP** se positionne au premier rang du palmarès des plus forts reculs de la semaine. L'action cède 12,4% à 1,550 dinar. Signalons que la société a affiché un résultat net déficitaire de 2,970MD au titre de l'année 2015 contre un déficit de 1,429MD une année auparavant.

Dans le rouge également, **TAWASOL GROUP HOLDING** abandonne 10% à 0,540 dinar dans un volume d'échanges de 397mD suivi par **SFBT** qui recule de 6,4% à 19 dinars avec des échanges de 1MD.

Le titre **SOTETEL** a figuré également parmi les plus forts régressions de la semaine affichant un repli de 5,6% à 2,880 dinars dans un flux de 13mD.

Les plus forts volumes

En ce qui concerne les valeurs les plus actives de la semaine, **POULINA GROUP HOLDING** a été le titre le plus dynamique alimentant le marché avec un volume de 15,8MD.

De même, **EURO-CYCLES** et **CARTHAGE CEMENT** ont pu drainer respectivement un montant de 4,5MD et 2,5MD.

ACTUALITES

PGH: L'AGO tenue le 09 juin 2016 a approuvé la distribution d'un dividende de 0,230 dinar par action. La mise en paiement des dividendes se fera à partir du 01/07/2016.

ATTIJARI BANK: La banque tiendra une Assemblée Générale Ordinaire le 11 juillet 2016 à partir de **09h00** du matin, au siège social de la banque, sis au 24 rue Hédi Karray – Centre Urbain Nord – 1080 – Tunis dont l'ordre du jour est la lecture du rapport d'activité relatif à l'exercice 2015. Une AGE aura lieu également le même jour pour statuer sur l'Approbation de la mise en conformité du Statuts notamment les Art n° 08 – 24 – 30 – 50 – 51 et 52 et la délégation des pouvoirs.

ARTES: L'Assemblée Générale Ordinaire des Actionnaires de la société ARTES réuni le 24 juin 2016 a décidé de distribuer un dividende de 0,570 dinars par action dont la mise en paiement sera effectuée à partir du 11 Juillet 2016.

UIB: L'AGO tenue le 02 juin 2016 a approuvé la distribution d'un dividende de 0,550 dinar par action au titre de l'exercice 2015. La date de mise en paiement de ces dividendes se fera à partir du 01 juillet 2016.

TAWASOL GROUP HOLDING: Les états financiers annuels consolidés relatifs à l'exercice 2015 font ressortir un chiffre d'affaire en progression de 43% pour atteindre 85,4MD contre 59,6MD en 2014. Le résultat net de son côté a été déficitaire se situant à -1,3MD en 2015 contre un bénéfice de 3,2MD une année auparavant.

SOTETEL: La société vient de publier ses états financiers annuels relatifs à l'exercice 2015 faisant état d'un déficit qui s'est aggravé davantage par rapport à l'année 2014 se situant à 5,2MD. Il est à noter que l'AGO aura lieu le Mercredi 20 Juillet 2016 à partir de 09h00 à l'Institut Arabe des Chefs d'Entreprises.

DELICE HOLDING: L'AGO tenue le 02 juin 2016 a approuvé la distribution d'un dividende de 0,450 dinar par action et ce à partir du 30 juin 2016.

SOTUMAG: Les états financiers annuels relatifs à l'exercice 2015 font apparaître un résultat net en baisse de 17,4% à 1,41 MD contre 1,71MD une année auparavant.

SOTIPAPIER: L'AGO tenue le 17 juin 2016 a approuvé la distribution d'un dividende de 0,200 dinar par action (18,35 % du nominal). La mise en paiement s'effectuerait à partir du 1er juillet 2016.

SIMPAPAR: L'AGO tenue le 24 juin 2016 a approuvé la distribution d'un dividende de 1,500 dinars par action. Ce dividende sera mis en paiement à partir du 15 juillet 2016.



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

