



بورصة تونس
BOURSE DE TUNIS



Bilan de l'activité boursière



2023



Sommaire

- Introduction
- Le Tunindex
- Le Tunindex20
- Les indices sectoriels
- Évolution de la capitalisation boursière du marché
- Évolution du volume des échanges
- Comportement des Actions Cotées

Introduction

Selon les dernières analyses, les chocs successifs induits par la pandémie COVID-19, la guerre en Ukraine et le ralentissement économique généralisé dans un contexte de durcissement des conditions financières mondiales constituent un sérieux revers pour la relance économique mondiale.

En Tunisie, et malgré une bonne saison touristique et des flux croissants et conséquents de notre diaspora, la situation est plus compliquée, avec l'ajout d'autres facteurs qui ont des conséquences négatives à savoir, la sécheresse aigüe et son impact sur la production agricole, les pressions inflationnistes, le déséquilibre budgétaire de l'Etat et le resserrement des financements étrangers.

Cette situation difficile a retardé la reprise de la chaîne productive de notre économie, selon l'Institut National de la Statistique (INS), la croissance économique a enregistré un repli de 0,2% au cours du 3ème trimestre 2023 par rapport à la même période de 2022 (glissement annuel) contre une croissance de 1,8% et 0,6% durant le 1er et le 2ème trimestre de l'année 2023.

En revanche, les prévisions du Fonds Monétaire International (FMI), publiées en octobre 2023, ont maintenu la croissance économique mondiale inchangée à un niveau de 3% pour l'année 2023 contre 3,5% réalisée en 2022, tandis que les prévisions pour l'année 2024 ont été légèrement révisées à la baisse et ce, de l'ordre de 0,1 point de pourcentage comparativement aux prévisions du mois de juillet dernier, pour la ramener à 2,9%.

Pour les pays développés, l'activité économique devrait enregistrer un net ralentissement au cours des années 2023 et 2024, avec des croissances respectivement de 1,5% et 1,4%, et ce,

sous l'effet principalement de la montée de l'inflation et de la réaction rigoureuse des institutions d'émissions pour imposer des politiques monétaires défensives.

Concernant notre principal partenaire, la Zone Euro, l'activité économique devrait ralentir davantage aux cours des années 2023 et 2024, avec des taux de croissances espérés de 0,7% et 1,2%, respectivement, contre 0,9% et 1,5% prévues initialement, et 3,3% réalisé en 2022. Cette contreperformance est la conséquence de la mauvaise tenue du secteur manufacturier.

Contrairement à la tendance générale de la zone Euro, les prévisions de croissance aux États-Unis ont été revues à la hausse, la consommation et l'investissement ayant fait preuve de résilience. A ce titre, le PIB clôturerait l'année 2023 avec 2,1% et l'année 2024 avec 1,5%.

Dans le même sillage, de nombreux pays émergents se sont également révélés résilients, à l'exception marquante de la Chine, confrontée toujours aux contraintes liées à la crise de l'immobilier et la baisse de la confiance.

A cet égard, selon le FMI, le taux de croissance moyen des pays émergents serait de 4% en 2023 et 2024.

Par ailleurs, la Chine devrait enregistrer un sursaut de l'activité économique de 5% en 2023 contre 3% réalisé en 2022.

Sur le volet national, les conséquences de la guerre en Ukraine ont secoué une reprise timide post-crise sanitaire. A cet égard, après une régression économique de 8,7% en 2020, et une reprise de croissance en 2021 et 2022, respectivement de 4,5% et 2,8%, la croissance au titre de l'année 2023 serait de 0,9% contre 1,8% prévu initialement selon le rapport établi par le Ministère des Finances à l'occasion de la loi de finances pour l'année 2024. Cette prestation est tributaire de plusieurs facteurs, la faiblesse de la pluviométrie pendant une période assez longue, ce qui a affaibli la productivité agricole et par conséquent un recours sans précédent à l'importation des produits agricoles, ensuite la persistance de la stagnation du rythme de la production extractive, ce qui a dépourvu l'Etat d'une recette additionnelle en devises, et enfin la diminution de la demande émanant de la Zone Euro affectant surtout les industries manufacturières.

A contrario, durant l'année 2023, l'économie Tunisienne, devrait bénéficier de la bonne performance des deux secteurs qui ont pu se distinguer ; le tourisme et les industries mécaniques et électriques.

Il est important de noter que les pressions inflationnistes affichent une tendance haussière jamais vue depuis les années 1990, cette tendance est alimentée principalement par la hausse des cours internationaux du pétrole et des produits agricoles importés par la Tunisie. En effet, au cours des neuf premiers mois de l'année 2023, l'inflation moyenne du pays s'est établie à 9,7% contre 7,8% durant la même période de l'année 2022. Cette hausse est imputable, essentiellement, à l'accroissement du rythme d'évolution des prix des produits alimentaires et ceux des services.

Concernant les échanges commerciaux de la Tunisie avec l'extérieur, les exportations ont augmenté de 7,6% durant les onze premiers mois de l'année 2023, contre une hausse de 24% durant la même période de l'année 2022. Tandis que les importations ont enregistré une baisse de 3,7% contre une hausse de +33% durant la même période en 2022. Le résultat de cette bonne dynamique, un déficit commercial qui s'est allégé pour s'établir à un niveau de - 16 543MD contre -23 296,5MD durant la même période de l'année 2022. Le taux de couverture a gagné 8,1 points par rapport à la même période de l'année 2022 pour s'établir à 77,2%.

Coté dette publique, selon le rapport publié par le Ministère des Finances à l'occasion de la préparation du Budget 2024, la dette extérieure Tunisienne représente 57,7% de la dette globale (dont 55,6% en Euro) qui a atteint à fin août 2023, 119 193MD.

Selon le même rapport, le niveau prévu de la dette globale de l'Etat atteindrait un montant de 139 976MD, ce qui représente 79,8% du PIB en 2024, contre un taux de 80,2% prévu en 2023. Comme conséquence à cette situation, la pression sur la finance publique continue sur une tendance haussière, à ce titre les charges en devises de la dette extérieure en 2024, s'élèveront à 12 314MD, avec un endettement supplémentaire étranger prévu pour 16 445MD durant l'année 2024.

Quant au Dinar Tunisien, au cours des neuf premiers mois de l'année 2023, le taux de change a connu une dépréciation de 3,2%, en moyenne face à l'euro, et de 1,1% vis-à-vis du dollar américain.

Concernant l'activité Boursière durant l'année 2023, le bilan est acceptable dans l'ensemble, comparé à une situation économique globalement difficile.

La résistance pour la troisième année consécutive, de notre marché est liée principalement à la solidité financière de la majorité des sociétés cotées. A cet égard, le résultat global de l'exercice 2022 des 68 sociétés qui ont publié leurs états financiers, sur l'ensemble des 78 sociétés cotées, s'est amélioré de 10,4% par rapport à l'exercice 2021, pour atteindre un montant de 2 331MD contre 2 112MD. Les montants distribués en dividendes ont totalisé 1 249MD, au titre de l'exercice 2022, contre 1 141MD pour 2021.

Cette résistance a été confirmée mais à moindre intensité par les réalisations enregistrées durant le premier semestre 2023. A cet égard, le résultat semestriel global des 68 sociétés cotées qui ont publié leurs états financiers semestriels, affiche une progression, certes modeste, de 3,7% par rapport à la même période de l'année 2022, pour atteindre un montant de 1 343MD contre 1 295MD.

En fin, Les indicateurs d'activité des sociétés cotées, sur les 9 premiers mois de l'année 2023, font ressortir un revenu global en hausse de 5,8% par rapport à la même période de l'année 2022, pour atteindre 16,9 milliards de dinars contre 16 milliards de dinars.

Au terme de l'année 2023, l'activité boursière a clôturé sur une note positive. L'indice de référence de la Bourse de Tunis, Tunindex, a enchaîné une nouvelle hausse de 7,90% pour la troisième année, après celles de 2022 (14,74%) et de 2021 (2,34%).

En fin, le montant global des émissions réalisées par les sociétés cotées et autorisées par le Conseil du Marché Financier a atteint 797MD pour 20 opérations. Ce nombre est réparti entre 13 emprunts obligataires qui ont porté au total sur 637MD et 7 augmentations de capital dont trois opérations en numéraire pour un montant levé de 121,7MD (y compris l'augmentation de capital d'Attijari Bank, réservée aux salariés).

Une Confiance ... Doublement Confirmée



www.bvmt.com.tn

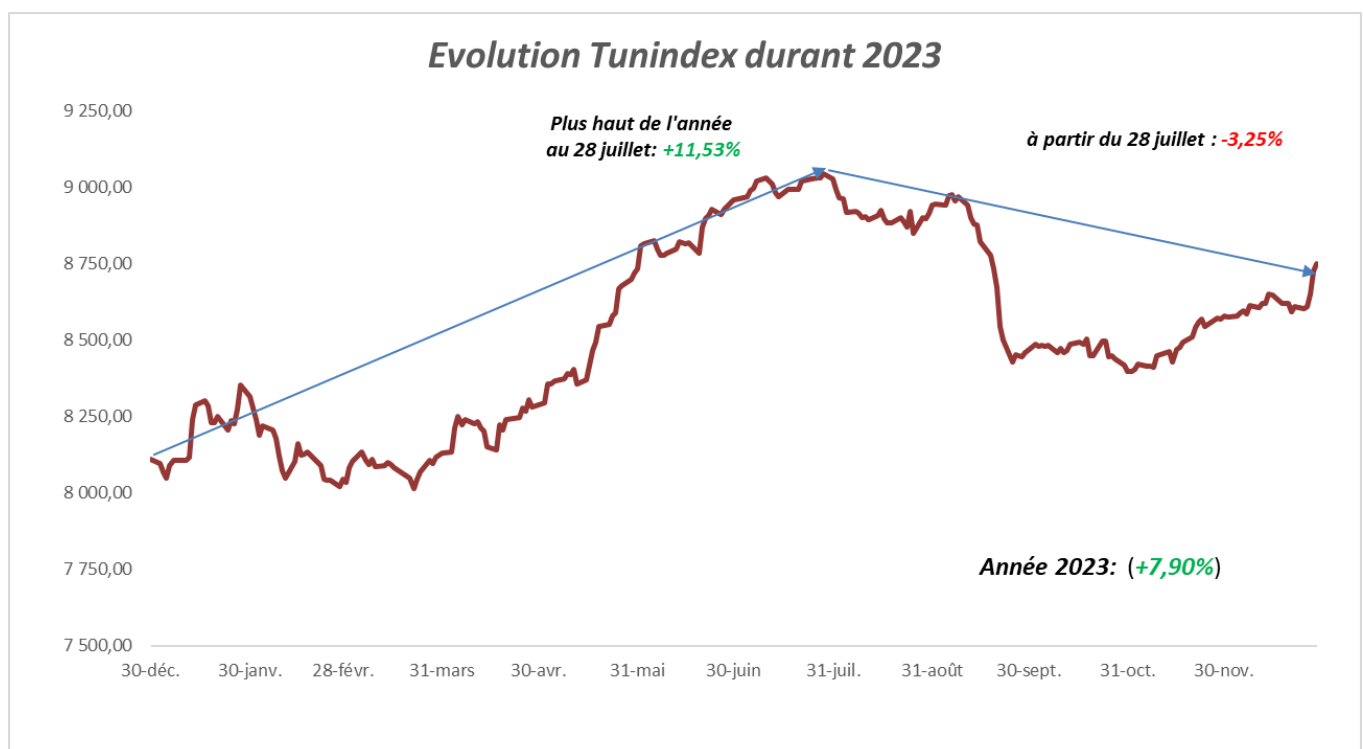


بورصة تونس
BOURSE DE TUNIS

L'indice Tunindex

L'indice de référence de la Bourse de Tunis a commencé l'année avec un rythme modéré pour clôturer le premier trimestre sur une note légèrement positive de 0,24%. Ensuite, l'indice a enchaîné un rythme ascendant pour atteindre son plus haut historique de l'année le 28 juillet, avec une hausse de 11,53%. Cette prestation est motivée principalement par les publications des sociétés cotées de leurs projets de résolutions y compris le niveau de distribution des dividendes et les états financiers au titre de l'exercice 2022.

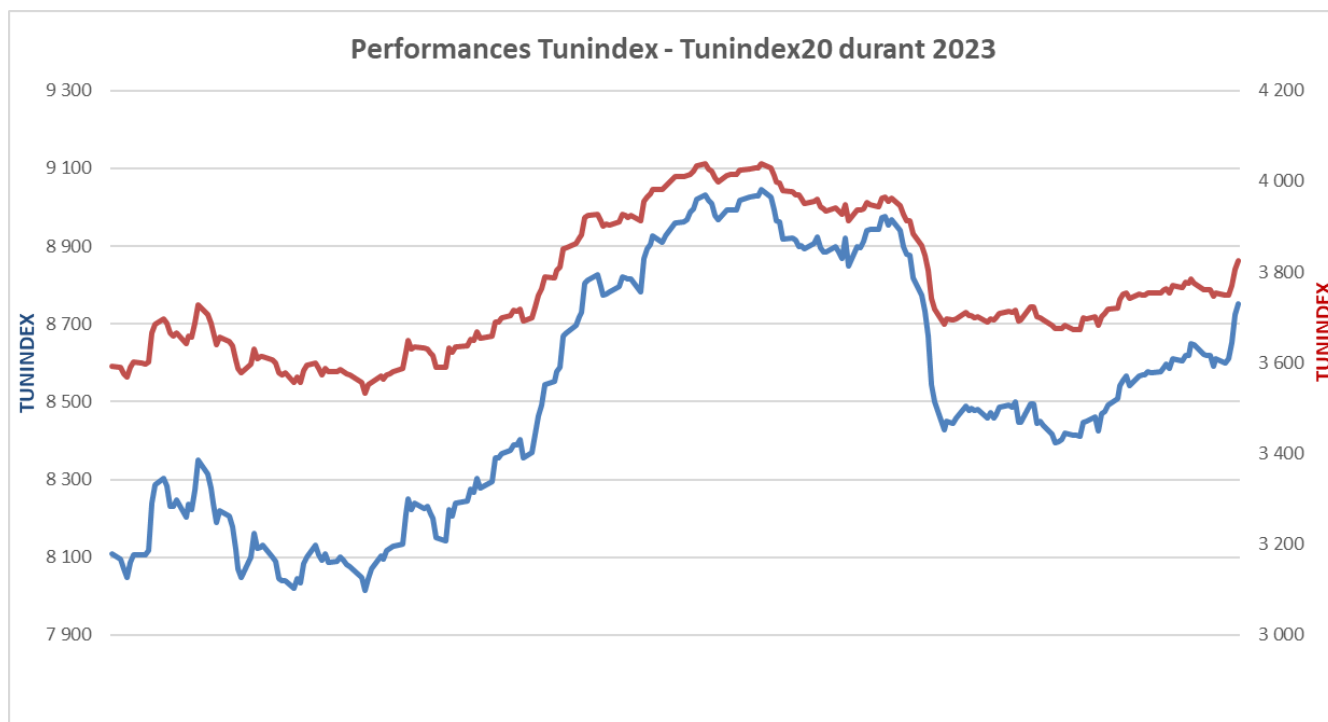
Après cette euphorie, la tendance haussière a été ralentie pour clôturer l'année 2023 à 8 750,59 points, soit une hausse de 7,90%.



Estimé en Dollar, le Tunindex a enregistré une hausse de 9,12% et estimé en Euro, il s'est apprécié de 5,18%.

L'indice Tunindex 20

Le Tunindex20, composé des 20 plus grandes valeurs et les plus liquides sur le marché, a répliqué la tendance de l'indice Tunindex. Il a clôturé l'année 2023 avec 3 825,74 points, enregistrant un gain de 6,50%.



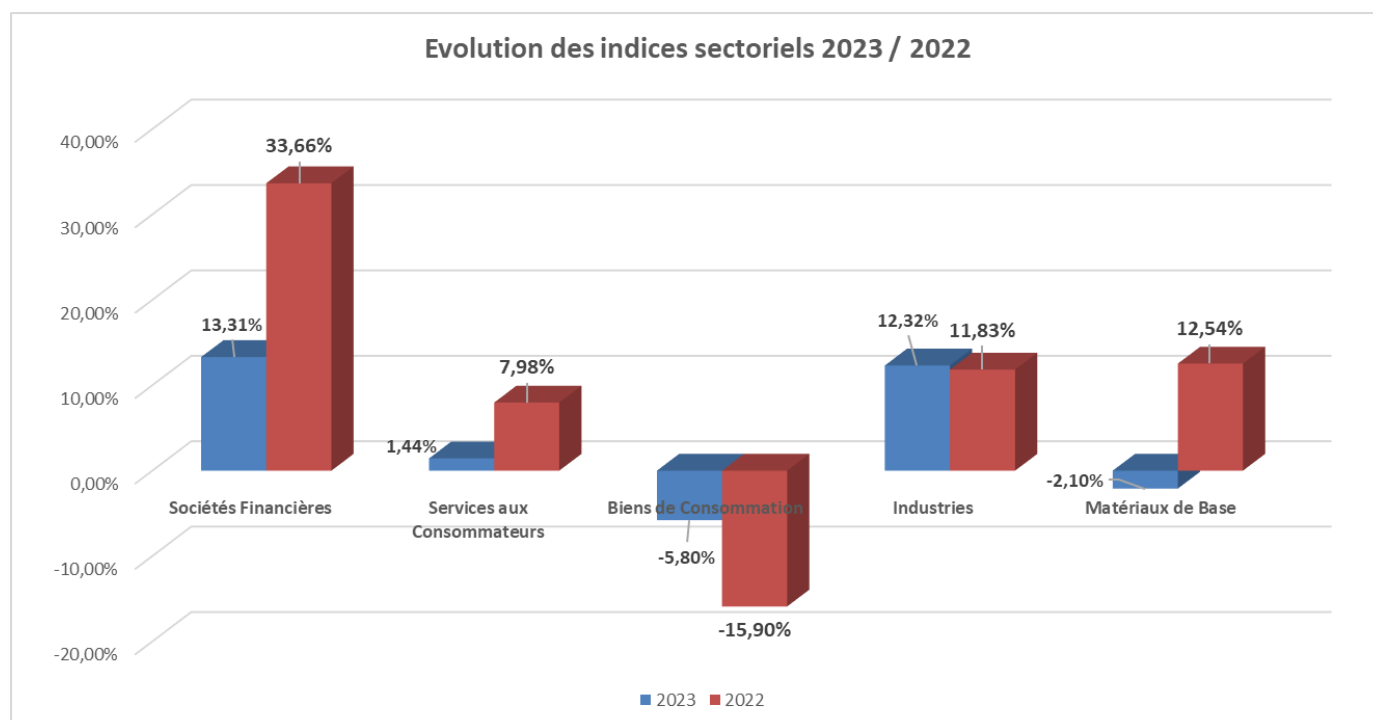
Les indices sectoriels

Le bilan annuel des indices sectoriels, publiés par la Bourse, est mitigé. Sur les 12 indices (secteurs et sous-secteurs), sept indices ont réalisé des évolutions positives tandis que cinq ont été négatifs à la clôture de l'exercice 2023.

Secteurs	Année	
	2023	2022
Sociétés Financières	13,31%	33,66%
<i>Banques</i>	12,77%	36,83%
<i>Assurances</i>	6,90%	6,86%
<i>Services Financiers</i>	33,59%	18,65%
Services aux Consommateurs	1,44%	7,98%
<i>Distribution</i>	1,44%	7,98%
Biens de Consommation	-5,80%	-15,90%
<i>Agro-alimentaires et Boissons</i>	-3,86%	-20,87%
<i>Produits ménagers et de soin personnel</i>	-11,12%	0,78%
Industries	12,32%	11,83%
<i>Bâtiment et matériaux de construction</i>	-0,42%	24,40%
Matériaux de Base	-2,10%	12,54%

L'indice « Sociétés Financières » a enregistré la plus forte hausse des indices de super-secteurs, avec un gain de 13,31%, suivi de l'indice « Industries » avec une performance de 12,32% et l'indice « Services aux Consommateurs » avec gain de 1,44%.

Les deux autres indices ont réalisé des performances négatives. A ce titre, l'indice « Biens de Consommation » a réalisé la plus forte baisse, avec 5,80%.



Pour les indices des sous-secteurs, l'indice « Services Financiers » s'est octroyé la meilleure performance avec une progression de 33,59%, suivi par l'indice « Banques » avec un gain de 12,77%.

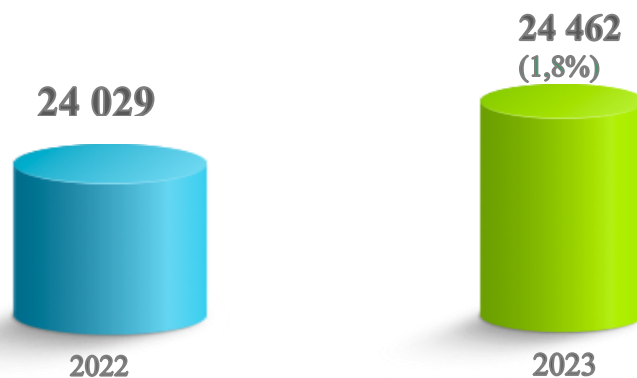
Marché Alternatif

Pense différemment,
Pense croissance

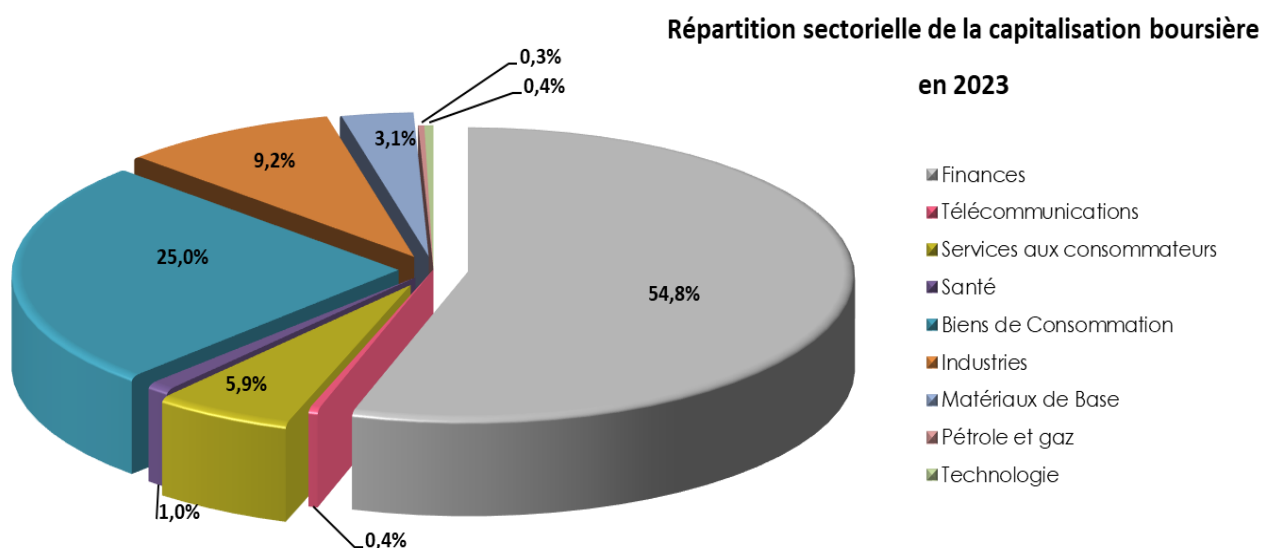


بورصة تونس
BOURSE DE TUNIS

Évolution de la capitalisation Boursière du marché

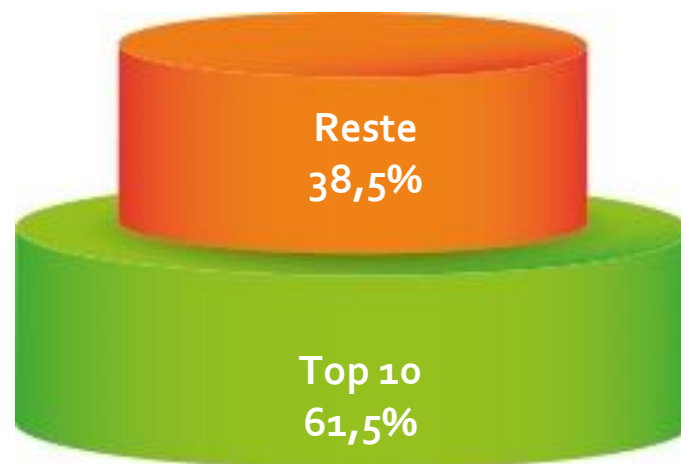


La capitalisation boursière du marché a enregistré une légère hausse de 1,8% soit 433MD, pour s'établir à 24 462MD contre 24 029MD à la fin de l'année 2022, et ce malgré la radiation de la cote de quatre sociétés durant cette année (Adwya, Céréalis, AMS et SOPAT). Les Sociétés Financières dominent encore la capitalisation du marché avec une part de 54,8%, suivies par les Biens de Consommation et l'Industrie qui s'accaparent respectivement 25,0% et 9,2%.



Les dix plus fortes capitalisations boursières de la Cote ont représenté au terme de l'année 2023 une part de 61,5% de la capitalisation globale du marché pour une valeur globale de 15 048MD.

Répartition de la capitalisation boursière



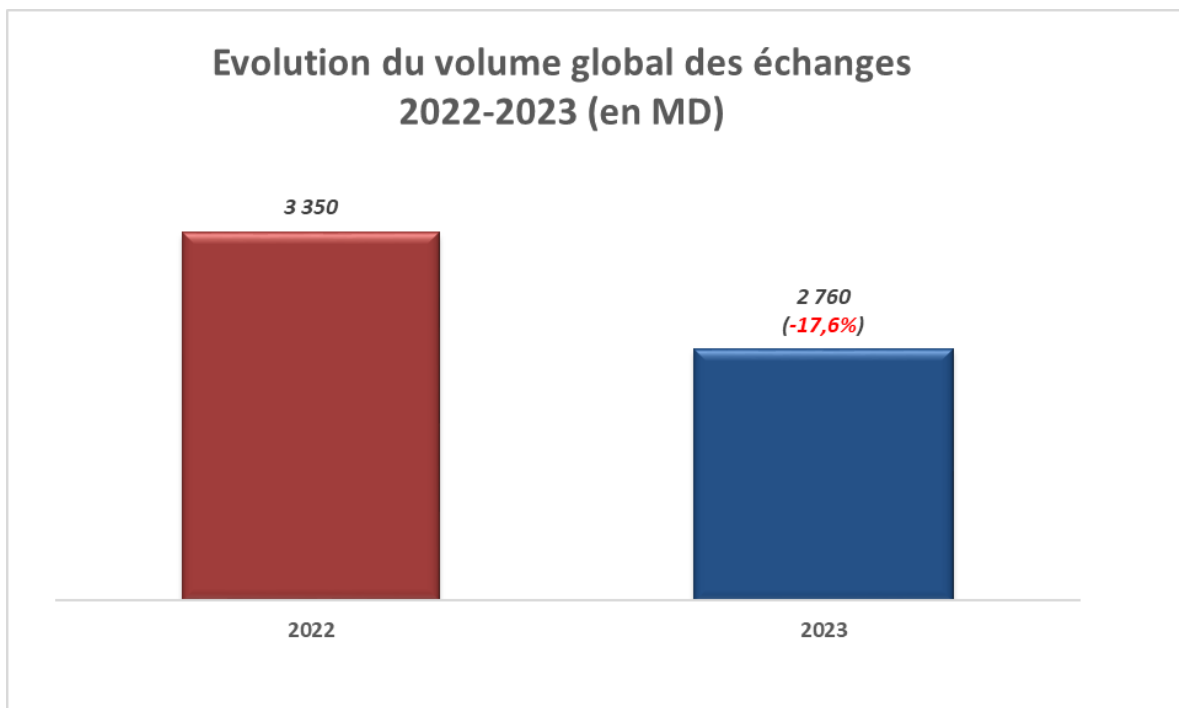
Votre guide du reporting Environnement, Social et Gouvernance - ESG



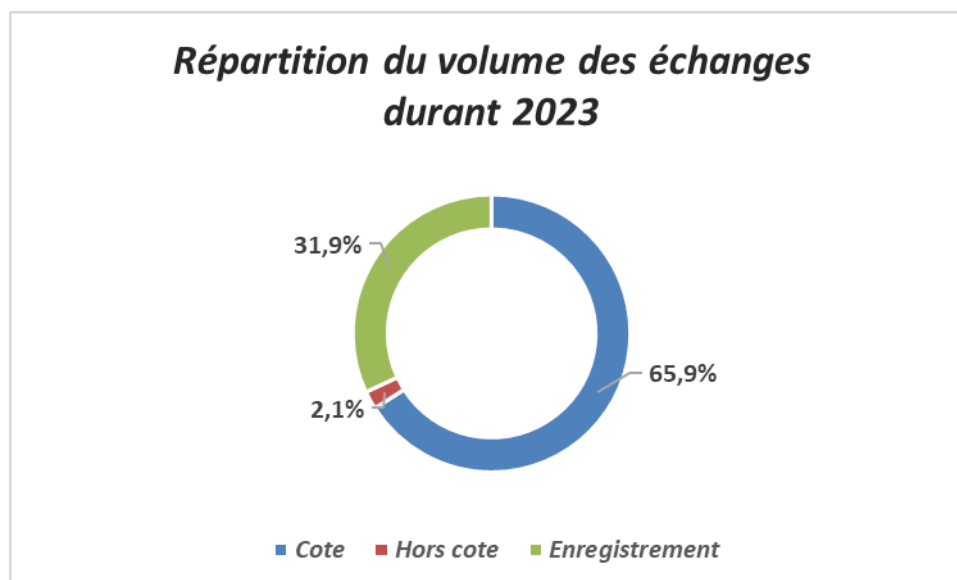
Directives de l'information
extra-financière des sociétés cotées

Évolution du volume des échanges

Durant l'année 2023, le volume global des échanges sur la Bourse de Tunis a enregistré une baisse de 17,6% pour atteindre 2 760MD contre 3 350MD en 2022.



Les volumes échangés sur la Cote de la Bourse ont accaparé 65,9% du volume global des échanges, 2,1% sur le Hors-Cote et 31,9% pour les enregistrements et les déclarations.



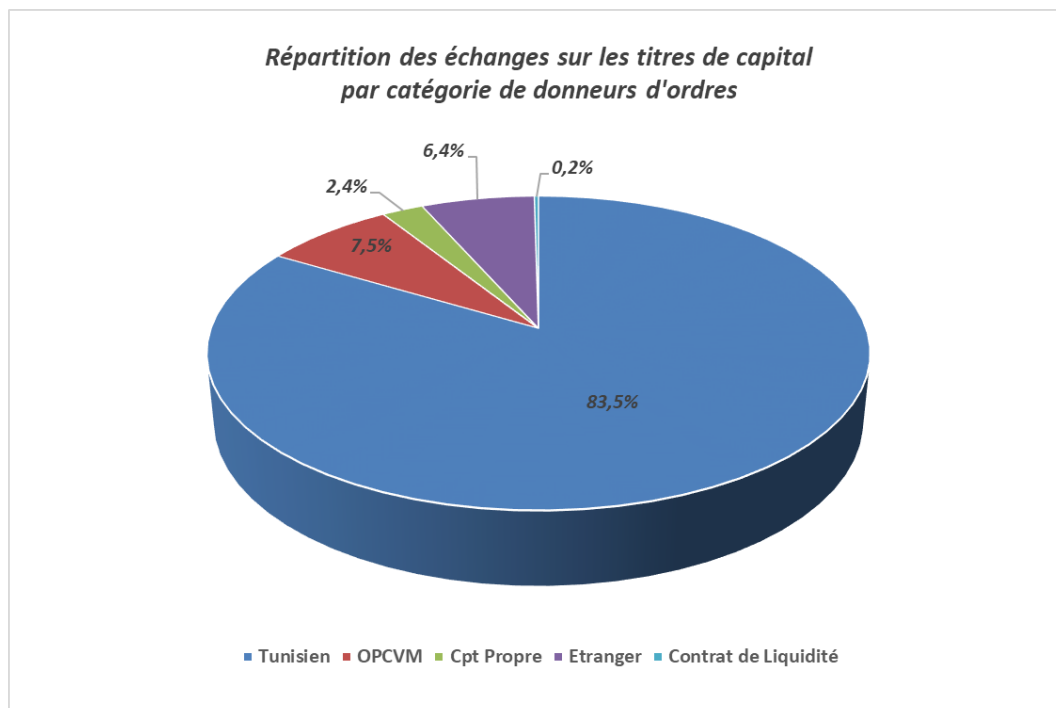
Le volume des échanges sur la cote de la Bourse

Sur la Cote de la Bourse, le volume des échanges a légèrement augmenté en 2023 de 3,0% pour atteindre 1 819MD contre 1 767MD en 2022, soit un volume moyen quotidien de 7,2MD contre 6,9MD en 2022.

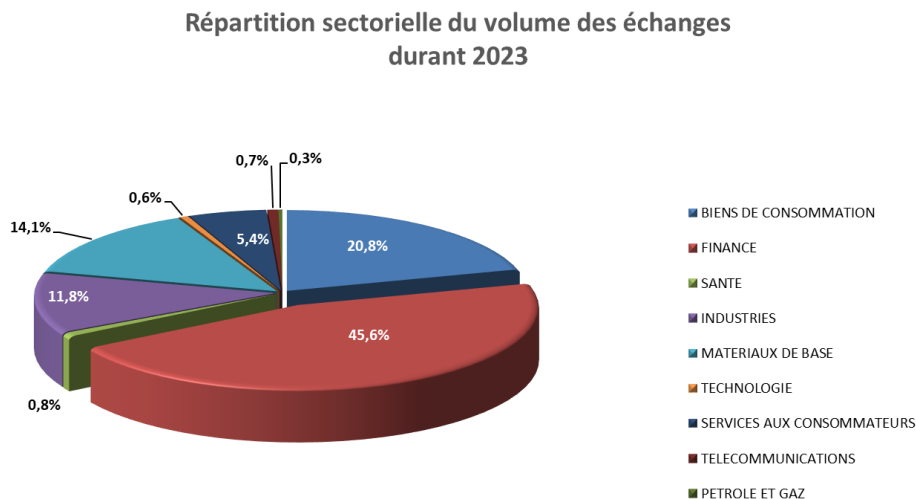
Les échanges de titres de capital ont représenté 90% du volume des échanges sur la Cote de la Bourse pour un montant de 1 641MD contre 1 558MD en 2022, soit un gain de 5,4%.

Les transactions de blocs ont représenté une part de 32% du volume des échanges sur les titres de capital et une part de 29% sur la Cote de la Bourse, soit 531MD contre 341MD en 2022.

Les échanges sur les titres de capital ont été dominés par les Tunisiens avec une part de 83,5% du volume, suivis des OPCVM avec une part de 7,5%. Les Etrangers ont accaparé une part de 6,4% du volume sur les titres de capital.



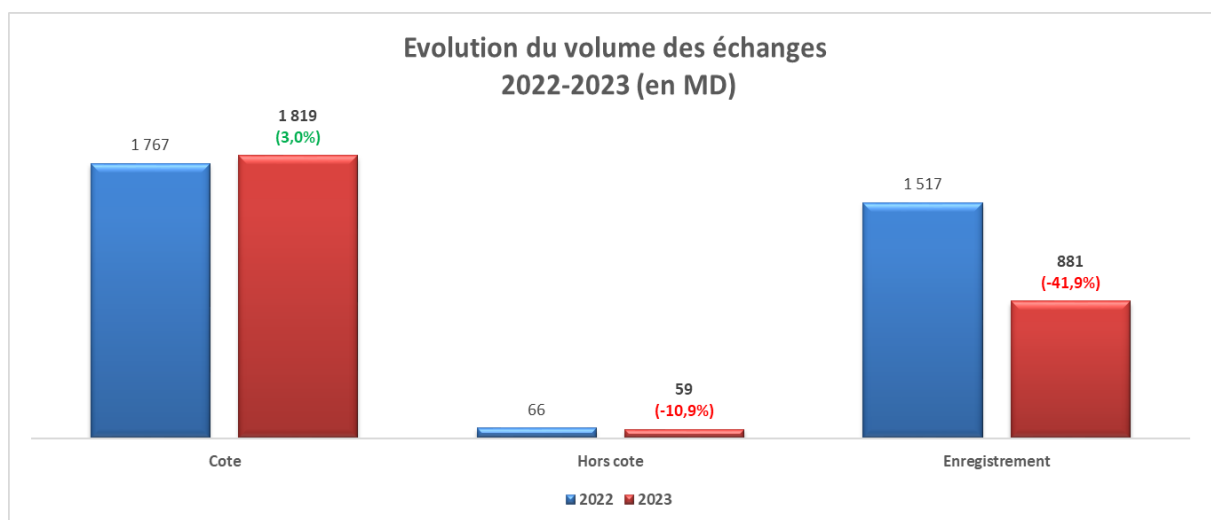
Répartis par secteur, les échanges sur titres de capital ont été dominés par le secteur «Finance» qui a accaparé 45,6% du volume des échanges sur la Cote, soit 744MD, suivis par le secteur « Biens de consommation » représentant 20,8% du volume et le secteur « Matériaux de Base » avec une part de 14,1%.



Quant à la part des transactions sur les titres de créances, elle a représenté 10% du volume traité sur la Cote, soit 177MD en 2023 contre 209MD en 2022.

Le volume des échanges sur le marché Hors Cote et les opérations d'enregistrements et de déclarations

Le montant des transactions sur le marché Hors Cote a diminué de 10,9% pour atteindre 59MD contre 66MD en 2022.



Les opérations d'enregistrement et les déclarations ont porté sur un montant de 881MD contre 1 517MD pour l'année 2022, soit un repli de 41,9%.

Votre guide du reporting Environnement, Social et Gouvernance - ESG

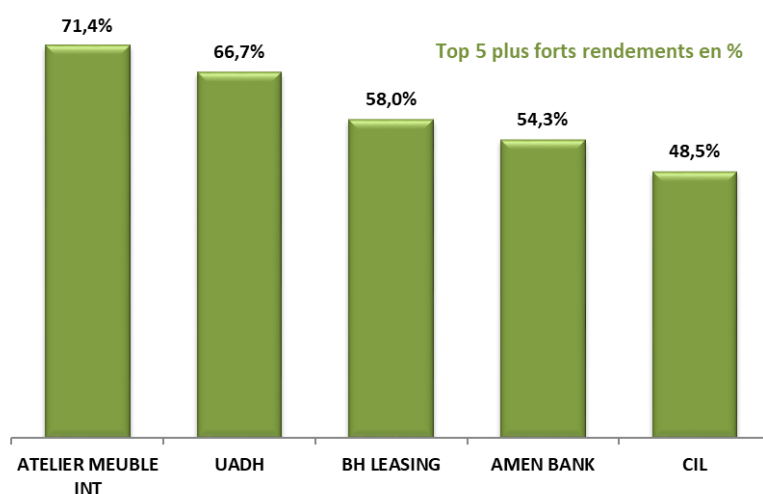


Directives de l'information
extra-financière des sociétés cotées

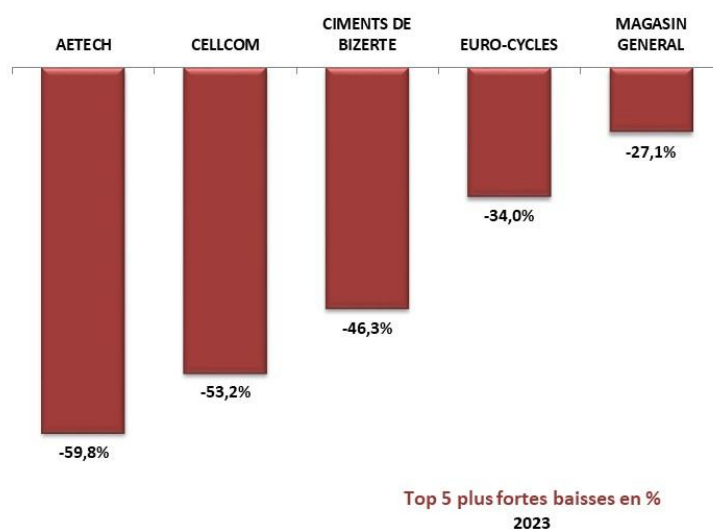
Comportement des actions cotées

La balance des variations des cours durant l'année 2023, a été marquée par les baisses qui ont touché 42 valeurs, que par les hausses de 34 valeurs.

Les valeurs les plus performantes durant l'année 2023 sont « Atelier Meubles Intérieurs » qui a clôturé l'année avec un rendement de 71,4%, suivi de l'UADH avec 66,7% et la BH Leasing avec 58,0%.

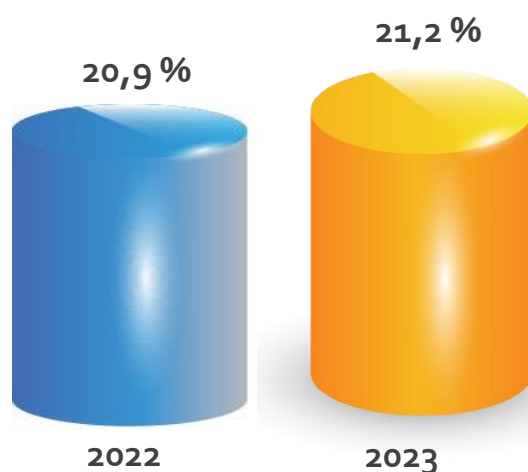


En revanche, la baisse la plus importante a touché les titres AETECH, CELLCOM et Ciments de Bizerte qui se sont dépréciés respectivement de 59,8%, 53,2% et 46,3%.



La participation étrangère

La part de la capitalisation boursière détenue par les étrangers, qui demeure essentiellement stratégique est passée à 5 186MD représentant 21,2% de la capitalisation globale du marché contre 5 022MD et une part de 20,9% en 2022, soit une légère hausse de 0,3% correspondant à 164MD.



*Petits gestes, grands changements...
Sensibilisons-nous à l'environnement*

*Meilleurs voeux 2024
Happy new year*



بورصة تونس
BOURSE DE TUNIS