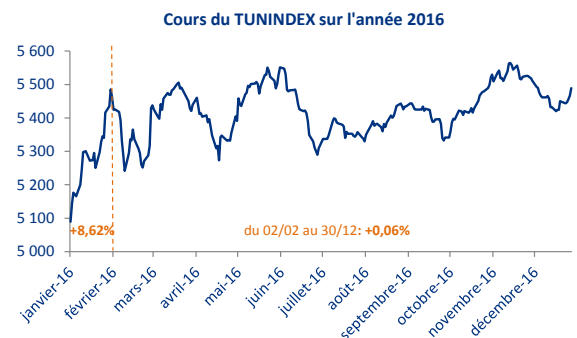


## Une année globalement satisfaisante

### L'indice de référence en hausse sur l'année 2016

Le TUNINDEX a clôturé l'année 2016 avec un rendement en hausse de 8.86%, en nette amélioration par rapport à l'année 2015, où l'indice avait terminé en légère baisse de -0.94%. Le TUNINDEX 20 a affiché une croissance de 9.87% sur l'année. Malgré un contexte économique morose en 2016, le marché des actions a été positivement impacté par une relative maîtrise du risque sécuritaire qui a contribué à améliorer le climat des affaires et a favorisé un environnement plus propice aux investissements.

La trajectoire de l'indice se décompose en deux phases: une nette reprise au cours du mois de janvier, qui s'achève au début du mois de février, suivie d'une phase en dents de scie jusqu'à la fin de l'année, impactée par les publications plus ou moins bonnes des indicateurs économiques, les troubles sociaux et les performances globalement positives des sociétés cotées. Les principaux contributeurs de la croissance du TUNINDEX en 2016 sont les secteurs Bancaire (+5.14%) et des Biens de consommation (+3.11%).



### Par secteur...

Sur les 13 indices sectoriels (5 secteurs et 8 sous-secteurs) publiés par la Bourse de Tunis, seuls 3 secteurs ont affiché une contre-performance en 2016: le sous-secteur Assurances (-7.39%), le sous-secteur Services Financiers, composé des sociétés de leasing et des sociétés d'investissement (-5.48%) et le secteur Service aux consommateurs (-0.89%). La meilleure performance de l'année est à attribuer au sous-secteur Produits ménagers et soin personnel qui réalise une performance de 42.42%, portée par les bonnes performances de EURO-CYCLES (+75.78%) et SAH (+42.73%). En deuxième position et loin derrière se trouve le secteur des Industries qui réalise une performance annuelle de 16.64% notamment grâce aux trois valeurs CARTHAGE CE-MENT, SOTUVER et ONE TECH HOLDING qui ont gagné respectivement 56,06%, 35,03% et 24,64%. Les banques affichent une hausse globale annuelle de 11.29% alors que le secteur des Assurances accuse la plus forte baisse avec un recul de 7.39% en raison de la contreperformance de toutes les valeurs à l'exception du titre ASSURANCES SALIM qui réalise une hausse de 49.09%. Le sous-secteur Services Financiers recule de 5,48% pénalisé par quelques valeurs qui le composent, à savoir SPDIT SICAF (-31,64%), MODERN LEASING (-8,89%) et TUNINVEST SICAR (-6,31%).

Variation des indices sectoriels	Année 2015	Année 2016
Sociétés Financières	2,39%	8,63%
Banques	1,37%	11,29%
Assurances	1,81%	-7,39%
Services Financiers	11,17%	-5,48%
Services aux consommateurs	-8,03%	-0,89%
Distribution	-6,49%	0,15%
Biens de Consommation	10,35%	11,37%
Automobile et Equipementiers	-28,29%	2,04%
Agro-alimentaires et Boissons	10,67%	6,67%
Produits Ménagers et soin personnel	21,88%	42,42%
Industries	-30,37%	16,64%
Batiment et Matériaux de Construction	-35,22%	14,14%
Matériaux de Base	-23,06%	3,72%

### Une capitalisation boursière en hausse en 2016

Au 30 décembre 2016, la capitalisation boursière s'élève à 19 300MDT contre 17 830MDT une année auparavant, soit une hausse de 8.24% et l'équivalent de 1 470MDT. Le secteur de la santé contribue bien évidemment à cette hausse avec l'introduction en bourse du groupe UNIMED représentant une capitalisation additionnelle de 300.3MDT à la date de son introduction en bourse. En terme de poids par secteur dans la capitalisation globale du marché, le secteur sociétés financières représente près de 49% du total dont 41% pour les banques.

### Des volumes en baisse sur le marché des actions

Sur la cote de la bourse uniquement, le volume global des échanges a reculé de 19% pour s'établir à 1 741MDT (représentant un volume moyen quotidien de 6.9MDT), représentant ainsi 63% du total des échanges. Enfin, le marché hors cote a comptabilisé pour 79MDT de capitaux échangé, contre 113MDT en 2015, soit une baisse de 30%.

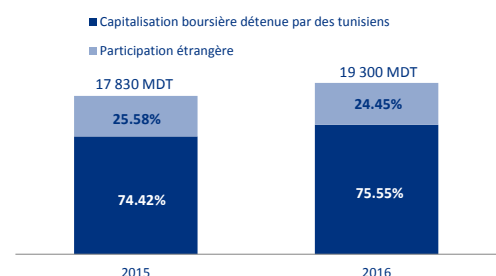
### Une nouvelle introduction

Cinq accords de principe pour l'admission à la cote de la bourse ont été accordés en 2016 par le Conseil d'Administration de la Bourse de Tunis, mais seule l'introduction en bourse de la société UNIMED a été réalisée au courant de l'année 2016, portant ainsi le nombre total de sociétés cotées à 79. Les quatre sociétés restantes (MISFAT, MECATECH HOLDING, MEUBLES INTERIEURS et SANIMED) devraient s'introduire en bourse en 2017. La société SANIMED devait initialement s'introduire lors d'une période de souscription prévue du 05/12/2016 au 16/12/2016, mais la période a été prorogée au 06/01/2017. La société UNIMED, laboratoire pharmaceutique tunisien, s'est introduite en bourse le 4 mai 2016, portant ainsi à trois le nombre de représentants de l'industrie pharmaceutique sur la Cote de la Bourse. L'opération d'introduction a connu un fort succès avec une Offre à Prix Ouvert portant sur 848 450 actions qui a débouché sur un taux de réponse à 31,5 fois l'offre de titres mis sur le marché, et attiré 5 390 nouveaux actionnaires.

### Participations étrangères

En 2016, les investisseurs étrangers ont réalisé pour 142.8MDT d'acquisition sur les titres cotés, contre des cessions de 262.2MDT, faisant ainsi ressortir un flux négatif de 119.4MDT.

La capitalisation boursière détenue par des investisseurs étrangers au 31/12/2016 s'élève ainsi à 4 719MDT, représentant 24.45% de la capitalisation boursière totale, contre 4 561MDT une année auparavant, représentant une part de 25.58% dans la capitalisation boursière globale à fin 2015.



Performances annuelles de l'ensemble des titres de la Cote de la Bourse

