



بورصة تونس  
BOURSE DE TUNIS



# Bilan de l'activité boursière 2022



# 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

En 2022, l'économie mondiale a poursuivi la souffrance des chocs ébranlants, commencé par la pandémie de COVID 19 depuis plus de deux années et la Guerre entre l'Ukraine et la Russie. Les effets engendrés sont multiples et une flambée des prix notamment sur les produits de base, une volatilité des marchés et surtout des énergies, une telle situation a généré une inflation mondiale généralisée et élevée ; à ce titre dans de nombreuses économies, l'inflation a atteint, au premier semestre 2022, un pic inédit depuis les années 1980 ; malgré les mesures prises par les autorités monétaires afin de juguler l'inflation.

Dans ce contexte difficile, l'économie nationale n'a pu réaliser qu'une modeste croissance de 2,9% au titre du 3ème trimestre 2022 par rapport à la même période de 2021 contre 2,6% et 2,3% respectivement pour le 1er et 2ème trimestre.

Revenant à l'échelle internationale, les prévisions du Fonds Monétaire International (FMI) concernant la croissance économique mondiale ont été révisées à la baisse à 3,2% en 2022, soit le même niveau de prévision en juillet et octobre 2022, contre 6% enregistré en 2021. En outre ces perspectives sont susceptibles de subir encore une détérioration sous l'effet de l'intensification des tensions géopolitiques et surtout l'aggravation de l'insécurité alimentaire.

A cet effet, l'un des facteurs essentiels de ralentissement de la croissance mondiale réside dans le resserrement généralisé des politiques monétaires dans la plupart des grandes économies, compte tenu du dépassement plus marqué que prévu des niveaux d'inflation. En outre, l'érosion du revenu des ménages, conjuguée à des prix élevés de certains produits énergétiques, notamment du gaz naturel en Europe, auront un effet négatif à la fois sur la consommation privée que sur l'investissement des entreprises. A cet égard, le taux de croissance dans les économies développées devrait ralentir à 2,4% en 2022.

Aux États-Unis, où l'inflation a déjà atteint son point culminant et où le resserrement de la politique monétaire a commencé plus tôt que dans la plupart des autres grandes économies avancées, le taux de croissance au titre de l'année 2022 devrait être bien inférieur à son potentiel et s'établir à 1,6% contre 2,3% dans les prévisions antérieures, à contrario, au Japon, les perspectives de croissance ont été maintenues à 1,7% pour l'année 2022.

Dans la Zone Euro ; premier partenaire de notre pays et compte tenu de l'effet de freinage provoqué par la diminution des revenus et les perturbations des marchés de l'énergie, une baisse de la production est presque généralisée. En revanche, le FMI a estimé une croissance de 3,1% durant l'année 2022, contre un niveau de croissance de 5,2% en 2021.

Pour les pays émergents et en développement, les prévisions tablent sur un niveau limité de croissance à 3,7% en 2022 contre une nette reprise de 6,6% en 2021. Cette tendance résulte essentiellement, d'une contraction plus faible que prévu dans certains pays émergents, en particulier, l'économie chinoise du fait de la résurgence de la pandémie et les restrictions de déplacement imposées, ainsi que l'aggravation de la crise du marché immobilier.

Sur le plan national, et face au ralentissement de la croissance, aux fortes tensions inflationnistes et aux conséquences de la guerre en Ukraine, le démarrage de notre économie tarde encore.

A cet égard, Pour l'année 2022, les prévisions tablent sur un ralentissement de la croissance de notre économie, à un niveau de 2,5% contre +3,1% en 2021, sous l'effet, principalement de la guerre entre l'Ukraine et la Russie, les échéances électorales et encore un déséquilibre continu de la finance publique qui demeure le maillon faible face aux bailleurs internationaux.

Il est important de constater que malgré ce niveau modeste de la croissance, cette quasi-stagnation, a touché presque tous les secteurs en dehors de celui de l'extraction du pétrole et du gaz.

Concernant notre relation avec l'extérieur, et selon l'INS, durant les dix mois de l'année 2022, les échanges commerciaux demeurent sur la même tendance, caractérisée par un rythme plus soutenu à l'import que l'export. Suite à cette évolution le solde commercial s'est creusé davantage s'établissant à -21 322,5MD contre -13 317,4 MD durant cette même période de l'année écoulée. Par conséquent, le taux de couverture a perdu 5,1 points de pourcentage par rapport à la même période de l'année 2021 pour s'établir à 68,9%.

Coté dette publique, dont 63,9% est une dette extérieure, la valeur globale représente 82,6% du PIB en 2022 (selon les prévisions de la loi de finances de l'année 2022). Etant signalé, que les résultats provisoires de l'exécution du Budget de l'Etat; publiés en octobre 2022, montrent un accroissement de l'encours de la dette interne de 1 971,8MD ; par rapport au montant prévu dans la loi de finances de 2022 ; et contre un resserrement de l'encours de la dette externe de 6 493,1MD, ce qui montre les difficultés pour accéder aux financements extérieurs suite notamment à la dégradation de la note souveraine et au retard de la finalisation de l'accord avec le FMI.

Quant à l'inflation, en novembre 2022, le taux d'inflation augmente à 9,8% après 9,2% enregistré au titre du mois précédent, selon les statistiques de l'INS. A cet effet, l'inflation moyenne s'est établie à 7,8% sur les neuf premiers mois de l'année 2022, contre 5,5% un an plus tôt. Cette augmentation, par rapport à l'année dernière, a notamment concerné les prix des produits manufacturés (+8,8% contre +5,8%), les prix des produits alimentaires (+9,7% contre +6,1%) et à moindre degré les frais des services (+5,4% contre +4,6%).

Sur le volet monétaire, et face aux pressions inflationnistes en provenance surtout de l'étranger, d'une part, et les ajustements des prix administrés, le creusement du déficit courant et la dégradation de la note souveraine, l'institut d'émission est toujours dans une situation très prudente pour gérer cette situation à travers les différents instruments de sa politique monétaire, notamment l'élévation du taux directeur de la Banque Centrale de Tunisie à plusieurs reprises.

Quant au Dinar Tunisien, en termes de moyenne, le taux de change du dinar a connu, au cours des neuf premiers mois de l'année 2022 et en comparaison avec sa valeur de l'année

précédente, une dépréciation de 9,6% à l'égard du dollar américain, tandis qu'il s'est apprécié de 1,8% vis-à-vis de l'euro.

Concernant le comportement du marché financier durant l'année 2022, le bilan est positif dans l'ensemble, marqué d'une résistance salubre, malgré les suites des répercussions de la Covid-19 et la Guerre en Ukraine, le manque de visibilité politique et une finance publique toujours exsangue.

Cette résistance résulte principalement de la bonne tenue des fleurons côtés de l'économie Tunisienne. A cet égard, le résultat global de l'exercice 2021 des 72 sociétés qui ont publié à ce jour leurs états financiers, sur les 81 sociétés cotées, s'est amélioré de 21,3% par rapport à l'exercice 2020, pour atteindre un montant de 2 154MD contre 1 776MD. Sur cette même liste 40 sociétés ont affiché des résultats en hausse.

Encore, cette tendance haussière s'est poursuivie durant le premier semestre de l'année 2022, en effet, le résultat semestriel global au titre du premier semestre 2022, des 70 sociétés cotées qui ont publié leurs états financiers, affiche une progression de 21,8% par rapport à la même période de l'année 2021, pour atteindre un montant de 1 262MD contre 1 036MD.

En fin, Les indicateurs d'activité des sociétés cotées, sur les 9 premiers mois de l'année 2022, font ressortir un revenu global en hausse de 15,7% par rapport à la même période de l'année 2021, pour atteindre 17,1 milliards de dinars contre 14,8 milliards de dinars.

Au terme de l'année 2022, l'activité boursière a clôturé dans la zone verte. A ce titre l'indice phare de la Bourse de Tunis, Tunindex, a enregistré une hausse remarquable de 15,10% contre un rendement de 2,34% durant 2021.

En 2022, le montant global des émissions réalisées par les sociétés cotées et autorisées par le Conseil du Marché Financier (Fin novembre 2022) a atteint 857MD pour 19 opérations. Ce nombre est réparti entre 12 emprunts obligataires qui ont porté au total sur 762,5MD, dont un emprunt obligataire émis selon les principes de la finance islamique pour un montant de 20MD, et 7 augmentations de capital pour 94,5MD.

Concernant l'Emprunt Obligataire National, la place a mobilisé 2,975 milliards de dinars au pour l'exercice 2022, ce qui représente environ 212%, de l'objectif initial (1,400 milliard de dinars).

# Votre guide du reporting Environnement, Social et Gouvernance - ESG

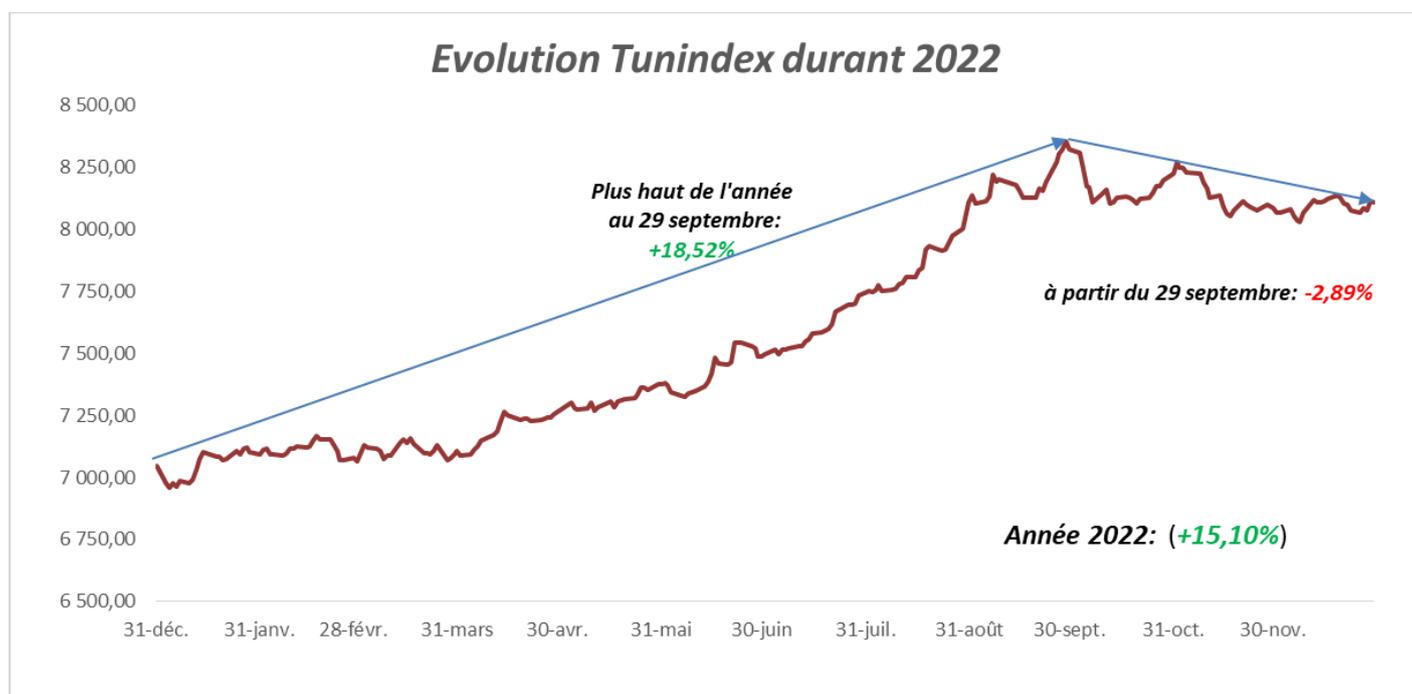


Directives de l'information  
extra-financière des sociétés cotées

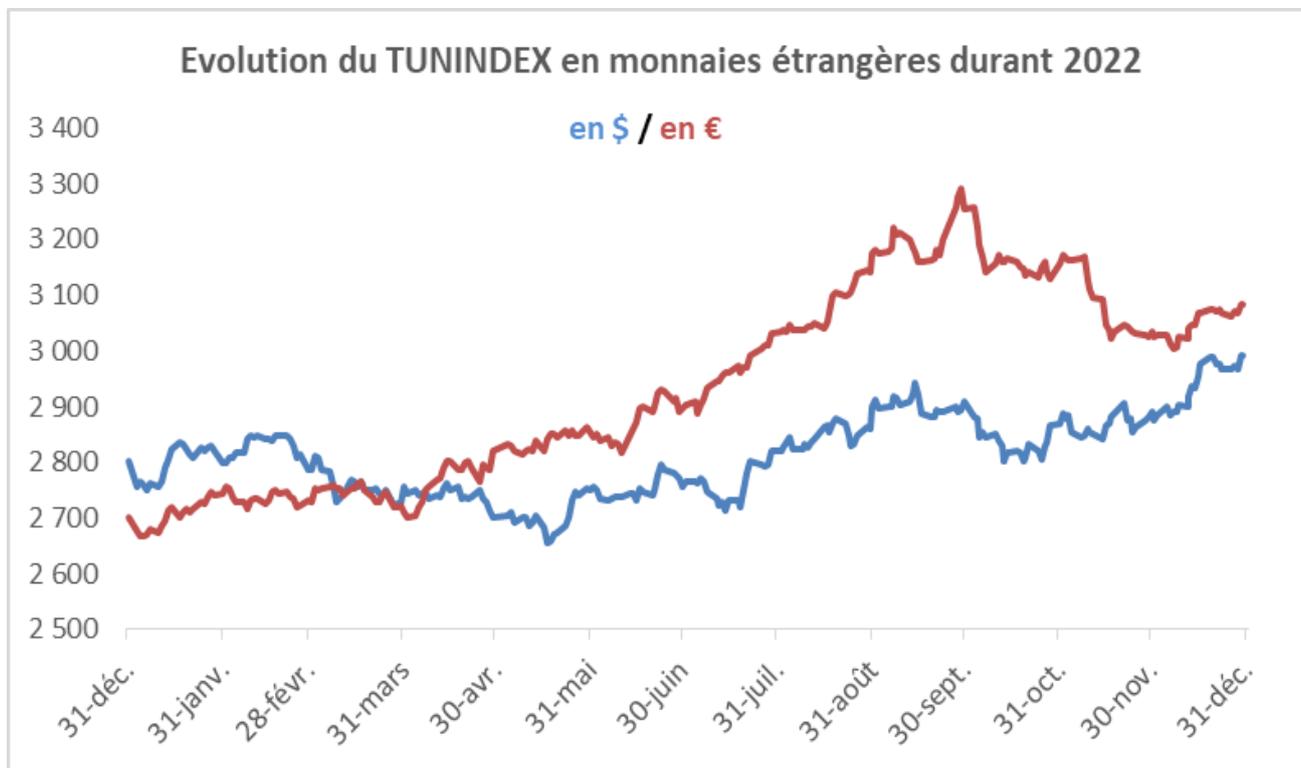
# L'indice Tunindex

Encouragé par la reprise de la distribution des dividendes, surtout pour les établissements de crédit, le rythme d'accroissement de l'indice se duplique chaque mois ; sauf pour le mois de février où il a subi une légère baisse de 0,18% ; accumulant la majeure partie de sa performance durant les neuf premiers mois, et atteignant son plus haut de l'année, le 29 septembre, soit une hausse de 18,52%.

Mais le cadre macroéconomique du pays et l'attente d'un accord avec le FMI, ont eu un impact négatif sur le Tunindex qui a baissé durant les mois d'octobre et de novembre, respectivement de 1,20% et 1,68%, avant de réaliser durant le dernier mois de l'année une légère hausse de 0,31%. Clôturent ainsi l'année 2022 sur une hausse de 15,10%, à 8 109,68 points.

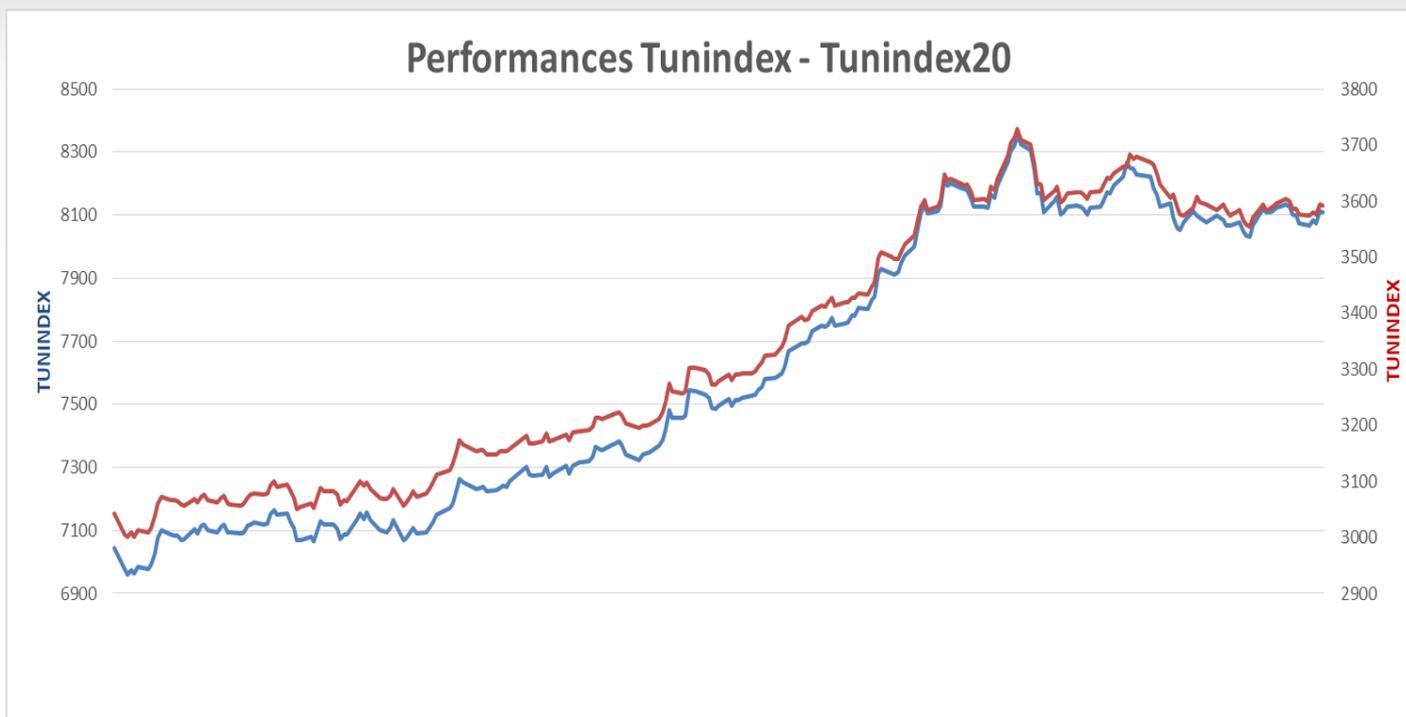


Estimé en Dollar, le Tunindex a enregistré une hausse de 6,76% et estimé en Euro, il s'est apprécié de 14,16%.



## 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 2022 avec 3 592,21 points, enregistrant un gain de 18,09%.



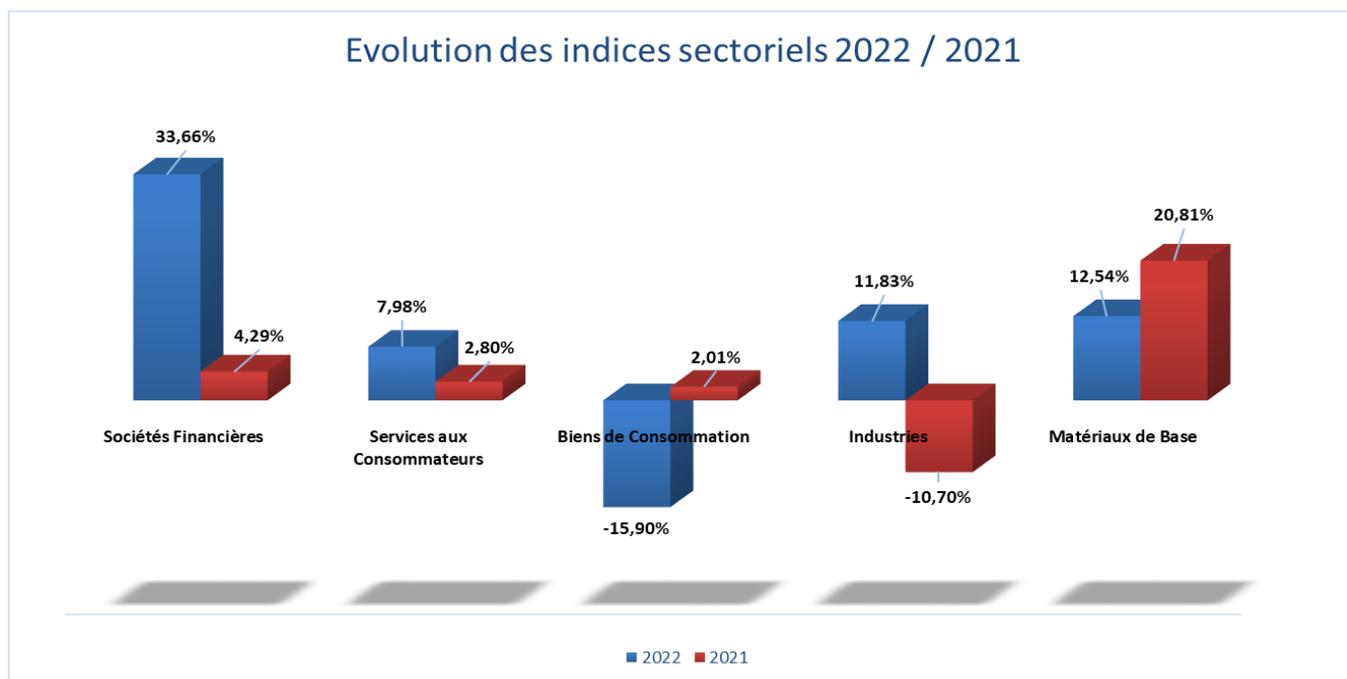
## Les indices sectoriels

Le bilan annuel des indices sectoriels, publiés par la Bourse, est positif. Sur les 12 indices (secteurs et sous-secteurs), dix indices ont réalisé des évolutions positives tandis que deux seulement ont été négatifs en 2022.

Secteurs	Année	
	2022	2021
<b>Sociétés Financières</b>	<b>33,66%</b>	<b>4,29%</b>
<i>Banques</i>	36,83%	4,15%
<i>Assurances</i>	6,86%	-0,93%
<i>Services Financiers</i>	18,65%	10,95%
<b>Services aux Consommateurs</b>	<b>7,98%</b>	<b>2,80%</b>
<i>Distribution</i>	7,98%	3,11%
<b>Biens de Consommation</b>	<b>-15,90%</b>	<b>2,01%</b>
<i>Agro-alimentaires et Boissons</i>	-20,87%	2,83%
<i>Produits ménagers et de soin personnel</i>	0,78%	1,86%
<b>Industries</b>	<b>11,83%</b>	<b>-10,70%</b>
<i>Bâtiment et matériaux de construction</i>	24,40%	-21,14%
<b>Matériaux de Base</b>	<b>12,54%</b>	<b>20,81%</b>

L'indice « Sociétés Financières » a enregistré la plus forte hausse des indices de super-secteurs, avec un gain de 33,66%, suivi de l'indice « Matériaux de Base » avec une performance de 12,54%.

Seul l'indice « Biens de Consommation » a réalisé une performance négative, soit une baisse de 15,90%.



Pour les indices des sous-secteurs, l'indice « Banques » s'est octroyé la meilleure performance avec une progression de 36,83%, suivi par l'indice « Bâtiment et matériaux de construction » avec un gain de 24,40%.

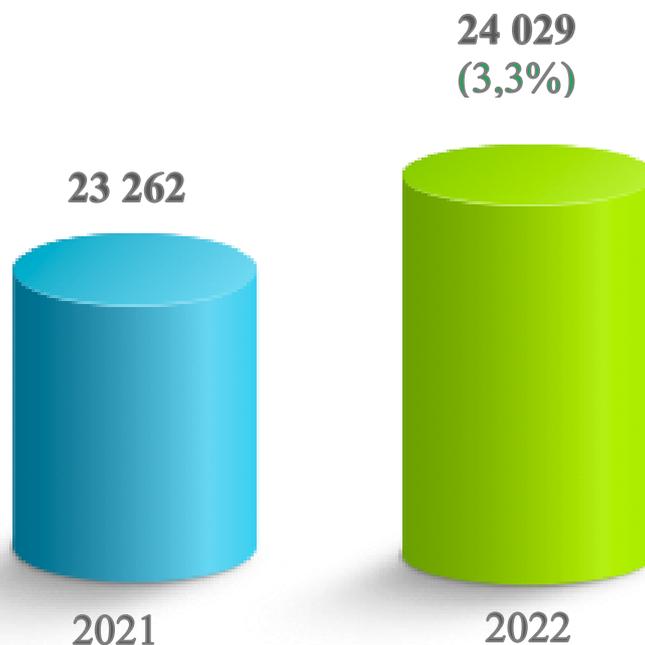
# Marché Alternatif

Pense différemment,  
Pense croissance



بورصة تونس  
BOURSE DE TUNIS

# Évolution de la capitalisation Boursière du marché

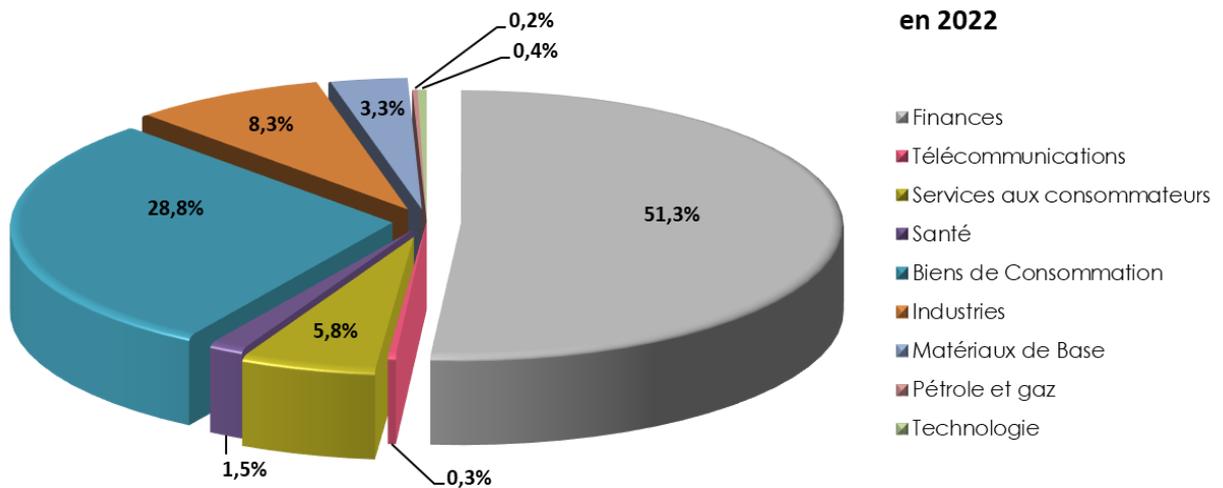


La capitalisation boursière du marché a enregistré une légère hausse de 3,3% soit 767MD, pour s'établir à 24 029MD contre 23 262MD à la fin de l'année 2021, et ce malgré l'admission de deux sociétés.

La première réalisée au mois de mars, la « Société Tunisienne d'Automobiles – STA» avec une capitalisation boursière de 34MD, le jour de l'introduction et la deuxième est venue à la clôture de l'année ; la société « Assurances Maghreb Vie », dont la capitalisation boursière est à 152MD le jour de l'introduction.

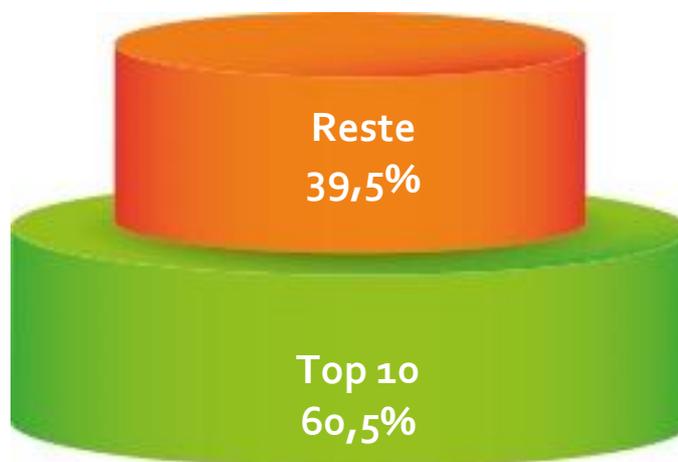
Les Sociétés Financières dominent encore la capitalisation du marché avec une part de 51,3%, suivies par les Biens de Consommation et l'Industrie qui s'accaparent respectivement 28,8% et 8,3%.

### Répartition sectorielle de la capitalisation boursière



Les dix plus fortes capitalisations boursières de la Cote ont représenté une part de 60,5% de la capitalisation globale du marché pour une valeur globale de 14 545MD.

### Répartition de la capitalisation boursière



# LA VOIE ROYALE VERS LE DÉVELOPPEMENT

Pour accroître la notoriété auprès de ses clients et fournisseurs  
et bénéficier des avantages du marché financier,

**La Société Tunisienne d'Automobiles -STA** s'introduit en Bourse

Admission : 16 décembre 2021

Visa : 19 janvier 2022

Début de la cotation : 17 mars 2022



Bienvenue à

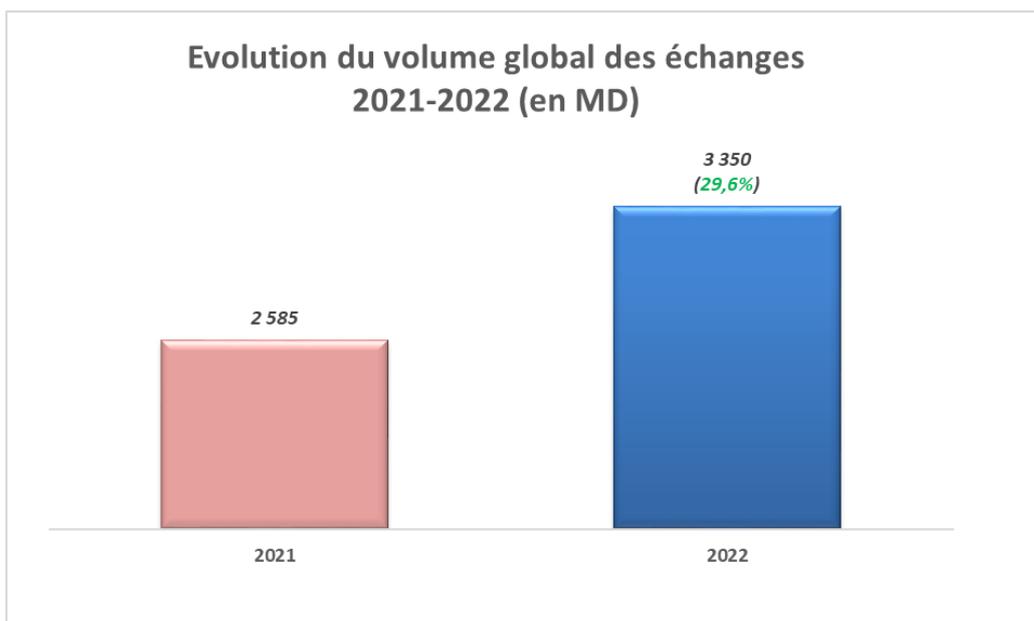


[www.bvmt.com.tn](http://www.bvmt.com.tn)

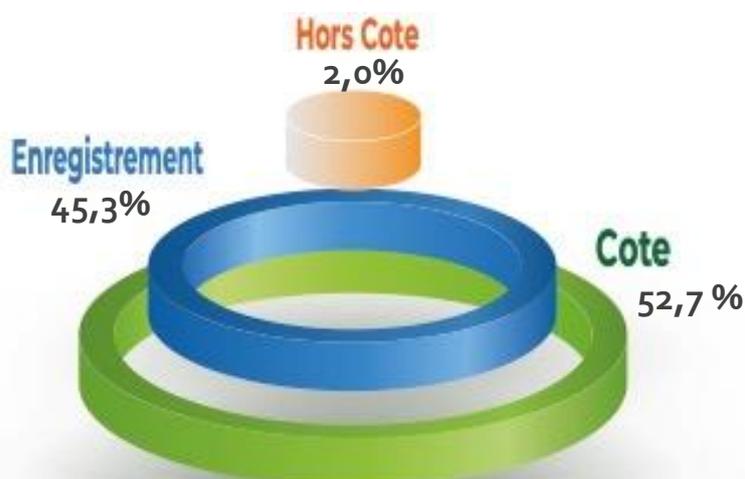


# Évolution du volume des échanges

Durant l'année 2022, le volume global des échanges sur la Bourse de Tunis a enregistré une hausse de 29,6% pour atteindre 3 350MD contre 2 585MD en 2021.



Les volumes échangés sur la Cote de la Bourse ont accaparé 52,7% du volume global des échanges, 2% sur le Hors-Cote et 45,3% pour les enregistrements et les déclarations.



## Le volume des échanges sur la cote de la Bourse

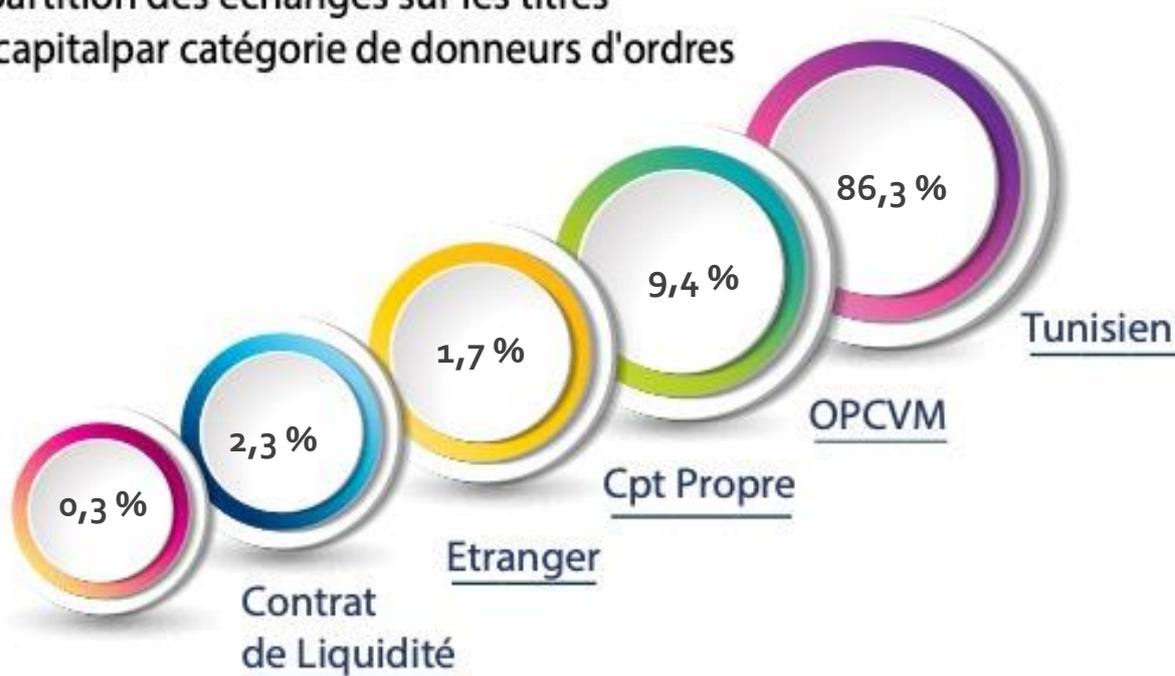
Sur la Cote de la Bourse, le volume des échanges a augmenté en 2022 de 5,7% pour atteindre 1 767MD contre 1 672MD en 2021, soit un volume moyen quotidien de 6,9MD contre 6,7MD en 2021.

Les échanges de titres de capital ont représenté 88% du volume des échanges sur la Cote de la Bourse pour un montant de 1 558MD contre 1 554MD en 2021, soit une légère hausse de 0,3%.

Les transactions de blocs ont représenté une part de 22% du volume des échanges sur les titres de capital et une part de 19% sur la Cote de la Bourse, soit 341MD contre 573MD en 2021.

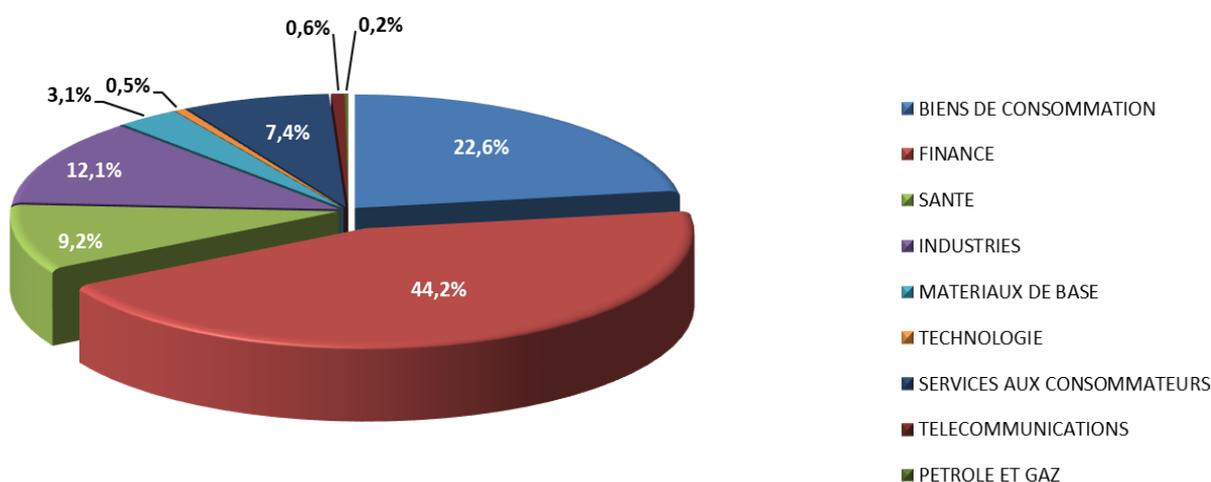
Les échanges sur les titres de capital ont été dominés par les Tunisiens avec une part de 86,3% du volume, suivis des OPCVM avec une part de 9,4%. Les étrangers ont accaparé une part de 2,3% du volume sur les titres de capital.

### Répartition des échanges sur les titres de capital par catégorie de donneurs d'ordres



Répartis par secteur, les échanges sur titres de capital ont été dominés par le secteur «Finance» qui a accaparé 44,2% du volume des échanges sur la Cote, soit 687MD, suivis par le secteur « Biens de consommation » représentant 22,6% du volume et le secteur « Industrie » avec une part de 12,1%.

### Répartition sectorielle du volume des échanges durant 2022

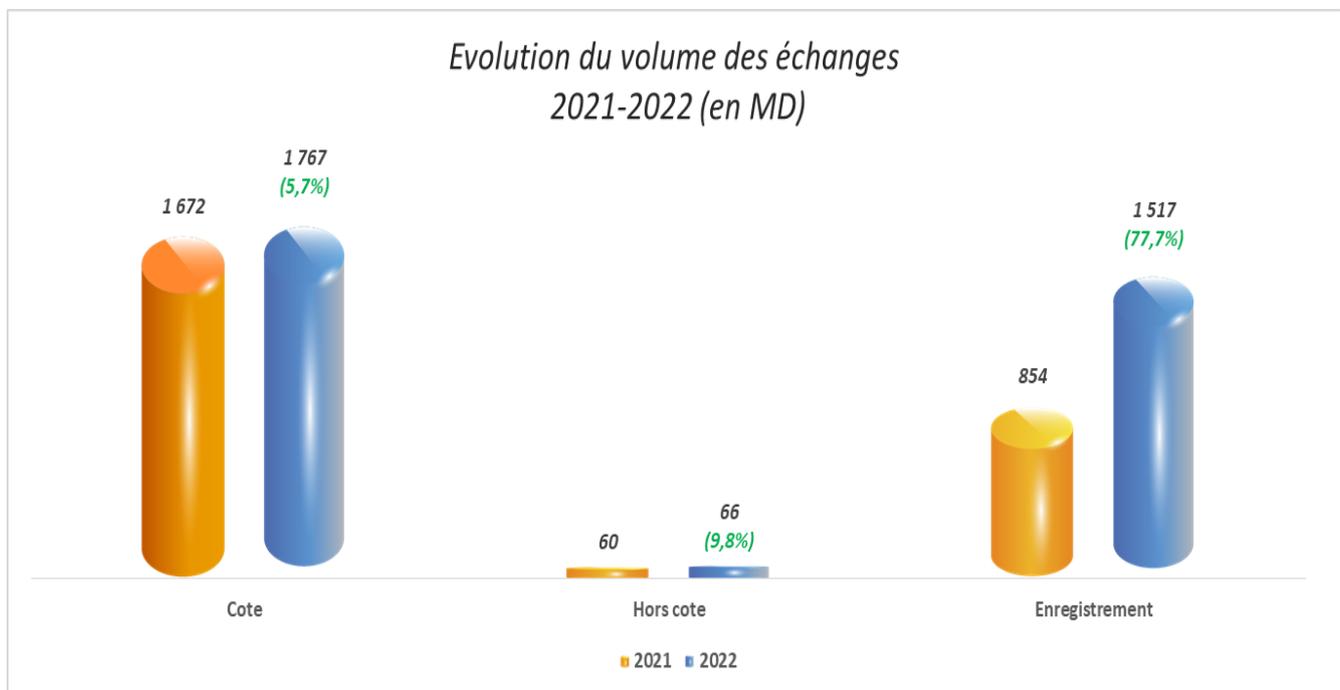


Quant à la part des transactions sur les titres de créances, elle a représenté 12% du volume traité sur la Cote, soit 209MD en 2022 contre 117MD en 2021.

## 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 augmenté de 9,8% pour atteindre 66MD contre 60MD en 2021.

Les opérations d'enregistrement et les déclarations ont porté sur un montant de 1 517MD contre 854MD pour l'année 2021, soit une hausse de 77,7%.



# Une nouvelle vie commence aujourd'hui

Pour renforcer ses fonds propres et élargir ses marchés, **Assurances Maghrebria Vie** a choisi de rejoindre la Cote de la Bourse.

Admission : 20 Octobre 2022

Visa : 02 Décembre 2022

Début de la cotation : 30 Décembre 2022

Bienvenue à

مغربية للحياة  
**MAGHREBIA VIE**

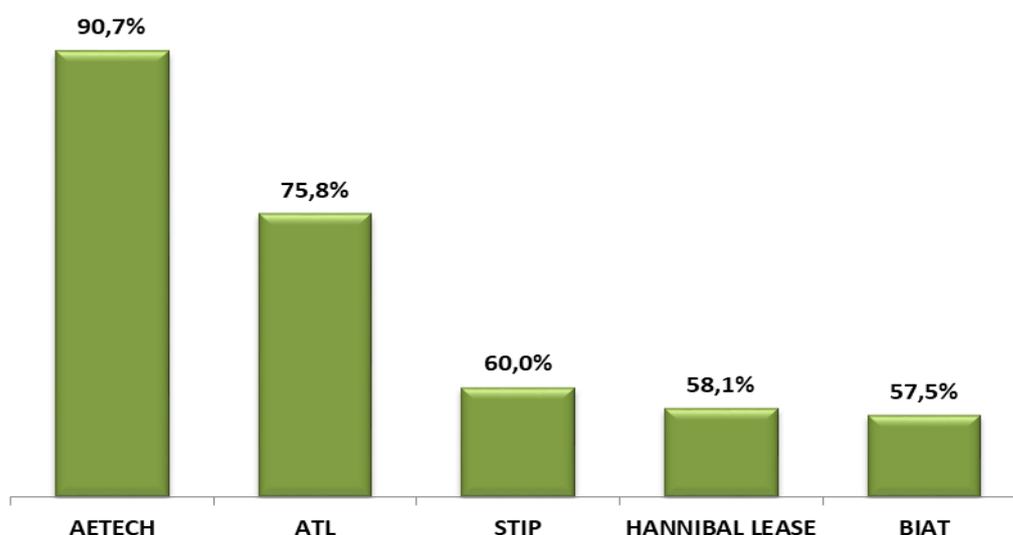


# Comportement des actions cotées

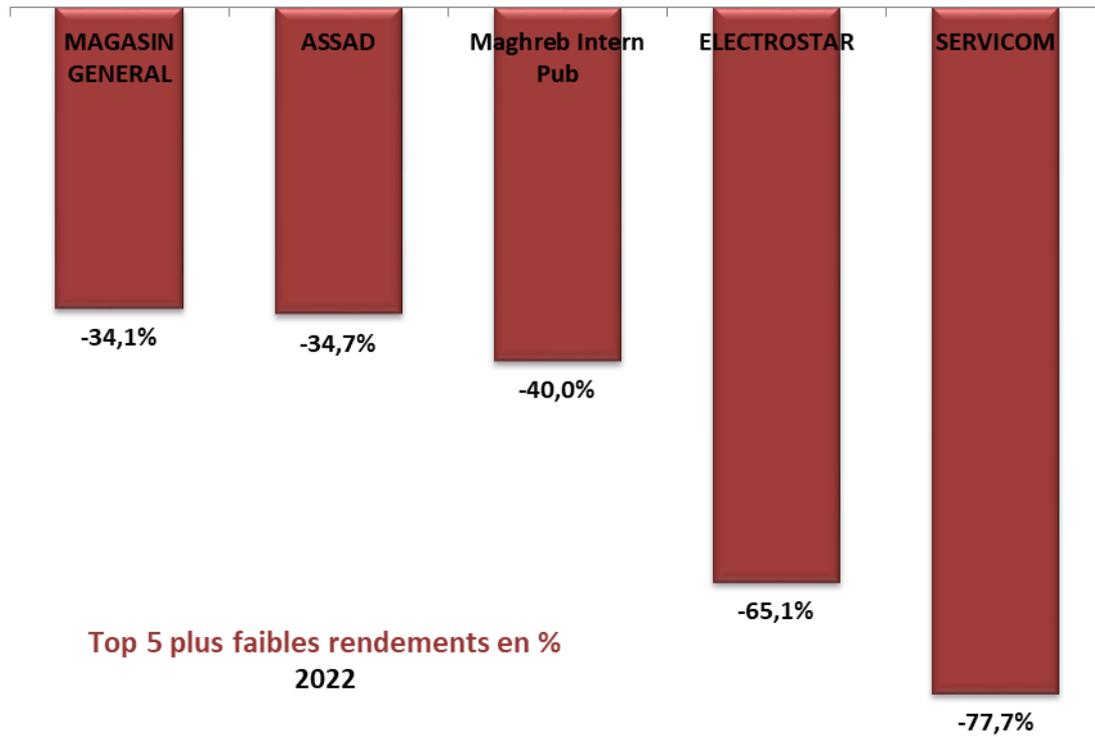
La balance des variations des cours durant l'année 2022, a été marquée par les hausses qui ont touché 46 valeurs, que par les baisses de 34 valeurs.

Les valeurs les plus performantes durant l'année 2022 sont AETECH qui a clôturé l'année avec un rendement de 90,7%, suivi de l'ATL avec 75,8% et la STIP avec 60%.

Top 5 plus forts rendements en %  
2022

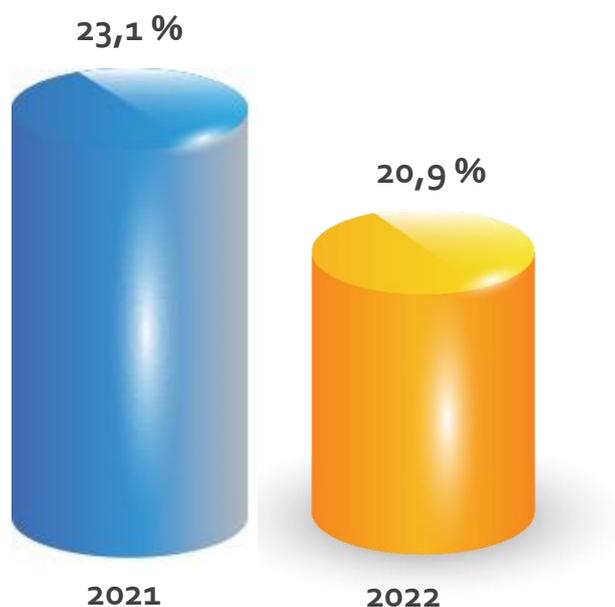


En revanche, la baisse la plus importante a touché les titres SERVICOM, ELECTROSTAR et MIP qui se sont dépréciés respectivement de 77,7%, 65,1% et 40%.



## La participation étrangère

La part de la capitalisation boursière détenue par les étrangers, qui demeure essentiellement stratégique est passée à 5 022MD représentant 20,9% de la capitalisation globale du marché contre 5 374MD et une part de 23,1% en 2021, soit une baisse de 2,2% correspondant à 351MD.



[La Bourse de Tunis vous souhaite bonne année 2023](#)