



**2024**

# Bilan de l'Activité Boursière





- Introduction
- Le Tunindex
- Le Tunindex 20
- Les Indices sectoriels
- Evolution de la capitalisation boursière du marché
- Evolution du volumes des échanges
- Comportement des Actions Cotées



# Introduction

Quatre ans après les bouleversements provoqués par la pandémie du COVID, à laquelle ont succédé conflits, inflation et liquidité serrée, la croissance économique mondiale donne des signes de stabilisation. Elle n'a cependant pas retrouvé ses niveaux d'avant 2020.

A cet égard, le FMI, dans son dernier rapport du mois d'octobre 2024 sur les perspectives économiques mondiales, a maintenu sa prévision de la croissance économique mondiale stable à 3,2% pour l'année 2024. En outre, le FMI signale que les risques de révision des perspectives sont orientés à la baisse en rapport avec l'incertitude autour des politiques économiques ainsi que la montée des tensions géopolitiques.

Sur le moyen terme, les prévisions de croissance mondiales établies par le FMI, tendent vers une moyenne de 3,1% d'ici 2029 contre une moyenne annuelle historique de 3,8% entre les années 2000 et 2019.

Concernant la croissance aux États-Unis, les prévisions tablent sur un niveau de 2,8% en 2024, soit une hausse de 0,2 point de pourcentage par rapport aux prévisions antérieures. Cette augmentation est tributaire principalement, de la résilience de la consommation des ménages et de l'investissement non résidentiel.

En Europe, principal partenaire de la Tunisie, et après une période prolongée de stagnation, l'économie renoue avec une croissance modeste, tandis que le processus de désinflation se poursuit. Les prévisions de la Commission

européenne tablent sur une croissance du PIB de 0,8 % dans la zone euro en 2024. L'activité économique devrait s'accélérer pour atteindre 1,3 % en 2025.

Dans l'ensemble des économies en développement, la croissance devrait légèrement fléchir par rapport à 2023, pour s'établir en moyenne à 4 % en 2024-2025. Elle devrait s'accélérer dans les pays à faibles revenus, pour atteindre 5 % en 2024, contre 3,8 % en 2023.

Les prévisions de croissance de la Chine sont de 4,8% pour 2024 avant de ralentir à 4,5% en 2025 et ce, contre 5,2% réalisée en 2023. Cette réduction traduit la faiblesse persistante du secteur de l'immobilier et la dégradation de la confiance des consommateurs.

En Tunisie, selon l'Institut National de la Statistique (INS), l'économie nationale a enregistré une croissance de 1% au cours des neuf premiers mois de l'année 2024. Cette légère reprise est issue principalement, de la croissance de l'activité agricole (+8,3% contre une baisse de 16,7% une année auparavant). La performance de ce secteur est due essentiellement à l'amélioration de la production de l'huile d'olive et des céréales. Dans le même sillage, l'activité des services marchands a continué à bien se comporter, grâce à la bonne performance de ses différentes branches notamment, l'hébergement et la restauration, la communication et le transport.

Par contre, l'activité industrielle a accusé une contraction. Les branches les plus touchées étaient principalement, les industries du textile, de l'habillement et du cuir, et les industries mécaniques et électriques. Cette contreperformance est en grande partie la conséquence de la morosité de l'activité manufacturière européenne. En plus, les industries extractives ont poursuivi, durant la même

période, leur régression en raison de la baisse de la production des secteurs des hydrocarbures et des mines.

A cet égard et selon le rapport de la Banque Centrale publié en octobre 2024, les prévisions de la croissance économique de la Tunisie au titre de l'année 2024, ont été révisées à la baisse où le taux de croissance est attendu à +1,6% contre des prévisions initiales de +2,1%.

Concernant l'inflation qui a atteint des niveaux remarquablement élevés ces dernières années, la tendance est redevenue baissière par rapport à l'année dernière. A cet effet, l'inflation moyenne des neuf premiers mois de l'année 2024 s'est établie à 7,2% contre 9,7% un an plus tôt. Cette amélioration trouve ses explications dans le fléchissement des prix des produits manufacturés (+6,9% contre +8,6% à fin septembre 2023), des tarifs des services (+5,4% contre +6,8%), ainsi qu'un ralentissement remarquable des prix des produits alimentaires (9,8% contre +15%), étant signalé que ce dernier composant et en glissement annuel, les prix ont augmenté de 9,3% à fin novembre 2024.

Concernant les échanges commerciaux de la Tunisie avec l'extérieur, les chiffres aux prix courants durant les onze premiers mois de l'année 2024 montrent que les exportations ont augmenté de 1,7% par rapport à la même période de l'année 2023 passant de 56 114,1 MD à 57 056,9 MD

Quant aux importations, elles ont enregistré une hausse comparable à celle des exportations, de 1,6% par rapport à la même période en 2023. En valeur, les importations ont atteint 73 821,4MD contre 72 653,2MD durant les onze premiers mois de l'année 2023.

Ainsi, le déficit commercial s'établit à 16 764,5 MD contre un déficit de 16 539,2 MD durant les onze premiers mois de l'année 2023. Le taux de couverture a gagné 0,1 point pour s'établir à 77,3%.

Coté dette publique, selon le rapport du Ministère des Finances sur les résultats provisoires de l'exécution du Budget à fin Juin 2024, la dette extérieure tunisienne représente 48,9% de la dette globale (dont 54,0% en Euro et 24% en Dollar) et a atteint 127 351MD.

Dans le même sillage, selon le rapport publié à l'occasion de la préparation du Budget de l'Etat au titre de l'année 2025, les charges de la dette baisseront de 1,1% en 2025 par rapport à 2024 soit un montant de 276MD. A ce titre la charge totale de la dette devrait atteindre 24 690MD soit 13,5% du PIB, répartie entre 14 297MD (57,9%) comme dettes domestiques et 10 393MD (42,1%) représentant les charges en devises au titre de l'année 2025.

Quant au Dinar Tunisien, au cours des neuf premiers mois de l'année 2024, le dinar s'est déprécié de 0,6% face à l'euro et de 0,3% face au dollar américain.

En outre, les avoirs nets de la Tunisie en devises, se sont établis à 25 617MD, soit l'équivalent de 115 jours d'importation, au 30 décembre 2024, contre 26 408MD et 120 jours, à la fin de l'année 2023.

Concernant l'activité du marché financier durant l'année 2024, elle a été caractérisée par une continuation de la résilience et ce, malgré l'absence de nouvelles introductions et un contexte économique difficile.

Cette résilience pour la quatrième année consécutive, est tributaire essentiellement de la bonne tenue en termes de solidité financière et bonne maîtrise des marges bénéficiaires de la majorité des sociétés cotées. A cet égard,

le résultat global de l'exercice 2023 des 70 sociétés qui ont publié leurs états financiers annuels, sur l'ensemble des 74 sociétés cotées, s'est amélioré de 10% par rapport à l'exercice 2022, pour atteindre un montant de 2 561MD contre 2 328MD. Les montants distribués en dividendes au titre de l'exercice 2023 ont augmenté également de 11% totalisant 1 383MD, contre 1 249MD pour 2022.

Cette performance a été confirmée par les états financiers semestriels de juin 2024, faisant ressortir un résultat semestriel global des 66 sociétés cotées qui ont publié leurs états financiers des six premiers mois de l'année 2024 en progression presque similaire, de 9,4% par rapport à la même période de l'année 2023, pour atteindre un montant de 1 430MD contre 1 307MD au 30/06/2023.

En fin, Les indicateurs d'activité sur les 9 premiers mois de l'année 2024 des 71 sociétés cotées qui ont effectué leur publication font ressortir un revenu global en hausse de 3,3% par rapport à la même période de l'année 2023, pour atteindre 17 milliards de dinars contre 16,7 milliards de dinars au 30/09/2023.

Au terme de l'année 2024, l'activité boursière a clôturé sur une note positive. L'indice de référence de la Bourse de Tunis, le Tunindex, a enchaîné une quatrième hausse 13,75% après une hausse de 7,90% en 2023, 14,74% en 2022 et 2,34% en 2021.

En fin, à fin novembre 2024, le montant global des émissions de titres cotés (actions et obligations) réalisées par les sociétés cotées a atteint 400,7MD pour 14 opérations. Ce nombre est réparti entre 9 emprunts obligataires qui ont porté au total sur 300MD et 5 augmentations de capital pour 100,7MD.

# ISO 22301

Certification de la mise en place d'un système de management de la continuité d'activité robuste et efficace.

Jamais deux sans trois



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



# L'indice Tunindex

L'indice de référence de la Bourse de Tunis a débuté l'année en repli, touchant son plus bas de l'année, 8 310 points, en date du 12 février 2024, et enregistrant ainsi une perte de 5,03%.

Ensuite, l'indice a déclenché un rythme de reprise lui permettant de récupérer ses pertes du début d'année et d'évoluer dans un trend haussier soutenu pour atteindre son plus haut historique de l'année le 1<sup>er</sup> octobre avec 9 991,55 points, soit une hausse de 20,22% durant cette période.

Cette performance est tributaire essentiellement aux impacts positifs sur le comportement des cours des actions des sociétés performantes ayant publié de bons résultats au titre de l'exercice 2023 ou décidé de bons niveaux de dividendes, ainsi que des publications afférentes aux indicateurs d'activité trimestriels ; QI, QII et QIII de 2024.

Après cette euphorie, la tendance a connu quelques périodes de correction et s'est stabilisée durant les dernières semaines de l'année clôturant ainsi l'exercice 2024 à 9 953,71 points, soit une hausse annuelle de 13,75%.

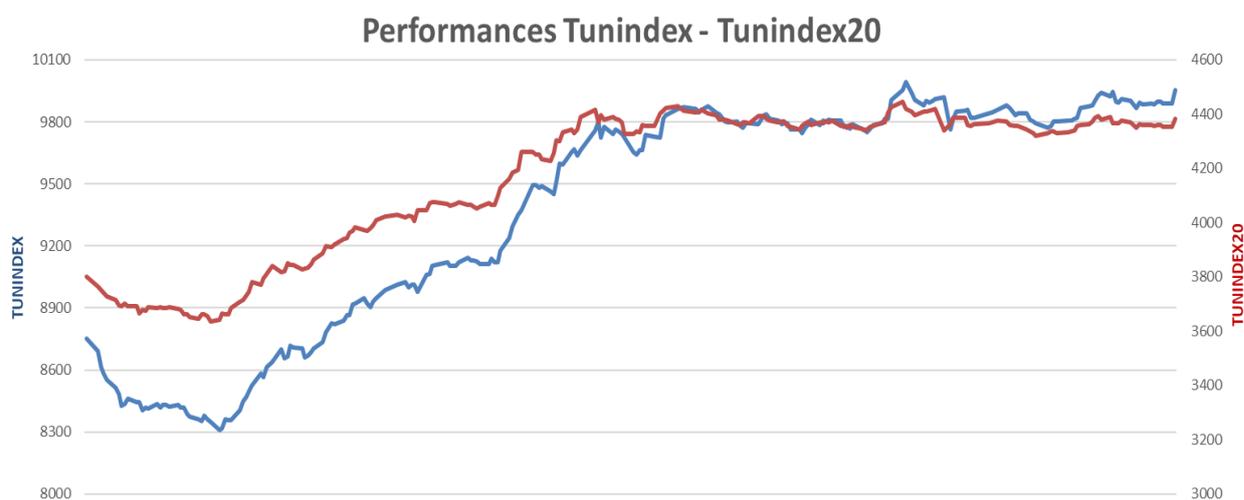
## Evolution Tunindex durant 2024



Estimé en Dollar, le Tunindex a enregistré une hausse de 9,5% et estimé en Euro, il s'est fortement apprécié pour atteindre 16,3%.

## L'indice Tunindex 20

Le Tunindex20, composé des 20 plus grandes valeurs et les plus liquides sur le marché, a répliqué la même tendance que l'indice Tunindex. Il a clôturé l'année 2024 avec 4 383,96 points, enregistrant un gain de 14,59%.



## Les indices sectoriels

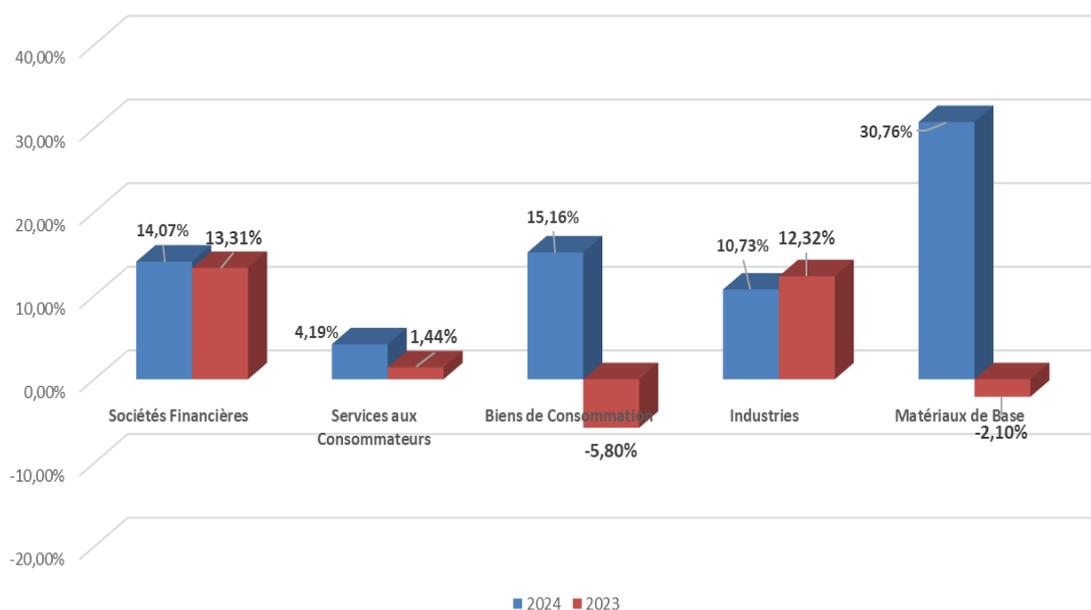
Le bilan annuel des indices sectoriels, publiés par la Bourse de Tunis, est largement positif, puisque la totalité des indices (secteurs et sous-secteurs) ont réalisé un rendement positif.

## Evolution des indices sectoriels

	2024	2023
<b>Sociétés Financières</b>	<b>14,07%</b>	<b>13,31%</b>
<b>Banques</b>	13,59%	12,77%
<b>Assurances</b>	6,82%	6,90%
<b>Services Financiers</b>	36,17%	33,59%
<b>Services aux Consommateurs</b>	<b>4,19%</b>	<b>1,44%</b>
<b>Distribution</b>	4,19%	1,44%
<b>Biens de Consommation</b>	<b>15,16%</b>	<b>-5,80%</b>
<b>Agro-alimentaires et Boissons</b>	12,98%	-3,86%
<b>Produits ménagers et de soin personnel</b>	22,26%	-11,12%
<b>Industries</b>	<b>10,73%</b>	<b>12,32%</b>
<b>Bâtiment et matériaux de construction</b>	14,53%	-0,42%
<b>Matériaux de Base</b>	<b>30,76%</b>	<b>-2,10%</b>

L'analyse des performances des indices sectoriels place l'indice « Matériaux de base » à la tête du classement avec un gain de 30,76%, suivi de l'indice « Biens de Consommation » avec une performance de 15,16% et l'indice « Sociétés financières » avec un gain de 14,07%.

Evolution des indices sectoriels 2024 / 2023



Pour les indices des sous-secteurs, l'indice « Services Financiers » s'est octroyé la meilleure performance avec une progression de 36,17%, suivi par l'indice « Produits ménagers et de soin personnel » avec un gain de 22,26%.

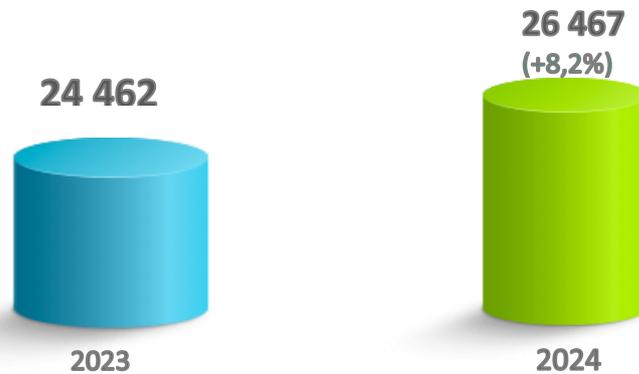
# Marché Alternatif

Pense différemment,  
Pense croissance



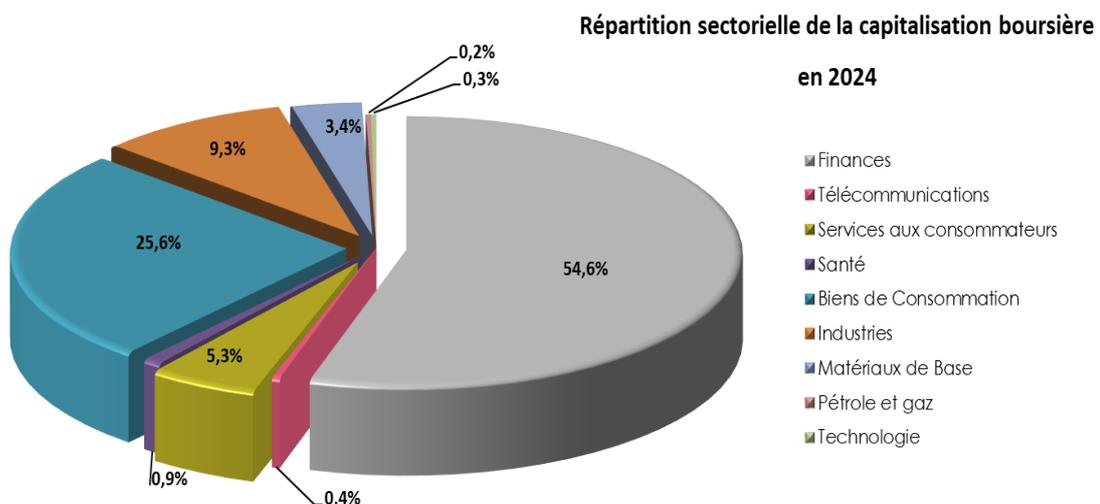
بورصة تونس  
BOURSE DE TUNIS

# Évolution de la capitalisation Boursière du marché



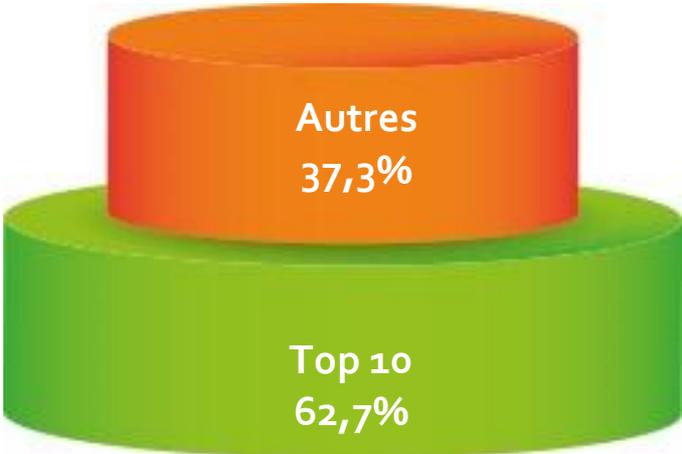
La capitalisation boursière du marché a enregistré une hausse de 8,2% correspondant à 2 005MD, pour s'établir à 26 467MD contre 24 462MD à la fin de l'année 2023, et ce malgré la radiation de la cote de quatre sociétés (de faible capitalisation) durant cette année (SERVICOM, ELECTROSTAR, GIF et MIP).

Les Sociétés Financières dominent encore la capitalisation boursière du marché avec une part de 54,6%, suivies par les Biens de Consommation et l'Industrie qui s'accaparent respectivement 25,6% et 9,3%.



Les dix plus fortes capitalisations boursières de la Cote ont représenté au terme de l'année 2024 une part de 62,7% de la capitalisation globale du marché pour une valeur globale de 16 596MD.

Répartition de la capitalisation boursière



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

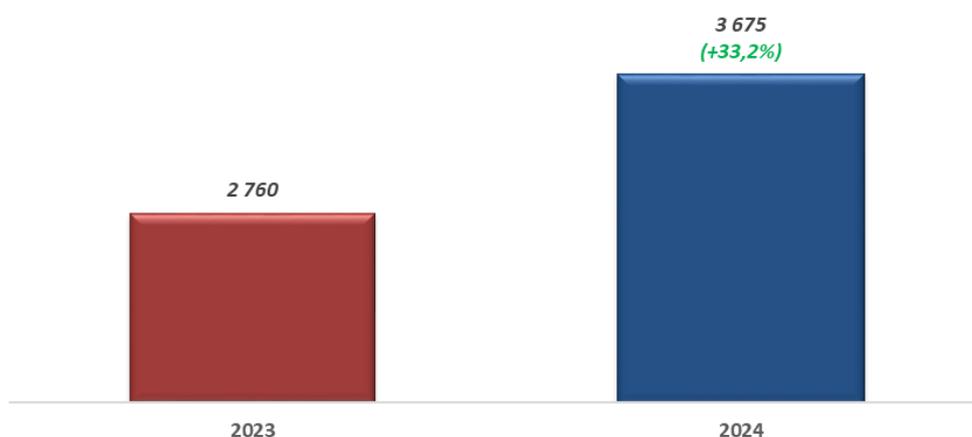


Directives de l'information  
extra-financière des sociétés cotées

# Évolution du volume des échanges

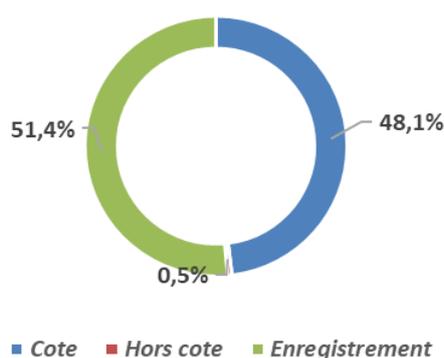
Durant l'année 2024, le volume global des échanges sur la Bourse de Tunis a enregistré une hausse de 33,2% pour atteindre 3 675MD contre 2 760MD durant l'année 2023.

Evolution du volume global des échanges  
2023-2024 (en MD)



Les volumes échangés sur la Cote de la Bourse ont accaparé 48,1% du volume global des échanges, 0,5% sur le Hors-Cote et 51,4% pour les enregistrements et les déclarations.

Répartition du volume des échanges  
durant 2024



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

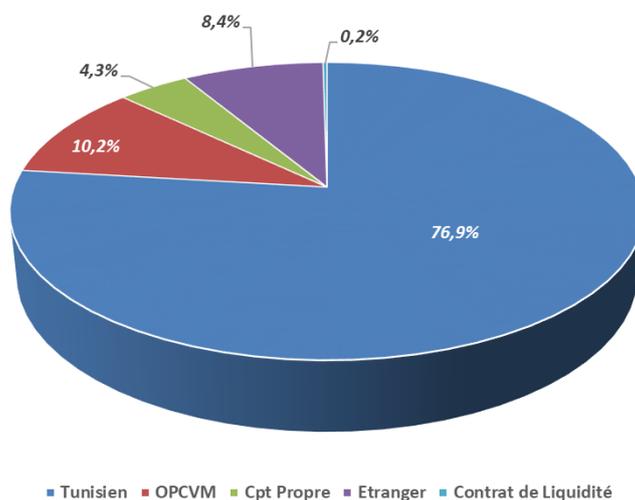
Sur la Cote de la Bourse, le volume des échanges a baissé en 2024 de 2,9% pour atteindre 1 767MD contre 1 819MD en 2023, soit un volume moyen quotidien de 7MD contre 7,2MD en 2023.

Les échanges de titres de capital ont représenté 91,1% du volume des échanges sur la Cote de la Bourse pour un montant de 1 610MD contre 1 641MD en 2023, soit un repli de 1,9%.

Les transactions de blocs ont représenté une part de 27% du volume des échanges sur les titres de capital et une part de 24% sur la Cote de la Bourse, soit 431,7MD contre 531MD en 2023.

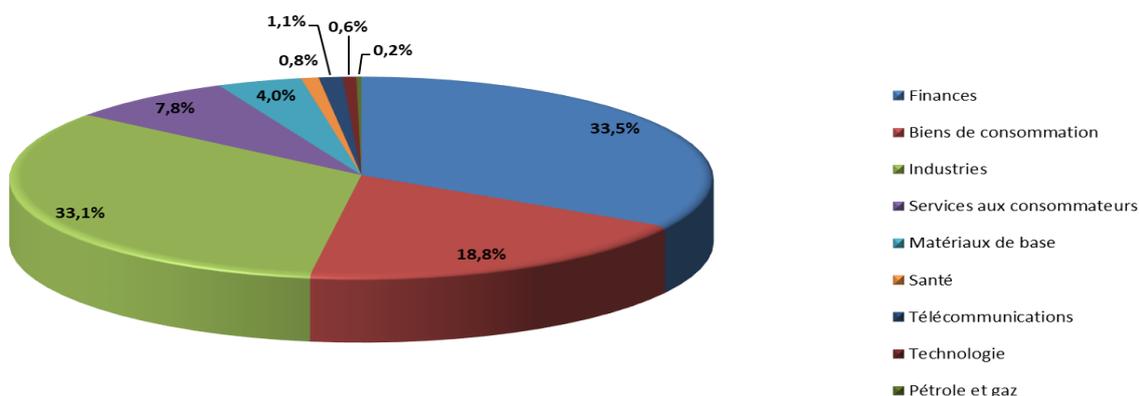
Les échanges sur les titres de capital ont été dominés par les Tunisiens avec une part de 79,9% du volume, suivis des OPCVM avec une part de 10,6%. La part des Etrangers a été de 8,7% du volume sur les titres de capital.

*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 « Finances » qui a accaparé 33,5% du volume des échanges sur la Cote, soit 520,6MD, suivis par le secteur « Industries » représentant 33,1% du volume et le secteur « Biens de Consommation » avec une part de 18,8%.

## Répartition sectorielle du volume des échanges 2024

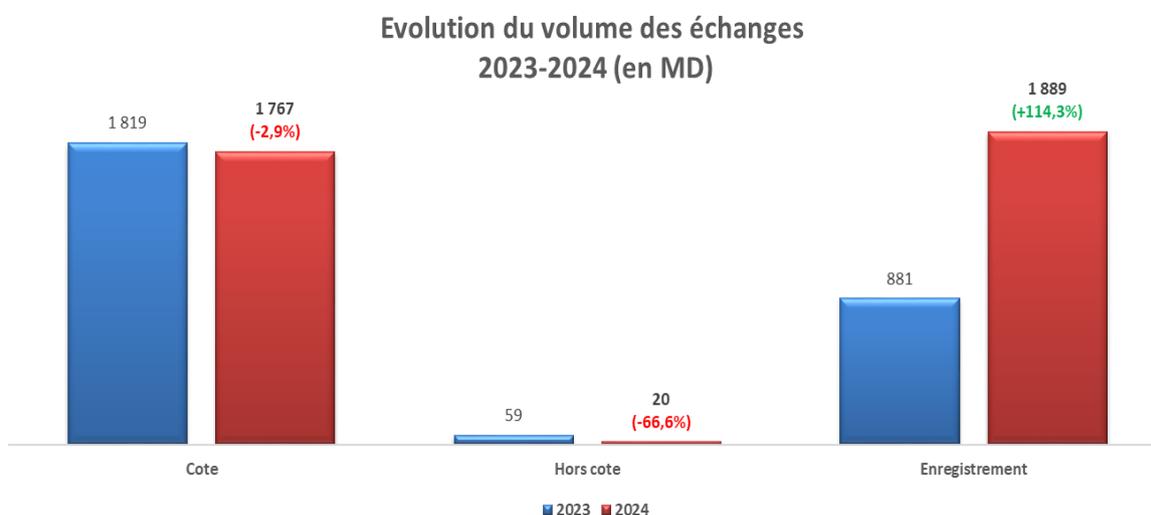


Quant à la part des transactions sur les titres de créances, elle n'a représenté que 8,9% du volume traité sur la Cote, soit 156,7MD en 2024 contre 177MD en 2023.

### 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 66,6% pour atteindre 20MD contre 59MD en 2023.

Les opérations d'enregistrement et les déclarations ont porté sur un montant de 1 889MD contre 881MD pour l'année 2023, soit une augmentation de 114,3%.



# CEEA

Compte Epargne en Actions

L'épargne

qui allège vos impôts

~~40%~~  
désormais  
**55%**  
d'impôts  
en moins



~~50 000 TND~~  
désormais  
**100 000 TND**  
montant  
déductible



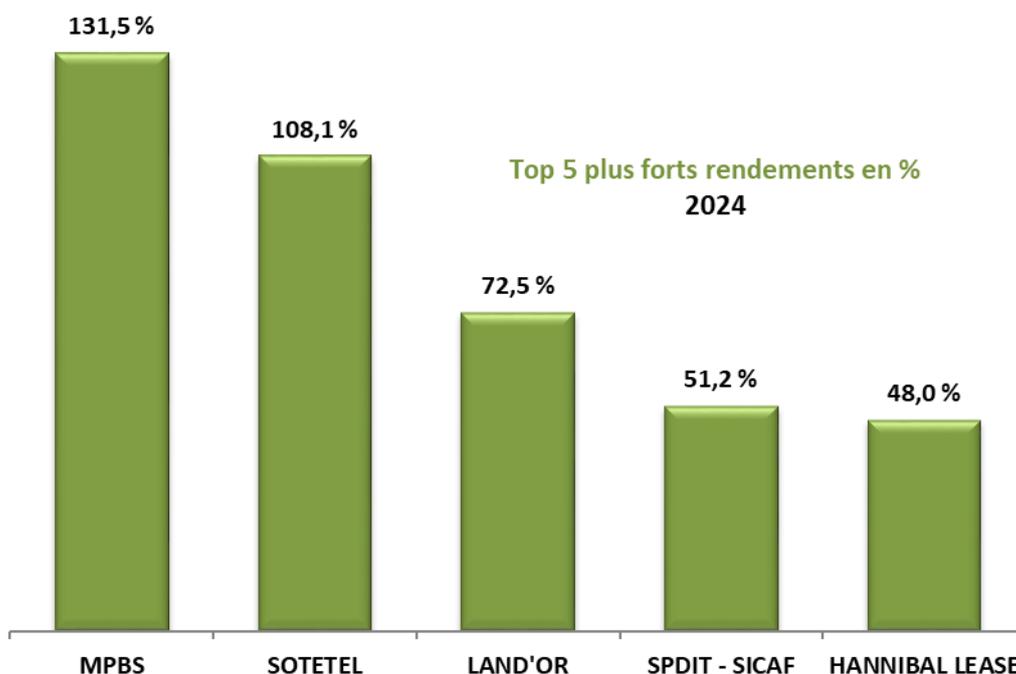
بورصة تونس  
BOURSE DE TUNIS

# Comportement des actions cotées

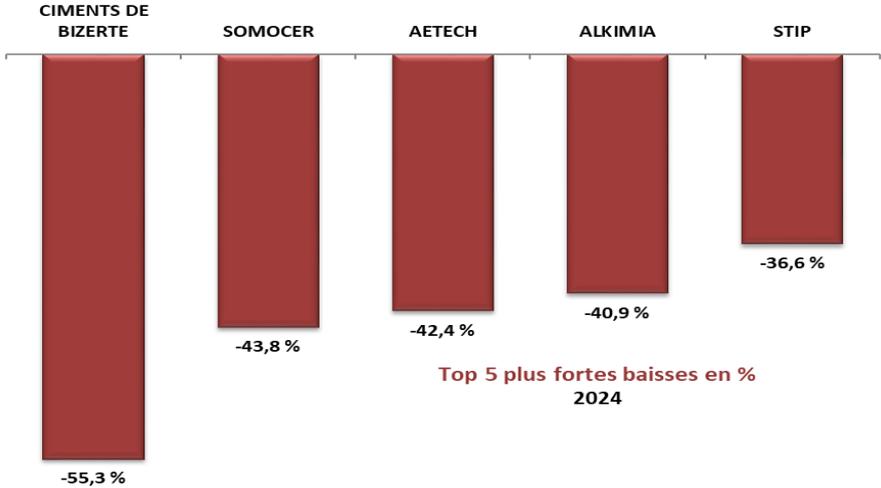
La balance des variations des cours durant l'année 2024, a été marquée par les hausses qui ont touché 52 valeurs, et par les baisses de 22 valeurs.

Le top 5 des valeurs les plus performantes durant l'année 2024 sont MPBS qui a clôturé l'année sur un rendement de 131,5%, suivi de SOTETEL avec 108,1% et LAND'OR avec 72,5%, en plus de deux institutions financières, SPDIT-SICAF avec 51,2% et Hannibal Lease avec 48%.

Trois actions bancaires ont clôturé l'année sur des hausses de cours assez remarquables ; Amen Bank : +37%, BIAT : +23% et Attijari Bank : +21,4%, et deux autres grosses capitalisations terminent sur une belle note positive, surperformant le Tunindex ; Delice Holding avec +42,6%, et PGH +18,3%.



En revanche, la baisse la plus importante a touché les titres de Ciments de Bizerte, SOMOCER et AETECH qui se sont dépréciés respectivement de 55,3%, 43,8% et 42,4%.



# Participation étrangère

La capitalisation boursière détenue par les étrangers, qui demeure essentiellement stratégique, a légèrement augmenté de 2MD en 2024 pour passer à 5 188MD représentant 19,6% de la capitalisation globale du marché contre 5 186MD et une part de 21,2% en 2023.

