

## Titres d'Etat et Palmarès des OPCVM obligataires, l'AFC dresse le bilan de 2017

ISIN : TN0003600350 - Ticker : ATB

COURS

GRAPHIQUES

ANALYSE ET CONSEILS

ACTUALITES

FINANCIAL WORKING MACHINE



La garantie d'un placement sur mesure

Suivez-nous sur [www.afc.com.tn](http://www.afc.com.tn)

Intermédiaire en Bourse

GRUPE ATB

L'intermédiaire en Bourse AFC (Arab Financial Consultants) vient de rendre public sa Revue Obligataire du mois de janvier dans laquelle ses analystes ont dressé le bilan du Marché obligataire tunisien ainsi que le Palmarès des OPCVM obligataires en 2017.

### Marché Monétaire

Le dernier TMM mensuel de 2017 s'établit à 5,23%. Toutefois, le TMM au jour le jour a atteint 5,60% au cours du mois de janvier 2018, soit une progression de 37 points de base par rapport à son niveau moyen du mois de décembre 2017.

Cette hausse est la résultante de la modification du spread des taux de facilité permanente de crédits et de dépôts qui passe de 25 points de base à 100 points de base sans pour autant impacter le taux directeur de la BCT. Notons également que pour contenir l'inflation, la BCT a décidé de relever de 100 points de base le taux minimum de rémunération de l'épargne (TRE) pour le porter à 5% à partir du mois de janvier 2018.

Le niveau du volume global de refinancement des banques continue son ascension malgré le plafonnement du montant de l'appel d'offre à 7 milliards de dinars. Au 05 janvier 2018 il a atteint 11,783 milliards de dinars. Le volume des billets en circulation rebondit à 11,7 milliards de dinars actuellement contre 11,2 milliards au début du mois de décembre.

### Marché Obligataire - Titres d'Etat : Adjudication du 05 décembre 2017

Lors de l'adjudication du mois de décembre 2017, le Trésor a collecté 127 millions de dinars. Le montant global offert est de 341,9 millions de dinars contre 180 millions demandés par le trésor. Le montant collecté est constitué de 53,65% de souche de moyen terme (Juillet 2032), soit 79,5 MDT, 34,6% de souche de long terme (Juillet 2032), soit 79,5 MDT, et 11,75% de souche de court terme (Juin 2021), soit 27 MDT.

Les prix moyens pondérés de cette adjudication ont entraîné une

- Une hausse de 0,1 point de base de la souche « Juillet 20 à la dernière adjudication, soit un taux de 7,914%.
- Une hausse de 1 point de base de la souche « Mars l'adjudication du mois précédent, soit un taux de 7,514%.
- Une hausse de 0,8 point de la souche « Juin 2021 » par rapport au mois précédent, soit un taux de 6,609%.

La stabilisation des taux à un niveau plus bas que les mois précédents confirme encore au travers cette adjudication

### Marché Obligataire - Titres d'Etat : Adjudication de BTA du 26 décembre 2017

Le Trésor a ouvert exceptionnellement une adjudication à la fin du mois de décembre 2017, il a collecté 127 millions de dinars. Le montant global offert est de 170,5 millions de dinars contre 100 millions demandés par le trésor.

Le montant collecté est constitué de 60,6% de souche de moyen terme (Mars 2027), soit 77 MDT, 31,5% de souche de court terme (Juin 2021), soit 40 MDT et 7,9% sur la ligne long terme (Juillet 2032), soit 10 MDT.

Les prix moyens pondérés de cette adjudication ont entraîné une légère baisse :

- Une baisse de 0,9 point de base de la souche « Juillet 2032 » par rapport au taux interpolé à la dernière adjudication, soit un taux de 7,905%.
- Une baisse de 1,6 point de base de la souche « Mars 2027 » par rapport au taux de l'adjudication du mois précédent, soit un taux de 7,498%.
- Une baisse de 2,4 points de la souche « Juin 2021 » par rapport au taux de l'adjudication du mois précédent, soit un taux de 6,585%.

La tendance à la baisse des taux, amorcée en octobre, se confirme encore au travers de cette seconde adjudication de décembre 2017.

### Marché Obligataire - Titres d'Etat : Evolution des Adjudications depuis janvier 2017

Depuis le mois de janvier jusqu'au mois de décembre 2017, le Trésor a collecté pour un total de 1,975 milliards de dinars à travers ses émissions de BTA, soit une enveloppe moyenne de 197,5 millions de dinars par mois, soit près de ses prévisions qui étaient de 200 MD par mois.

Le taux actuariel du BTA 10 ans a enregistré une hausse de 8 points de base par rapport à l'adjudication du mois de janvier 2017, tandis que le taux actuariel du BTA 5 ans a enregistré une baisse de 21 points de base par rapport à l'adjudication du mois de janvier 2017.

Télécharger la Revue et le Palmarès des OPCVM Obligataires en 2017

Publié le 25/01/18 10:33