

STRUCTURE DES OPERATIONS ET DE
DEVELOPPEMENT DU MARCHE

RAPPORT D'ACTIVITE

2013

%



بورصة الجزائر
BOURSE D'ALGER



SOMMAIRE

FAITS SAILLANTS	02
ACTIVITE DE LA COTE OFFICIELLE	04
ACTIVITE PAR MARCHE	06
MARCHE PRINCIPAL	08
MARCHE PME	10
MARCHE OBLIGATIONS	12
MARCHE BLOC OAT	14
MARCHE HORS COTE	16

1-FAITS SAILLANTS

AVRIL

Mise en place des textes d'application relatifs au nouveau marché dédié aux petites et moyennes entreprises « PME », le 07 Avril 2013, suite à l'approbation COSOB de la Décision SGBV n° 02/2012 portant règles de négociation des titres de capital cotés au marché PME de la Bourse d'Alger, offrant ainsi toutes les conditions pratiques permettant au marché PME de fonctionner.

Approbation par la COSOB, le 07 avril 2013, de la Décision SGBV n° 01/2012 portant règles de négociation des Obligations Assimilables du Trésor (OAT) cotées au marché de Bloc OAT de la Bourse d'Alger.

JUIN

Introduction en bourse de la société NCA Rouiba à travers la cession de 2 122 988 actions détenues par le fonds d'investissement AFRIC-INVEST. Le prix de l'action a été fixé à 400 DA, soit un montant global de 849 195 200 DA. La cérémonie de première cotation a eu lieu le 03 juin 2013 au siège de la SGBV.

JUILLET

Participation de la Bourse d'Alger à « la 2^{ème} Journée d'information » organisée par ALLIANCE ASSURANCES, le 07 juillet 2013.

SEPTEMBRE

Inscription de deux (02) promoteurs en bourse, à savoir « Spa Grant Thornton Algérie » et « Sarl RMG Consulting », le 24 septembre 2013.

Le Conseil des Participations de l'État (CPE) a donné son approbation, lors de sa réunion du jeudi 26 septembre 2013, à l'introduction en Bourse de huit entreprises publiques : Cosider Carrières, CPA, Mobilis, CAAR, Hydro-Aménagement et trois cimenteries du groupe public GICA.

Participation de la Bourse d'Alger à « La 2^{ème} Journée d'information » organisée par NCA Rouiba, le 30 septembre 2013.

OCTOBRE

Participation de la SGBV à la première session de formation portant « Certification des professionnels du marché financier » lancée, le 26 octobre 2013, par la COSOB/ABEF et assurée par l'IEDF.

NOVEMBRE

Signature d'un protocole d'accord entre la COSOB et PARIS EUROPLACE, le 06 novembre 2013.

Cet accord porte principalement sur deux axes de coopération, à savoir :

- le soutien au développement du marché financier algérien
- l'accompagnement des entreprises vers la cotation en Bourse.

Paris Europlace s'engage également à apporter son assistance dans les domaines de la recherche, de l'innovation et de la prospective financière.

Participation de la SGBV à une session de formation, organisée par la Direction Générale du Trésor avec la collaboration du partenaire Espagnol BME/AFI, dans le cadre du projet de modernisation du marché des valeurs de l'Etat, et ce, du 27 Novembre au 19 Décembre 2013.

DECEMBRE

Participation de la bourse d'Alger à la 3^{ème} édition du salon Expo Finances, du 18 au 22 décembre 2013, organisée, sous le haut patronage de Monsieur le Ministre des Finances, autour de l'échange entre professionnels du secteur, pour accompagner la relance de l'économie nationale.

Organisation par la SGBV en collaboration avec la Chambre de Commerce et d'Industrie de l'Oranie d'un séminaire à Oran, le 21 Décembre 2013, sous le thème « Le Financement via la Bourse : Avantages et Opportunités ».

Cet événement organisé, sous le haut patronage de Monsieur le Ministre des Finances et le parrainage de Monsieur le Wali d'Oran, s'inscrit dans le cadre d'un vaste programme de communication et de vulgarisation de la bourse, en direction des opérateurs économiques.

2- ACTIVITE DE LA COTE OFFICIELLE

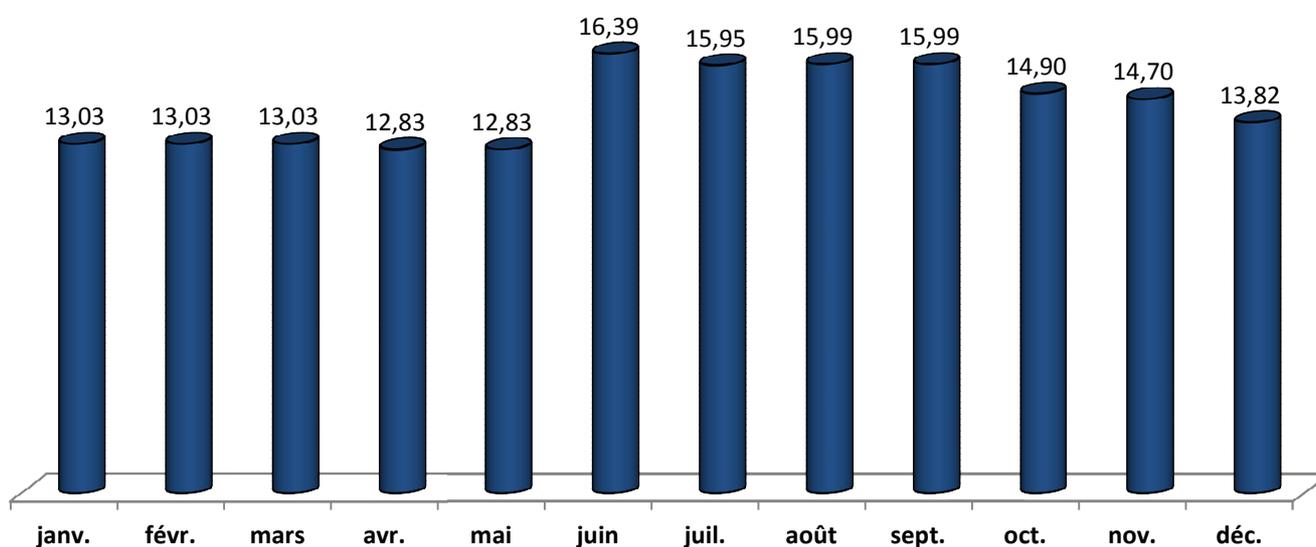
A- Capitalisation boursière

La capitalisation boursière s'est stabilisée autour de 13 Milliards DA jusqu'au 06 juin 2013, date d'introduction du titre NCA Rouiba, faisant augmenter la capitalisation à 16,4 Milliards DA.

Le deuxième semestre de l'année 2013 a enregistré une tendance baissière des niveaux de cours ramenant la valeur de la capitalisation boursière à 13,8 Milliards DA, marquant ainsi un recul de **14,8%**.

Cette diminution se traduit, principalement, par la dépréciation des cours de certains titres, notamment celui d'**ALLIANCE ASSURANCES**.

Evolution mensuelle de la capitalisation boursière en 2013 (MDA)



B- Valeur et volume transigés

A la fin de l'année 2013, la cote officielle a affiché une valeur globale transigée de 101 Millions DA contre 1 175,8 Millions DA en 2012, soit une baisse de **91,41%**.

De même, le volume global transigé a connu la même tendance atteignant le niveau de 127 589 titres échangés, contre 168 327 en 2012, affichant ainsi une baisse de **24,20%**.

Cette baisse se justifie principalement, par la diminution de l'activité sur le marché des titres de créance, caractérisée par l'absence de transactions sur le marché Bloc OAT, en 2013.

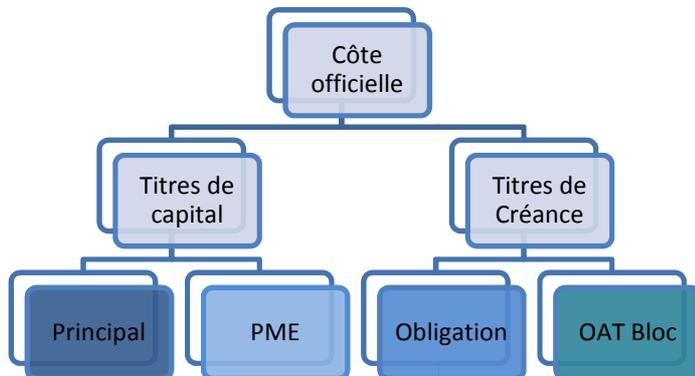
Le tableau 01, ci-dessous, reprend l'activité des différents marchés de la cote officielle, durant les années 2011, 2012 et 2013, en terme de valeur et volume transigés.

	Marchés	2011	2012	Var %	2013	Var%
Valeur transigée (DA)	Marché principal	185 118 435	36 038 865	-80,53%	49 116 990	36,29%
	Marché PME	/	/	/	-	-
	Marché des titres de créance	136 104 550	637 148 095	368,13%	51 911 000	-91,85%
	Marché BLOC OAT	3 512 100 000	502 700 000	-85,69%	-	-100%
	Total	3 833 322 985	1 175 886 960	-69,32%	101 027 990	-91,41%
Volume transigé	Marché principal	231 997	49 471	-78,68%	120 681	143,94%
	Marché PME	/	/	/	-	-
	Marché des titres de créance	20 957	118 356	464,76%	6 908	-94,16%
	Marché BLOC OAT	3 000	500	-83,33%	-	-100%
	Total	255 954	168 327	-34,24%	127 589	-24,20%

Tableau 01 : Evolution annuelle valeur et volume transigés.

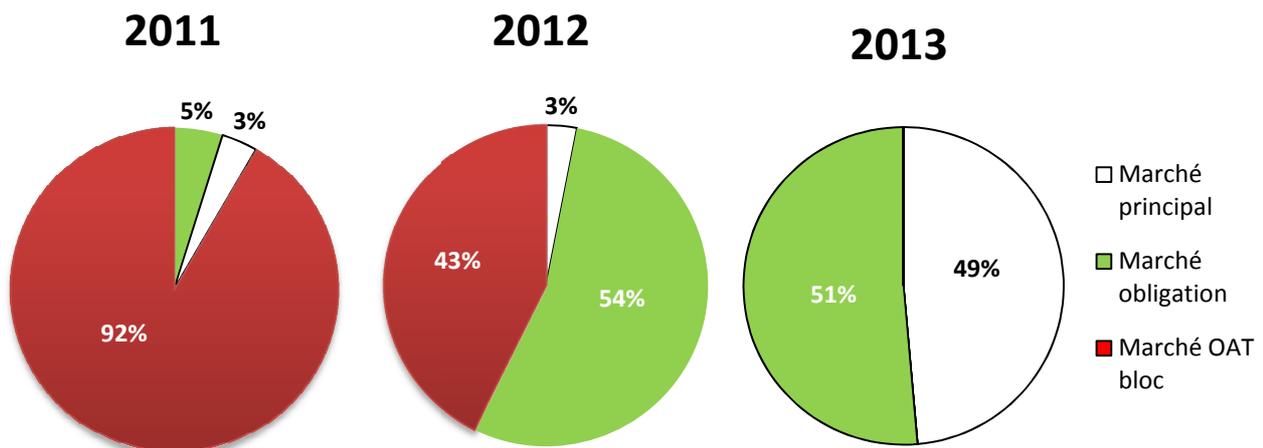
3- ACTIVITE PAR MARCHE

La cote officielle de la bourse d'Alger a connu une réorganisation, suite à la publication du Règlement COSOB n°12-01, du 12 janvier 2012, modifiant et complétant le règlement n° 97-03, du 18 novembre 1997, relatif au règlement général de la bourse des valeurs.



Actuellement, elle est composée de 4 marchés, dont deux dédiés aux titres de capital émis par les SPA (Marché Principal / Marché PME), et deux dédiés aux titres de créance (Marché de Blocs OAT / Obligations).

Répartition de la valeur transigée par marché (2011 / 2012 / 2013)



A travers les graphiques ci-dessus, il est constaté une prédominance des opérations réalisées sur le marché des titres de créance sur celles relatives au marché des titres de capital, représentant ainsi 97% de la valeur globale transigée au cours des exercices 2011 et 2012.

En 2013, l'absence des transactions sur le marché Bloc OAT et l'activité engendrée par le titre **NCA ROUIBA** sur le marché principal, en dépit de l'absence de titres cotés sur le nouveau marché PME, a fait que la part des deux marchés (Principal et Obligation), en matière de valeur transigée, s'est rapprochée, affichant ainsi un taux de 51% pour le marché des Obligations (51 911 000 DA) et 49% pour le marché principal (49 116 990DA).

L'activité détaillée par marché des titres de capital et marché des titres de créance, durant les années 2011, 2012 et 2013, est reprise dans les tableaux 02 et 03.

TITRES DE CAPITAL	2011			2012						2013					
	Vol.	Val.	Nbre.trans.	Vol.	var%	Val.	var%	Nbre.trans	var%	Vol.	var%	Val.	var%	Nbre.trans	var%
Marché principal															
ALLIANCES ASSURANCES	194 475	161 414 250	222	27 392	-85,9	22 733 355	-85,9	39	-82,4	40	-99,9	27 400	-99,9	4	-89,7
EL AURASSI	7 718	3 659 945	36	7 048	-8,7	3 110 255	-15,0	46	27,8	11 702	66,0	4 246 440	36,5	38	-17,4
NCA ROUBA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	102 238	-	40 943 600	-	43	-
SAIDAL	29 804	20 044 240	155	15 031	-49,6	10 195 255	-49,1	58	-62,6	6 701	-55,4	3 899 550	-61,8	48	-17,2
Total Marché Principal	231 997	185 118 435	413	49 471		36 038 865		143		120 681		49 116 990		133	
Marché PME															
Total Marché PME	-	-	-	-		-		-		Néant		Néant		Néant	
TOTAL TITRES DE CAPITAL	231 997	185 118 435	413	49 471		36 038 865		143		120 681		49 116 990		133	

Tableau 02 : Activité détaillée du marché des titres de capital

3-1 MARCHE PRINCIPAL

a- TITRE ALLIANCE ASSURANCES

Le titre **ALLIANCE ASSURANCES** a connu durant les neuf premiers mois de l'année 2013, une absence totale d'activité.

Et ce n'est qu'à la deuxième semaine du mois d'octobre que le titre a enregistré une reprise, caractérisée par une série de baisses successives des cours, clôturant l'année à 610 DA, enregistrant une variation négative de **26%** soit une perte de 215 DA.

Ainsi, les cours durant l'année 2013 ont atteint les valeurs suivantes (en DA) :

Cours d'ouverture	+ haut	+bas	Cours de clôture
825	825	610	610

b- TITRE EGH CHAINE EL AURASSI

Le volume global échangé sur le titre **EL AURASSI** est passé de 7 048 titres, en 2012, à 11 702 titres, en 2013, soit une augmentation de **66%**.

En conséquence, la valeur transigée sur le même titre a connu une augmentation de **36,5%**, passant de 3 110 255 DA, en 2012, à 4 246 440 DA, en 2013.

La valeur du cours **EL AURASSI** a connu une hausse à deux niveaux :

- l'une, en juin, atteignant 360 DA, soit un rehaussement de **5,9%** et
- l'autre se situant, en octobre, où la valeur du cours a atteint 390 DA, soit **8,3%** d'augmentation.

Les niveaux du cours enregistrés durant l'année 2013 sont les suivants (en DA) :

Cours d'ouverture	+ haut	+bas	Cours de clôture
340	400	340	390

c- TITRE SAIDAL

Le titre **SAIDAL** a connu une baisse significative en matière de volume et de valeur transigés, atteignant les 6 701 titres en 2013, contre 15 031 titres, en 2012, et une valeur transigée de 3 899 550 DA, en 2013, contre 10 195 255 DA en 2012.

Pour sa part, le cours a connu quatre niveaux de dépréciation :

- le premier a été enregistré au mois d'avril, où il est passé de 620 DA à 600 DA (-3,2%);
- le second à fin juillet, à 560 DA (-6,6%),
- le troisième à 500 DA au 30 octobre (-10,7%), et
- le dernier où il s'est stabilisé à partir du 02 décembre à 450DA (-10%).

Les valeurs du cours enregistrées durant l'année 2013, sont les suivantes (en DA) :

Cours d'ouverture	+ haut	+bas	Cours de clôture
620	620	450	450

d- TITRE NCA ROUIBA

L'introduction en bourse du titre **NCA ROUIBA**, en juin 2013, a contribué à l'augmentation de l'activité, sur le marché principal de la cote officielle. Il s'est accaparé de la plus grande proportion du volume et de la valeur globale, avec 102 238 titres échangé (84,7%) et 40 943 600 DA (83,34%) de valeur transigée.

Depuis son introduction, le titre **NCA ROUIBA** a connu une activité soutenue par le contrat de liquidité, et ce, à plus de 50%.

En matière de cours, le titre a enregistré une très faible variation durant l'année 2013 égale à (+/-) 5 DA, comme le démontre le tableau suivant (en DA) :

Cours d'ouverture	+ haut	+bas	Cours de clôture
400	405	400	405

3-2 MARCHE DES PME

Le marché des Petites & Moyennes Entreprises (PME) est un marché nouvellement créé, par le Règlement COSOB n°12-01 du 12 janvier 2012 modifiant et complétant le règlement 97-03 du 18 novembre 1997 relatif au règlement général de la bourse des valeurs. Il a été mis en œuvre, le 07 avril 2013, par la Décision SGBV n° 02/2012 portant règles de négociation des titres de capital cotés au marché PME de la Bourse d'Alger, offrant ainsi les conditions pratiques permettant au marché PME de fonctionner.

Ce marché ne connaît pas encore d'activité.

TITRES DE CREANCES	2011			2012						2013					
	Vol	Val	Nbre.trans	Vol	var%	Val	var%	Nbre.trans	var%	Vol	var%	Val	var%	Nbre.trans	var%
Marché Obligations															
ALGERIE TELECOM	4 111	41 228 120	21	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SONELGAZ 11	539	5 401 120	5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SONELGAZ 14	14 607	73 045 310	49	109 128	647,1	548 680 065	651,2	36	-26,5	3 048	-97,2	15 241 000	-97,5	16	-55,6
DAHLI 16	1 700	16 430 000	32	9 228	442,8	88 468 030	438,5	98	206,3	3 860	-58,2	36 670 000	-58,5	29	-70,4
Total Marché Obligations	20 957	136 104 550	107	118 356		637 148 095		134		6 908		51 911 000		45	
Marché Bloc OAT															
Total Marché Bloc OAT	3 000	3 512 100 000	2	500	-83,3	502 700 000	-85,7	1	-50,0	0	-100,0	0	-100,0	0	-100,0
TOTAL TITRES DE CREANCE	23 957	3 648 204 550	109	118 856		1 139 848 095		135		6 908		51 911 000		45	

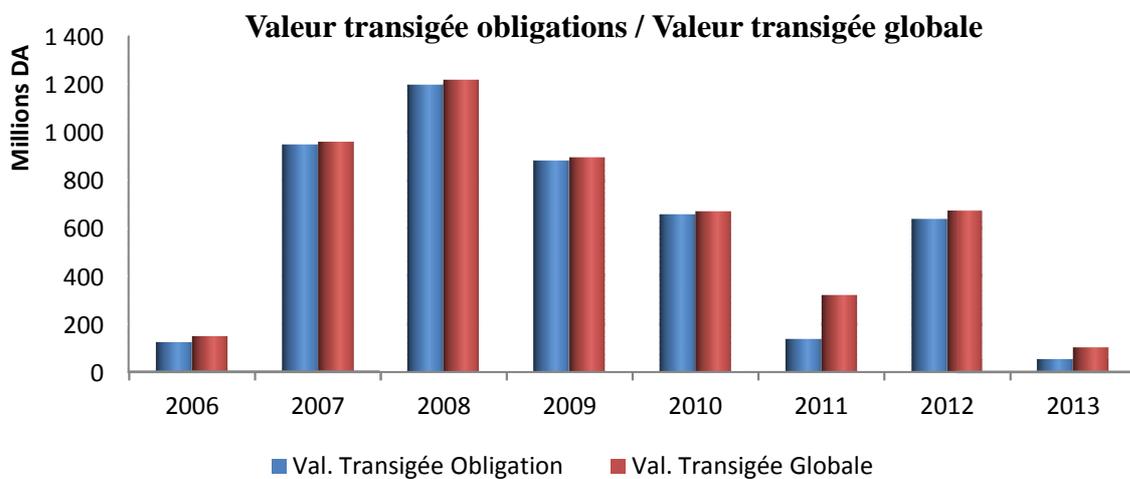
Tableau 03 : Activité détaillée du marché des titres de créance.

3-3 MARCHÉ DES OBLIGATIONS

Les deux titres de créance listés sur le marché obligation ont enregistré un niveau d'activité durant l'année 2013, d'environ 52 Millions DA contre plus de 637 Millions DA, l'année précédente, représentant une baisse de plus de 91%.

Il est à noter que depuis leurs introductions à la cote, en 2006, les obligations émises par AIR ALGERIE, ALGERIE TELECOM et SONELGAZ, ont contribué fortement au rehaussement du niveau d'activité à la Bourse d'Alger, en réalisant 90% de la valeur transigée globale.

Le graphe ci-dessous illustre la part de la valeur transigée réalisée par les obligations listées.



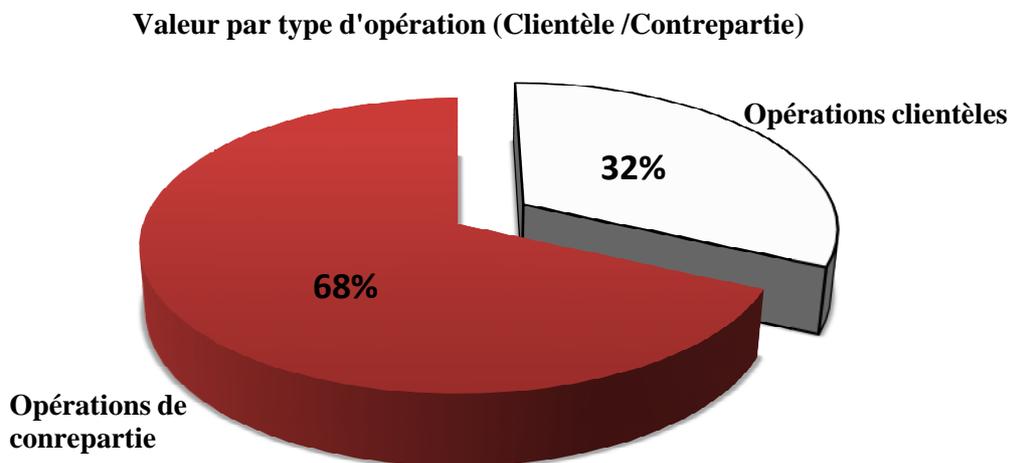
Le marché obligation a connu un ralentissement de son activité à partir de l'année 2009, notamment à l'approche de l'échéance de certains titres obligataires.

En effet, l'année 2010 a enregistré l'arrivée à échéance de la valeur AIR ALGERIE, suivie en 2011 de deux autres valeurs, en l'occurrence ALGERIE TELECOM et le premier emprunt grand public SONELGAZ, diminuant ainsi de 60% le nombre de valeurs listées.

Bien que l'année 2012, ait connu une reprise de l'activité au sein du marché obligataire, celle-ci a concerné, principalement, le deuxième emprunt grand public SONELGAZ qui a réalisé, à lui seul, plus de 86% de la valeur globale transigée, au niveau de la cote officielle.

L'année 2013 a enregistré sa plus grande part d'activité sur le titre DAHLI, en raison, notamment d'un rendement à échéance, très attractif (plus de 8%).

Aussi, il ya lieu de mentionner que sur l'ensemble des transactions enregistrées, plus de la moitié (68%) a été réalisée par les intermédiaires en opérations de bourse dans le cadre des opérations de contrepartie, en procédant à l'achat de titres pour leur propre compte.



a- TITRE OBLIGATAIRE DAHLI (DH16)

La valeur DH16 n'a connu aucune variation de cours durant toute l'année 2013. Le niveau de 95% de prix pied de coupon, a été ainsi maintenu.

b- TITRE OBLIGATAIRE SONELGAZ (SZ14)

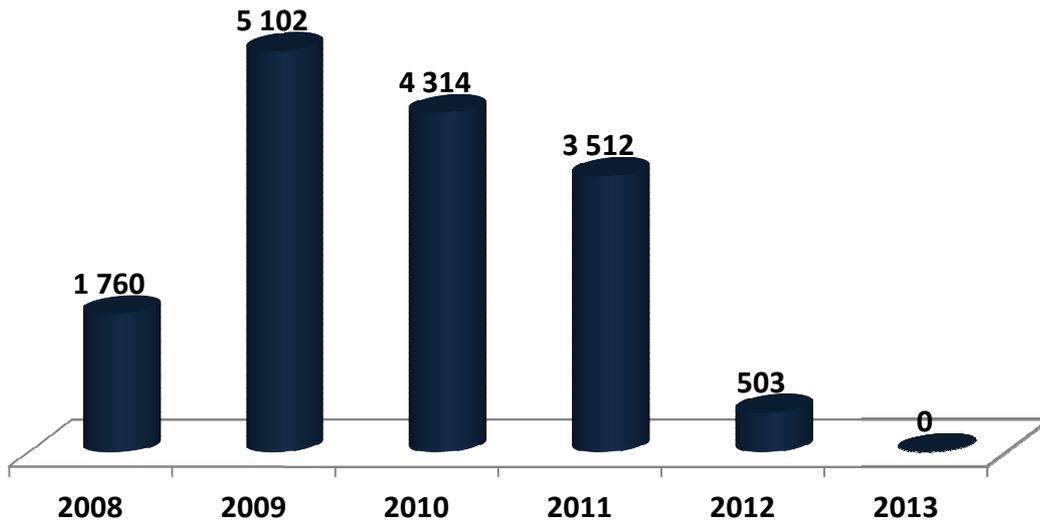
La valeur SZ14 a observé une stabilité de son cours à 100%, à l'exception du mois de juillet, où elle a atteint le niveau de 100,10%.

3-4 MARCHÉ BLOC OAT

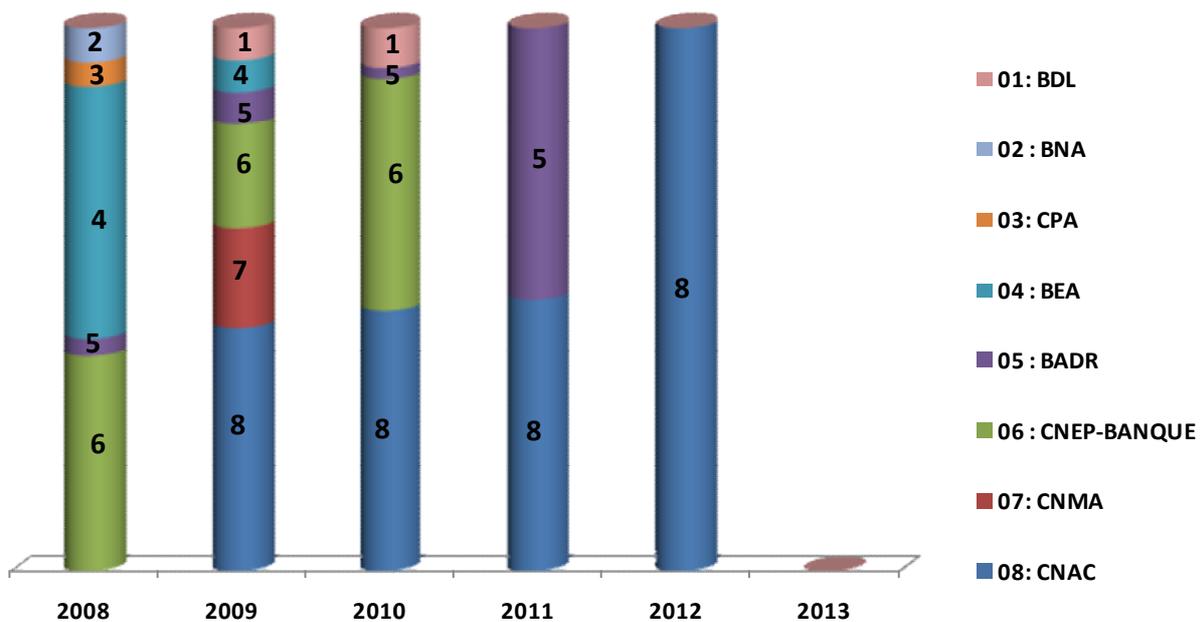
Aucune des trois maturités (7, 10 et 15 ans) de lignes OAT, inscrites au marché de Bloc OAT, n'a fait objet de transaction durant l'année 2013.

Néanmoins, depuis leurs introductions à la cote, soit en février 2008, les valeurs transigées suivantes ont été enregistrées (Millions DA) :

Evolution annuelle de la valeur transigée (Millions DA)



La part des négociateurs, tant IOB que SVT, est illustré par le graphique ci-dessous :



Il est à constater, que depuis 2009, la part de la CNAC (Caisse Nationale d'Assurance Chômage) est passée de 45% pour atteindre en 2012, année de dernière transaction enregistrée sur ce marché, 100% de la valeur globale.

Sous l'effet des nouvelles émissions qu'a connu l'année 2013, l'encours global, issu des vingt six (26) lignes inscrites au marché Bloc OAT, au 31 décembre 2013, s'élève à 303 759 Millions DA. Sa répartition ainsi que l'état des cours des différentes lignes le composant est donnés par catégorie de maturité, par le tableau suivant :

	Nombre de lignes	Encours	Etat des cours (%)	
			Max.	Min.
OAT 7 ans	07	78 260 000 000	117,38	100,56
OAT 10 ans	10	115 599 000 000	117,07	104,56
OAT 15 ans	09	109 900 000 000	121,75	100,00
TOTAL	26	303 759 000 000	-	-
Nouvelles lignes émises en 2013				
OAT 7 ans	01	5 000 000 000		
OAT 10 ans	01	5 000 000 000		
OAT 15 ans	01	5 000 000 000		
TOTAL	03	15 000 000 000		
Réouvertures enregistrées en 2013				
OAT 7 ans	NEANT			
OAT 10 ans				
OAT 15 ans				

NOUVELLE PLATEFORME DE NEGOCIATION DES OAT

Une nouvelle plateforme électronique d'émission et de négociation de valeurs de la dette publique, interconnectée entre les intervenants du marché, sera mise en place en 2014 permettant ainsi de :

- Garantir la transparence et la sécurité du marché en collaboration avec les membres, les régulateurs et les superviseurs ;
- Contribuer à l'efficacité et la liquidité du marché avec la concertation de positions d'offre et de demande dans un livre unique d'ordres du système ;
- Contribuer à la stabilité du marché avec l'adoption de standards technologiques internationaux qui doivent garantir à ses membres un accès ininterrompu au système.

A cet effet, la Direction Générale du Trésor avec la collaboration du partenaire Espagnol BME INNOVA/AFI a organisé une session de formation destinée aux utilisateurs de la plateforme **TrésorXSmart** pour l'adjudication et la négociation des valeurs de l'Etat.

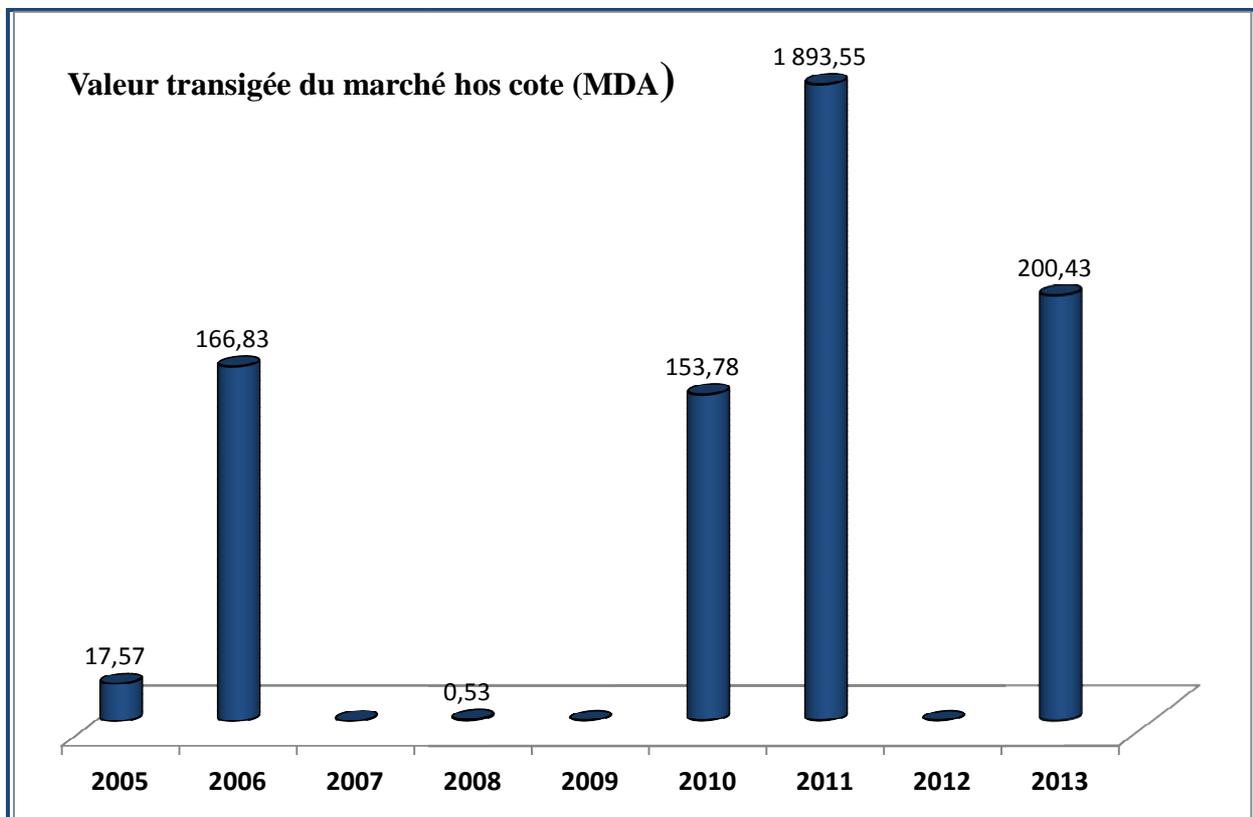
La dite formation lancée au mois de novembre 2013 a permis aux différents intervenants du marché des valeurs du Trésor (SVT, Superviseurs DGT, Superviseurs SGBV) de se familiariser avec la nouvelle infrastructure.

4- MARCHE HORS COTE

Le marché hors cote, est un marché où peuvent se dérouler hors bourse, selon la procédure de gré à gré entre intermédiaires en opérations de bourse, banques et établissements financiers, les négociations sur les titres obligataires, cotés au marché obligations de la bourse d'Alger, émis par l'Etat, les autres personnes de droit public ainsi que les sociétés par actions.

Le 12 juillet 2009, la COSOB a fixé les conditions de négociation de ces titres obligataires par l'instruction n°01/2009 du 12/07/2009.

Le graphique ci-dessous reprend l'activité annuelle du marché hors cote (Millions de DA).



Source : Algérie Clearing

L'activité sur ce marché a dépassé nettement celle du marché des obligations de la cote officielle, notamment, durant les années 2011 et 2013, en raison des volumes importants des opérations réalisées et d'absence des commissions sur transaction exigées par ce marché.



SOCIETE DE GESTION DE LA BOURSE DES VALEURS

27, Boulevard Colonel Amirouche – Alger
Tél : +213 21 63 47 99 – Fax : +213 21 63 88 16

www.sgbv.dz