

Editorial

CORONAVIRUS : Ne paniquons pas. Nous allons sortir du tunnel tôt ou tard

C'est une période difficile que le monde traverse actuellement. Nous ne savons pas si le confinement est une stratégie entièrement efficace pour endiguer le virus. Mais, l'impact économique de cette situation, telle qu'elle se présente actuellement, sera considérable. C'est une crise qui pourrait se traduire par une récession économique à l'échelle de la planète dont les effets pourraient se faire sentir durant plusieurs années.

En baisse depuis le début de l'année, le marché boursier connaît une véritable spirale descendante.

La stratégie adoptée par toutes les économies est d'injecter de la liquidité dans le tissu économique (Covid Bons pour l'UEMOA, le Stimulus pour les USA, soutien financier direct aux populations les plus touchées...etc.) afin d'amortir l'impact de la crise sur les économies et les populations. Mais, cette stratégie serait-elle suffisante en absence d'une solution définitive à cette pandémie (vaccin ou d'un traitement approprié) ? Or, les experts s'entendent tous pour dire qu'on devra attendre plusieurs mois avant que cela n'arrive. Les plus optimistes parlent d'un minimum de 12 à 18 mois. Les gouvernements ont agi promptement pour soutenir les entreprises et les particuliers dès le début de la pandémie, mais ils ne pourront pas continuer de le faire pendant des mois et des mois. Il y a des limites à l'endettement.

Les choses peuvent évoluer rapidement en période de crise, et il est facile de tomber dans le piège consistant à se focaliser sur les aspects négatifs et les risques, en perdant de vue le fait que cette crise n'est en réalité que temporaire. D'un point de vue financier, toute crise sanitaire de cette envergure peut être caractérisée de catastrophe économique. Mais des jours meilleurs sont à venir tant pour les populations que pour le tissu économique. Le déconfinement progressif dans les prochains mois va permettre à certaines entreprises d'ouvrir graduellement et les populations recommenceront à sortir et à dépenser. On verra le creux économique au deuxième trimestre 2020 et une reprise se matérialisera probablement au début du quatrième trimestre.

De cette crise, surgiront des opportunités pour établir des positions dans des titres de haute qualité. Beaucoup n'ont pas comparé cette pandémie avec les grandes pandémies précédentes : la grippe espagnole, la grippe asiatique de 1957, ou la grippe de Hong Kong de 1968, qui toutes sont à l'origine de plus de morts que nous ne sommes prêts d'en voir aujourd'hui à travers le monde. Mais c'est là une occasion pour les investisseurs intelligents de rechercher les actions qui ont peut-être été frappées trop durement.

James Altucher a écrit que « le challenge est de voir la forêt (les opportunités à long terme) à travers la panique – c'est-à-dire les arbres ».

Il faut penser à échelonner les positions sans attendre de déterminer le support car on ne connaît pas la profondeur du repli du marché cependant il existe des possibilités d'acheter des titres à décote et cela peut donner l'occasion de s'enrichir plus rapidement que dans une situation normale !



Sommaire

ÉDITORIAL	1
SYNTHÈSE	3
MARCHE TAUX	4
Marché Monétaire	4
Marché Primaire des BDT et Obligations	4
MARCHE ACTIONS	6
Aperçu du Marché	6
Palmarès	7
Stock-Picking	8
Tableau de Bord	9

Synthèse

Evolution Macroéconomique :

- Selon le gouverneur de la BCEAO le taux de croissance de l'union devrait se replier de 3 points de pourcentage ou plus, en fonction de la durée de la crise.
- Le taux d'inflation dans l'UEMOA, en glissement annuel, est ressorti à +1,6% en février 2020 en lien principalement avec l'augmentation des prix des denrées alimentaires qui ont progressé de 0,9 points.
- La situation monétaire de l'Union fait apparaître une hausse de la masse monétaire de 12,4% en février 2020.
- Les projections du FMI prévoient un déficit commercial à 1 631 Mds contre 2 193 Mds en 2019 .

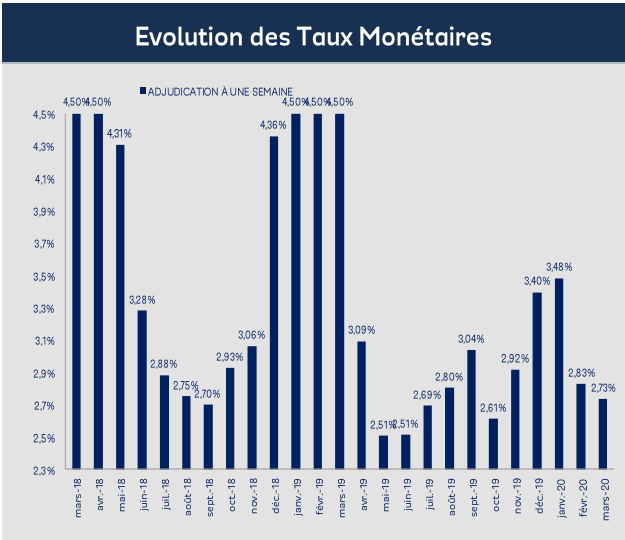
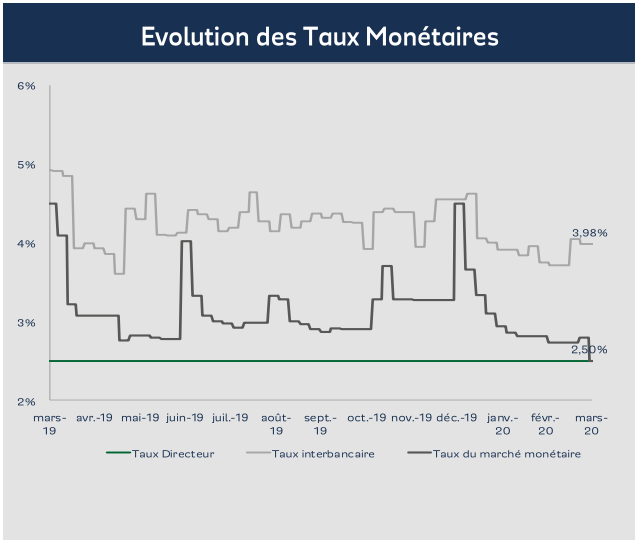
Evolution des marchés

- La BCEAO a maintenu inchangé, les taux d'intérêt minimum de soumission aux opérations d'appels d'offres d'injection de liquidité (2,50% en vigueur depuis 2013) et le taux d'intérêt du guichet de prêt (4,50% depuis le 16 décembre 2016).
- Le taux moyen pondéré des opérations hebdomadaires d'injection de liquidités s'est établi en baisse à 2,73% au premier trimestre 2020.
- Les taux sur les émissions ont connu une évolution mitigée au premier trimestre 2020 .
- Le marché Actions a terminé le premier trimestre 2020 dans le rouge , le BRVM C s'est établi à 134,09 points soit une performance de -15,79%.

Marché Taux

Marché monétaire et marché primaire de la dette souveraine

Marché monétaire

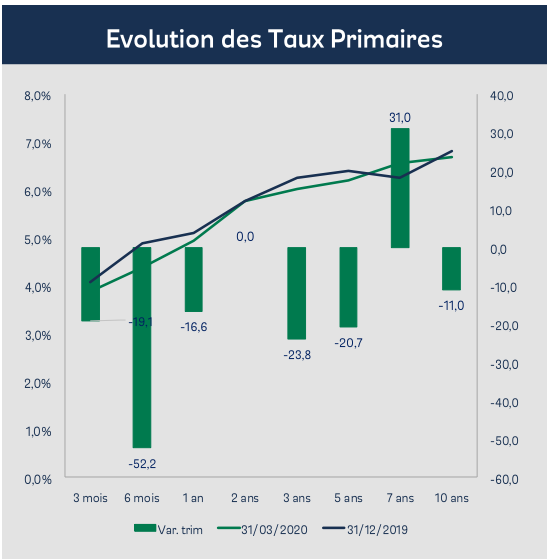


Evolution contrastée des taux monétaires

Les taux d'intérêt sur le marché monétaire se sont repliés par rapport au trimestre précédent. Le taux moyen pondéré des opérations hebdomadaires d'injection de liquidités a touché son plancher suite à la décision de la BCEAO de maintenir le taux des adjudications à une semaine à 2,50% à partir du mois de mars. Sur le compartiment à une semaine du marché interbancaire, le taux d'intérêt moyen pondéré s'est établi à 3,98%.

Marché primaire de la dette souveraine

(millions de FCFA)	1 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	7 ans	8 ans	10 ans	Total
Volume demandé	0	280 316	318 266	0	383 837	0	886 538	0	489 156	109 055	0	23 510	2 490 678
Volume retenu	0	128 000	143 500	0	174 625	0	462 000	0	270 248	87 726	0	20 910	1 287 009
Taux de satisfaction	0%	46%	45%	0%	45%	0%	52%	0%	55%	80%	0%	89%	52%



Evolution contrastée des taux sur le marché obligataire

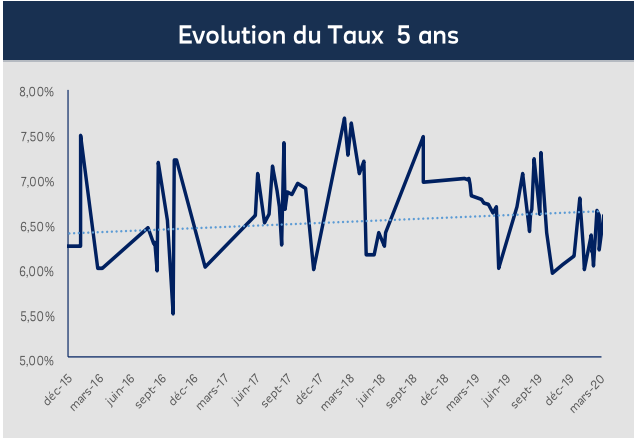
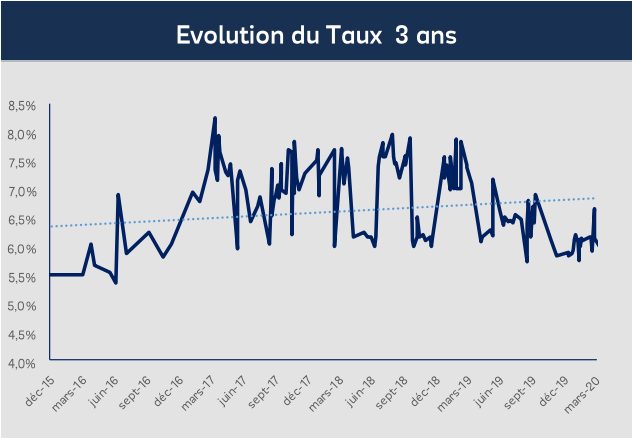
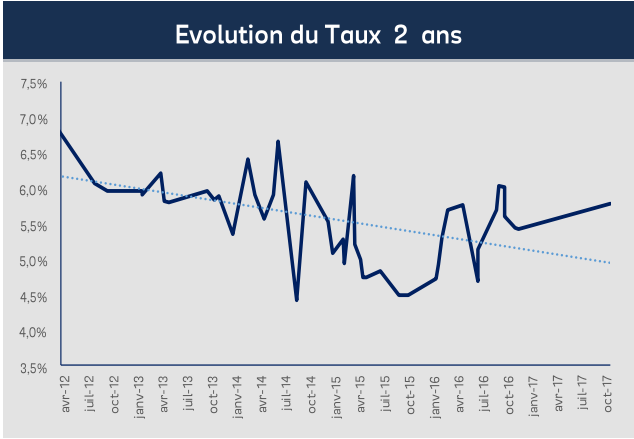
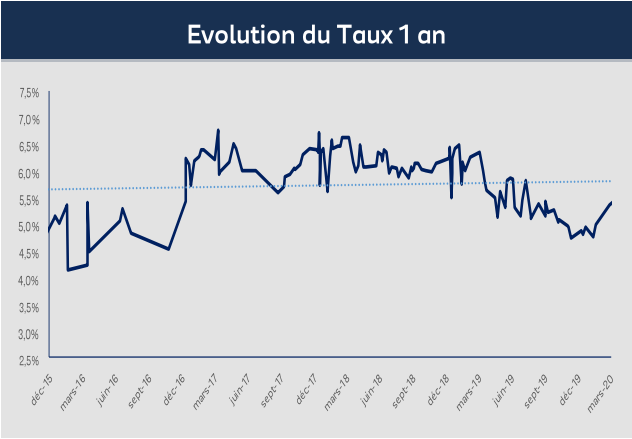
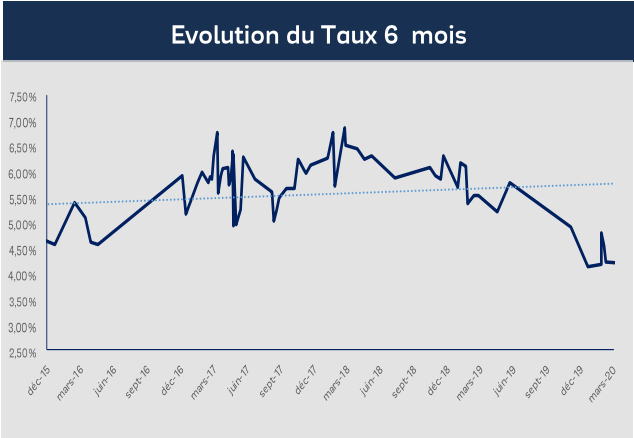
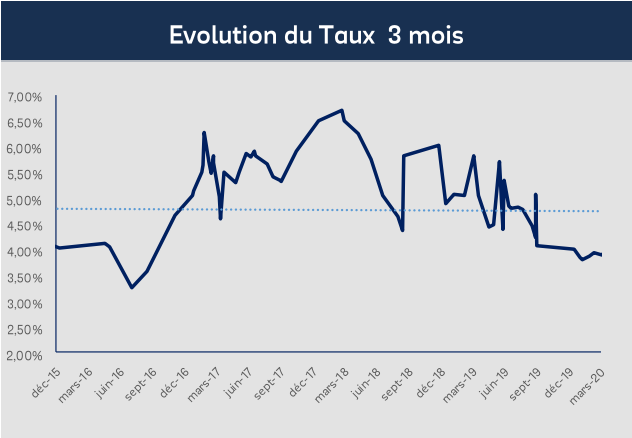
Le premier trimestre a été marqué par une surliquidité du marché comme en témoigne les taux de sursouscription des émissions obligataires par voie d'adjudication. Le montant retenu des émissions étatiques par adjudication s'est établi, sur les trois premiers mois à 1 287 milliards de F CFA.

La courbe des taux primaires fait ressortir une baisse sur l'ensemble des maturités excepté la maturité de sept ans.

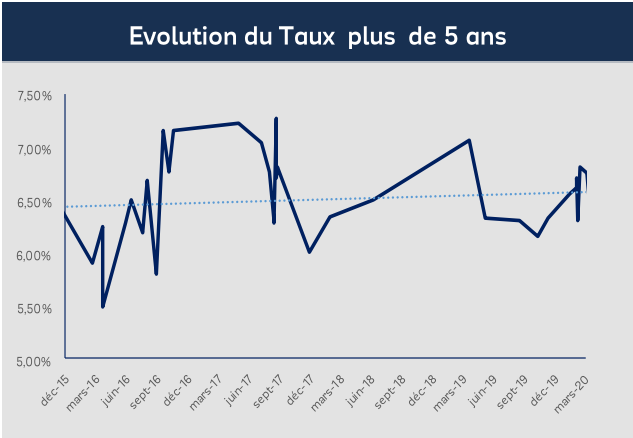
Marché Taux

Marché monétaire et marché primaire de la dette souveraine

Echéancier et historique des taux



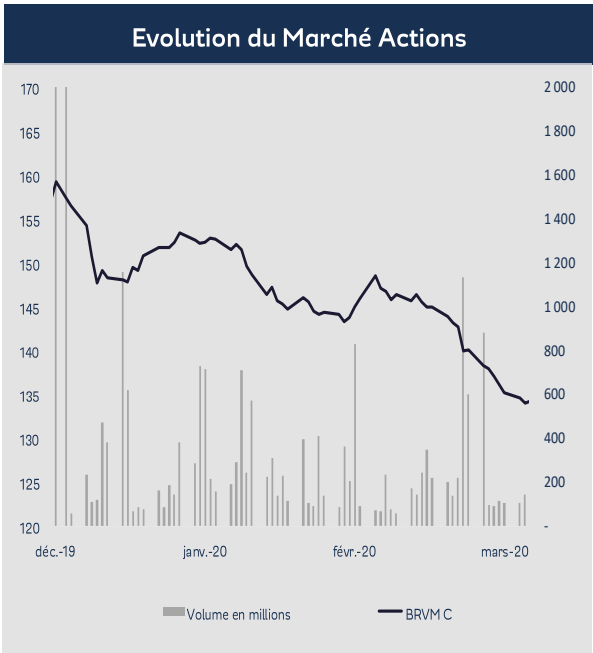
	Tombés	Levés	Besoins
juin-19	101,8	288	240,0
juil-19	169,4	262	207,0
août-19	162,4	259	194,6
sept-19	104,4	314	171,9
oct-19	69,0	308	193,4
nov-19	129,6	110	72,3
déc-19	185,4	283	87,3
janv-20	159,6	390	194,8
févr-20	97,9	425	204,8
mars-20	41,8	405	219,8
avr-20	71,5		
mai-20	115,0		
juin-20	109,2		
Total	1 517	3 043	



Marché Action

Aperçus du marché

Evolution du marché



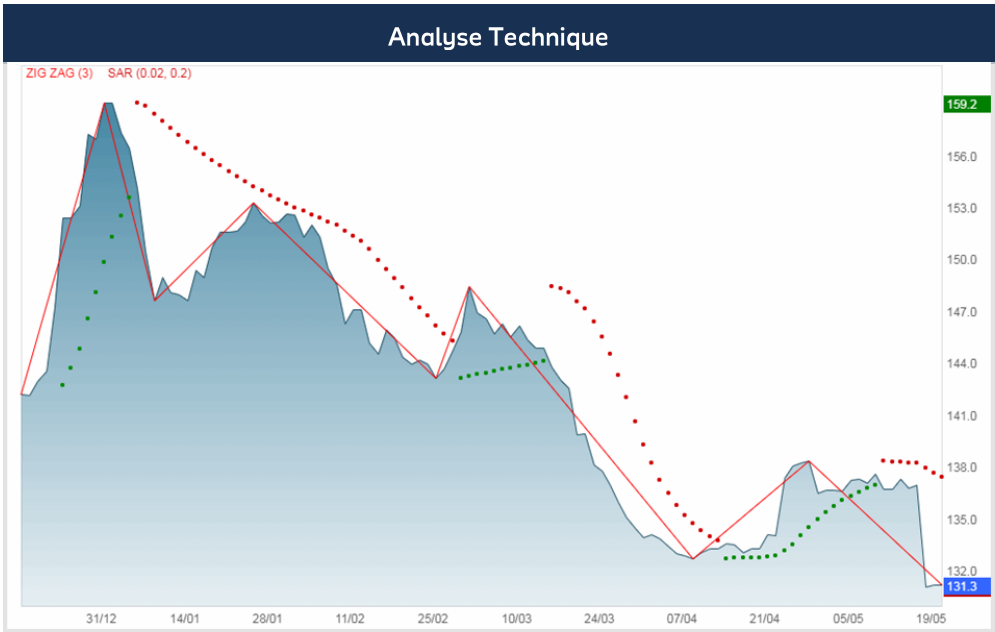
	Mars-20	1 mois	3 mois	9 mois	PERF YTD
BRVM C	134,09	-8,16%	-15,79%	-15,02%	-15,79%
BRVM 10	125,44	-7,66%	-15,87%	-16,75%	-15,87%
	Mars-20	2019		Var	
PER	9.16	10.3		-11.07	
RDT	11.16%	10.11%		13.35%	
En Milliards	mars-20	déc.-19	déc.-19	Var	Var YTD
Capitalisation	4 028,87	4 740,60	4 740,60	-15,01%	-15,01%
Volume	21,17	14,40	14,40		

Tendance baissière

Le marché a enregistré une baisse trimestrielle de -15,79% points et est passé en dessous de son seuil psychologique des 140 points.

Analyse Technique

Volatilité	0.80%
High	159.24
Low	139.04

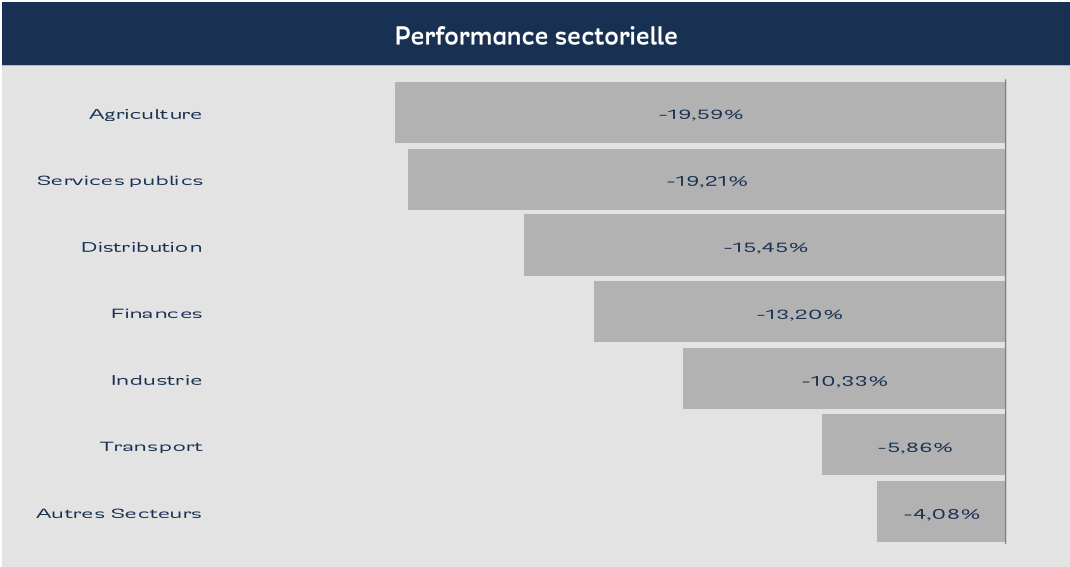


Le marché a connu un premier trimestre turbulent marqué par la déroute de son poids lourd SONATEL en lien avec le repli de son dividende unitaire à 1 225 FCFA. Les inquiétudes liées au Corona virus ont amplifié cette baisse à partir du mois de mars. Ainsi, l'indice de référence a clôturé le trimestre à 134,09 points soit une baisse de -15,79%.

Marché Action

Palmarès

Palmarès Secteurs



Les secteurs ont tous réalisé des contre-performances sur le premier trimestre.

Palmarès Valeurs

Air Liquide a réalisé la plus forte progression sur le premier trimestre. La société a su profiter de la crise sanitaire pour relever son cours (+27,03%) grâce à sa production de gaz (oxygène).

Hausse	SIVC	235	27,03%	27,03%
	ONTBF	3 200	18,30%	18,30%
	SMBC	2 775	11,00%	11,00%
	PRSC	2 900	7,61%	7,61%
	BOAN	3 550	4,87%	4,87%
Baisse	NSBC	3 000	-53,63%	-53,63%
	FTSC	1 000	-42,03%	-42,03%
	BICC	4 100	-39,71%	-39,71%
	NTLC	240	-39,24%	-39,24%
	PALC	1 195	-34,34%	-34,34%

Marché Action

Stock-Picking

Performance	Cours	Perf T1 2020
SIVC	235	27,03%
ONTBF	3 200	18,30%
SMBC	2 775	11,00%
PRSC	2 900	7,61%
BOAN	3 550	4,87%
SGBC	7 900	2,60%
SAFC	340	1,49%
SPHC	1 315	0,38%
SLBC	45 100	0,22%
NEIC	140	0,00%
SVOC	2 395	-
UNLC	4 775	-
SDCC	2 755	-1,61%
BNBC	680	-2,86%
BOAS	1 500	-2,91%
CBIBF	7 700	-3,75%
STAC	235	-4,08%
SCRC	580	-4,13%
BOAB	3 450	-4,43%
SIBC	2 690	-4,61%
SDSC	1 410	-6,00%
ORGT	3 900	-6,02%
SHEC	750	-6,25%
CABC	590	-6,35%
ETIT	13	-7,14%
CFAC	400	-8,05%
SICC	2 495	-8,94%
BOABF	3 415	-9,89%
SEMC	115	-11,54%
STBC	500	-17,36%
CIEC	1 295	-19,06%
UNXC	1 355	-21,45%
BOAC	3 100	-22,40%
TTLS	1 300	-23,53%
SNTS	12 995	-23,54%
ABJC	950	-24,00%
TTLC	1 250	-26,47%
ECOC	2 905	-27,19%
SOGC	1 865	-27,71%
BOAM	820	-28,70%
PALC	1 195	-34,34%
NTLC	240	-39,24%
BICC	4 100	-39,71%
FTSC	1 000	-42,03%
NSBC	3 000	-53,63%

	P/B 2018
SVOC	-0,68x
UNLC	-0,16x
ETIT	0,24x
SCRC	0,25x
SIVC	0,27x
BNBC	0,32x
SAFC	0,37x
PALC	0,39x
SPHC	0,44x
BOAM	0,47x
SICC	0,57x
CABC	0,63x
SEMC	0,69x
SLBC	0,75x
FTSC	0,91x
BOAB	0,92x
BOAS	0,97x
SOGC	1,08x
BOABF	1,25x
NEIC	1,29x
SMBC	1,34x
BOAN	1,35x
SGBC	1,43x
UNXC	1,60x
SIBC	1,61x
NSBC	1,69x
BOAC	1,75x
ORGT	1,83x
SDCC	1,84x
SHEC	1,84x
ECOC	2,01x
CBIBF	2,11x
TTLS	2,32x
ONTBF	2,53x
TTLC	2,54x
SDSC	2,64x
SNTS	2,95x
CFAC	2,98x
ABJC	3,03x
NTLC	3,12x
PRSC	3,26x
BICC	3,64x
CIEC	4,10x

	P/E 2018
SLBC	56,81x
SOGC	18,72x
CIEC	18,18x
FTSC	14,46x
PRSC	13,71x
SAFC	13,32x
NSBC	12,29x
CFAC	12,16x
TTLS	11,76x
BICC	11,57x
ECOC	10,61x
CBIBF	10,44x
ORGT	10,03x
SHEC	9,35x
TTLC	9,29x
ABJC	9,04x
STAC	9,00x
SDCC	8,80x
UNXC	8,53x
SNTS	8,40x
SDSC	7,84x
BOAC	6,83x
SIBC	6,08x
ONTBF	5,78x
BOAB	5,75x
BOAN	5,74x
SGBC	5,73x
CABC	4,89x
BOABF	4,82x
BOAS	4,36x
ETIT	2,99x
BNBC	2,81x
BOAM	2,80x
SMBC	2,47x
NEIC	2,31x
SICC	1,66x
SVOC	0,00x

	D/Y 2018
STBC	41,24%
BOAM	33,05%
PALC	21,23%
ABJC	17,36%
SMBC	16,22%
UNXC	13,42%
SDSC	13,05%
ONTBF	12,79%
CABC	12,71%
SCRC	12,41%
BOAB	12,06%
SNTS	11,54%
FTSC	11,00%
BOAN	10,85%
BOABF	10,72%
BOAS	10,67%
BOAC	9,87%
SDCC	9,80%
SIBC	9,37%
TTLC	8,67%
SHEC	8,53%
ECOC	8,30%
TTLS	8,10%
CFAC	7,88%
SOGC	6,76%
BNBC	6,62%
NSBC	6,47%
CIEC	6,12%
SPHC	5,93%
CBIBF	5,22%
PRSC	5,18%
BICC	4,46%
SLBC	3,03%
SGBC	2,61%
ORGT	1,45%

Marché Action

TBB

TICKER	Cours	Perf T1-2020	BPA 2018	P/E 2018	Dernier divi- dende payé	D/Y 2018	P/B 2018	Capitalisation	% BRVM C
BRVMC								4 028 869	
Indus								206 953	5,13%
SIVC	235	27,03%	-9,37	-	-	-	0,27x	2 052	0,05%
SEMC	115	-11,54%	-2,96	-	-	-	0,69x	2 897	0,07%
FTSC	1 000	-42,03%	119,3	14,46x	110	11,00%	0,91x	14 104	0,35%
NEIC	140	0,00%	60,7	2,31x	-	-	1,29x	1 787	0,04%
NTLC	240	-39,24%	-195,18	-	-	-	3,12x	5 297	0,13%
CABC	590	-6,35%	128,84	4,89x	75	12,71%	0,63x	3 493	0,09%
STBC	500	-17,36%	-127,81	-	206	41,24%	-8,23x	8 978	0,22%
SMBC	2 775	11,00%	1 010,49	2,47x	450	16,22%	1,34x	21 632	0,54%
SLBC	45 100	0,22%	792,18	56,81x	1 368	3,03%	0,75x	74 238	1,84%
TTRC	490	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	509	0,01%
UNLC	4 775	91,00%	-2 236,79	-	-	-	-0,16x	43 851	1,09%
UNXC	1 355	-21,45%	202,31	8,53x	182	13,42%	1,60x	28 116	0,70%
Serv Pu								1 614 415	40,08%
CIEC	1 295	-19,06%	88,03	18,18x	79	6,12%	4,10x	72 520	1,80%
ONTBF	3 200	18,30%	467,86	5,78x	409	12,79%	2,53x	217 600	5,40%
SDCC	2 755	-1,61%	318,19	8,80x	270	9,80%	1,84x	24 795	0,62%
SNTS	12 995	-23,54%	2 022,51	8,40x	1 500	11,54%	2,95x	1 299 500	32,26%
Fin								1 734 933	43,07%
BICC	4 100	-39,71%	587,58	11,57x	183	4,46%	3,64x	68 333	1,70%
BOAB	3 450	-4,43%	627,4	5,75x	416	12,06%	0,92x	69 968	1,74%
BOABF	3 415	-9,89%	786,06	4,82x	366	10,72%	1,25x	75 130	1,87%
BOAC	3 100	-22,40%	584,95	6,83x	306	9,87%	1,75x	62 000	1,54%
BOAM	820	-28,70%	410,35	2,80x	271	33,05%	0,47x	12 669	0,31%
BOAN	3 550	4,87%	589,71	5,74x	385	10,85%	1,35x	46 150	1,15%
BOAS	1 500	-2,91%	354,53	4,36x	160	10,67%	0,97x	36 000	0,89%
CBIBF	7 700	-3,75%	766,59	10,44x	402	5,22%	2,11x	246 400	6,12%
ETIT	13	-7,14%	10,1	2,99x	-	-	0,24x	235 093	5,84%
ECOC	2 905	-27,19%	376,14	10,61x	241	8,30%	2,01x	159 922	3,97%
NSBC	3 000	-53,63%	526,36	12,29x	194	6,47%	1,69x	69 510	1,73%
ORGT	3 900	-6,02%	428,92	10,03x	57	1,45%	1,83x	270 719	6,72%
SAFC	340	1,49%	25,15	13,32x	-	-	0,37x	2 761	0,07%
SGBC	7 900	2,60%	1 344,89	5,73x	206	2,61%	1,43x	245 778	6,10%
SIBC	2 690	-4,61%	464	6,08x	252	9,37%	1,61x	134 500	3,34%
Transp								78 755	1,96%
SDSC	1 410	-6,00%	191,21	7,84x	184	13,05%	2,64x	76 754	1,91%
SVOC	2 395	0,00%	-1 000,45	0,00x	-	-	-0,68x	2 001	0,05%
Dist								285 418	7,09%
BNBC	680	-2,86%	249,11	2,81x	45	6,62%	0,32x	4 504	0,11%
CFAC	400	-8,05%	35,78	12,16x	31,5	7,88%	2,98x	72 549	1,80%
ABJC	950	-24,00%	138,34	9,04x	164,96	17,36%	3,03x	10 366	0,26%
TTLC	1 250	-26,47%	183,02	9,29x	108,4	8,67%	2,54x	78 702	1,95%
TTLS	1 300	-23,53%	127,59	11,76x	105,3	8,10%	2,32x	42 351	1,05%
PRSC	2 900	7,61%	196,58	13,71x	150	5,18%	3,26x	29 696	0,74%
SHEC	750	-6,25%	85,54	9,35x	64	8,53%	1,84x	47 250	1,17%
Agri								105 235	2,61%
PALC	1 195	-34,34%	-815,88	-	253,74	21,23%	0,39x	18 474	0,46%
SPHC	1 315	0,38%	-33,18	-	78	5,93%	0,44x	33 609	0,83%
SICC	2 495	-8,94%	1 649,00	1,66x	167	-	0,57x	1 497	0,04%
SOGC	1 865	-27,71%	137,84	18,72x	126	6,76%	1,08x	40 287	1,00%
SCRC	580	-4,13%	-15,37	-	72	12,41%	0,25x	11 368	0,28%
Aut Sec								3 158	0,08%
STAC	235	-4,08%	27,21	9,00x	-	-	-9,67x	3 158	0,08%

Disclaimer

Auteurs :

Williams KOUMAN
Senior Fund Manager
Responsable Analyse & Recherche
w.kouman@boacapital.com

Guy-Daniel NOUVEAU
Fund Manager
g.nouveau@boacapital.com

Le contenu et les informations fournies dans le cadre de cette publication ne sont d’aucune garantie, implicite ou explicite. La responsabilité de BOA Capital Asset Management ne peut être retenue directement ou indirectement suite à l’utilisation de ces informations par les lecteurs. Les analyses diffusées dans cette publication ne constituent qu’une aide à la décision et ne sauraient être une incitation à investir en bourse. Elles ne sont données qu’à titre indicatif et ne sauraient être assimilées à un quelconque conseil.

Les informations décrites dans le présent document à caractère général sont soumises aux fluctuations du cours des valeurs. Ainsi, BOA Capital Asset Management ne garantit en rien l’exactitude des informations contenues dans la présente note d’information à caractère général ou l’adéquation de toute opération aux besoins de quelque personne que ce soit. Les opinions, points de vue et prévisions sont susceptibles d’être modifiés à tout moment après leur publication.

La présente communication est confidentielle et doit être utilisée uniquement par la personne ou l’entité à laquelle elle s’adresse. Sa transmission erronée n’affecte en rien son caractère confidentiel. Si vous n’êtes pas le destinataire de ce message, nous vous informons que toute diffusion, distribution, lecture, impression, reproduction ou utilisation non autorisée de la présente communication sont strictement interdites.