Sommaire

SYNTHÈSE 2

CONTEXTE MACROÉCONOMIQUE 3

Croissance Économique 3

Inflation et Masse Monétaire 4

Équilibre Budgétaire 5

Échanges Extérieurs 5

MARCHE TAUX 6

Marché Monétaire 6

Marché Primaire des BDT et Obligations 7

MARCHE ACTIONS 8

Aperçu du Marché 8

Palmarès 9

Synthèse

Evolution Macroéconomique :

- Le dynamisme de l'activité économique de l'union s'est maintenu au quatrième trimestre 2022, avec une progression du PIB de 5,4%, sur un an, après une hausse de 5,7% le trimestre précédent.
- Le taux d'inflation s'est replié à 7,8% à fin décembre 2022, et l'inflation sous -jacente est ressortie à 5,2%. Cette décélération du niveau général des prix a été soutenue par les bons résultats de la campagne agricole 2022-2023.
- La masse monétaire a progressé de 11,3% sur le dernier trimestre de l'année 2022. Les réserves de change se sont établies à un taux de couverture de l'émission monétaire de 63,2% et assurent à l'Union 4,4 mois d'importation de biens et services.
- Le déficit commercial s'est détérioré de 644,8 milliards FCFA à fin décembre 2022 pour ressortir à 905,4 milliards FCFA, en raison d'une progression des importations (+14,9%) plus importante que celle des exportations (+4,7%).

Evolution des marchés

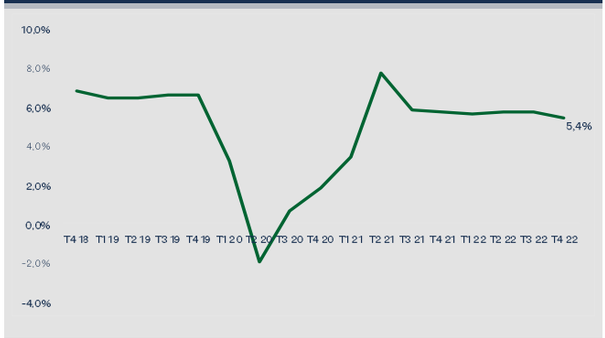
- La BCEAO a relevé ses taux directeurs au cours du mois de mars pour la quatrième fois depuis juin 2022. Par conséquent, le taux d'intérêt minimum de soumission aux opérations d'appels d'offres d'injection de liquidité et le taux du guichet de prêt marginal ont progressé de 25pbs à 3,00% et 5,00% respectivement. En outre, les adjudications aux guichets de refinancement hebdomadaire et mensuel s'effectuent à taux variables depuis le mois de février.
- Le taux moyen pondéré des opérations hebdomadaires d'injection de liquidité s'est établi à 4,97% à fin mars 2023.
- Les rendements obligataires ont progressé sur le premier trimestre 2023, dans un contexte marqué par les relèvements consécutifs des principaux taux directeurs de la Banque Centrale. La tendance sur les taux courts est ressortie en forte hausse (+274,2pbs en moyenne) quand les taux longs affichaient des progressions moins importantes (+75,3pbs en moyenne).
- Le BRVM Composite a enregistré une baisse de 1,28% sur le premier trimestre 2023, alors que le BRVM 30 a gagné 0,49%.

Contexte macroéconomique - Zone UEMOA

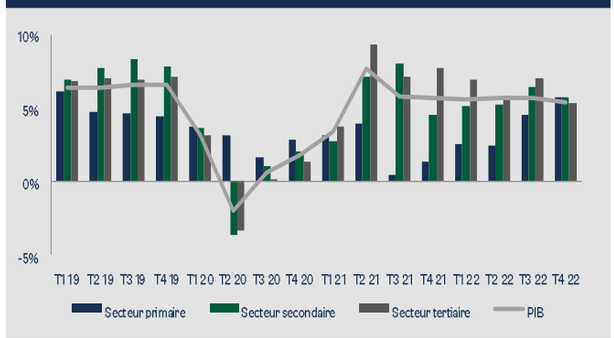
Croissance économique

Evolution du PIB

Croissance du PIB de l'UEMOA



PIB de l'UEMOA (croissance sectorielle)



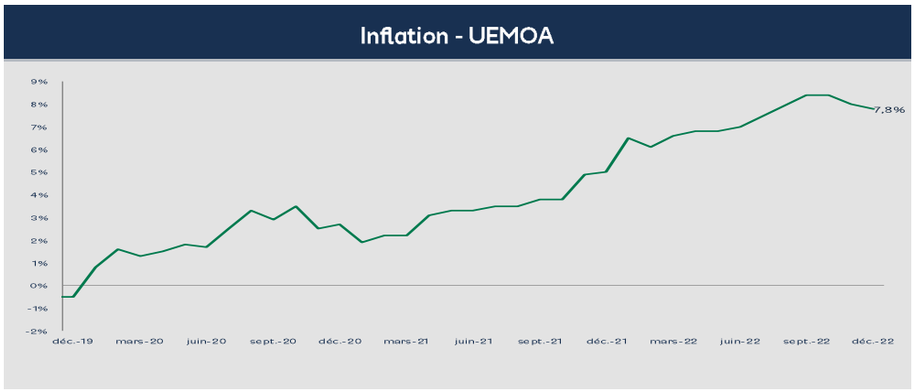
Point de conjoncture :

Le produit intérieur brut (PIB) a progressé de 5,4% au quatrième trimestre 2022, après une hausse de 5,7% le trimestre dernier. Cette évolution est imprimée dans l'ensemble des secteurs de l'économie. Toutefois, il est noté une baisse de la contribution par rapport au trimestre précédent, des secteurs tertiaire et secondaire contre une hausse de celle du secteur primaire. La valeur ajoutée du secteur primaire s'est inscrite en hausse de 5,7% sur la période en lien avec la bonne orientation des activités liées à l'élevage, à la pêche et aux cultures de rente du fait des conditions climatiques favorables. Le secteur secondaire affiche quant à lui une valeur ajoutée en progression de 5,7% à fin décembre 2022. En effet, l'indicateur du climat des affaires s'est maintenu au-dessus de sa tendance longue période et l'indice de la production industrielle s'est apprécié de 1,9%. Les productions énergétique et extractive se sont accrues respectivement de 11,4% et 4,5% alors que la production dans le secteur manufacturier s'est repliée de 0,2%. Enfin, le rythme de production dans le secteur tertiaire s'est amélioré de 5,3% au cours du dernier trimestre de l'année, en lien avec la bonne orientation de ses différentes composantes. Les indices du chiffre d'affaires dans le commerce de détail, des services marchands et financiers ont respectivement gagné 12,6%, 7,0% et 15,7%. Selon les dernières estimations de la BCEAO, la croissance du PIB ressortirait à 5,6% en 2022 après 6,1% en 2021.

Contexte macroéconomique - Zone UEMOA

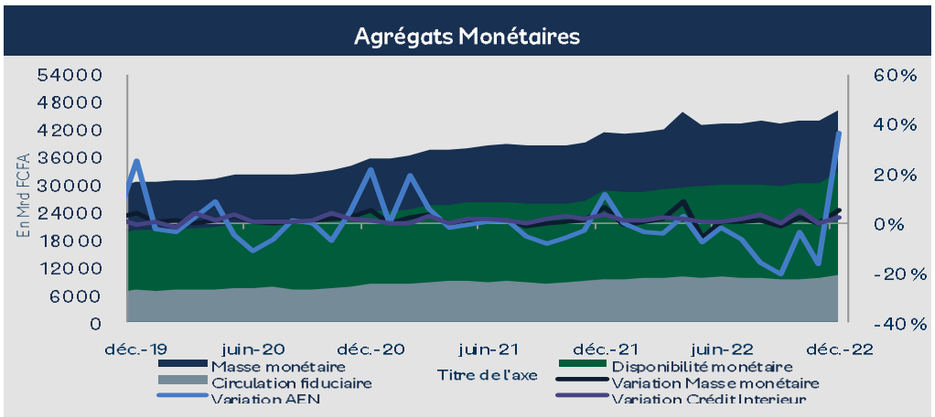
Inflation et masse monétaire

Evolution de l'Inflation



L'inflation est ressortie à 7,8% au quatrième trimestre 2022 en glissement annuel, contre une augmentation de 8,4% à fin septembre 2022. Ce ralentissement de l'inflation, le premier depuis le deuxième trimestre 2021, est porté par la baisse des prix des produits alimentaires, en lien notamment avec la hausse de 8,3% de la production vivrière issue de la campagne agricole 2022/2023. En effet, dans la plupart des pays de l'Union, les prix des produits alimentaires ont ralenti avec l'arrivée sur le marché des nouvelles récoltes de la campagne 2022/2023, dont la production céréalière qui est en hausse de 15,9% contre une baisse de 13,1% l'année précédente. Les fonctions transport et logement ont progressé respectivement de 7,8% et 5,9% en lien avec le relèvement des prix des carburants, des combustibles solides et liquides et des produits d'entretien du logement. Quant à l'inflation sous-jacente, elle s'est établie à 5,2% à fin décembre 2022. Selon les prévisions de la BCEAO, l'inflation devrait ressortir à 5,6% en 2023 et 2,9% en 2024 .

Masse Monétaire

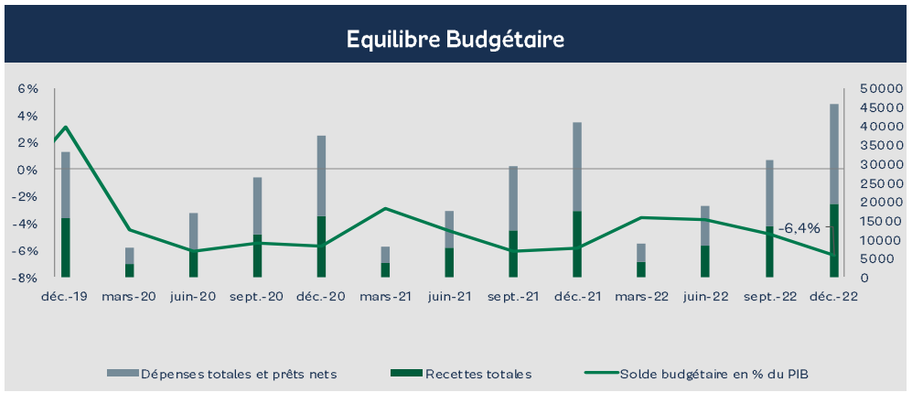


La masse monétaire a progressé de 11,3% à fin décembre 2022 pour s'établir à 46 161,8 milliards FCFA, contre une réalisation de +12,4% le trimestre dernier. Ce ralentissement est induit par une contraction des Actifs Extérieurs Nets (AEN) de 42,5%, alors que les créances intérieures ont progressé de 20,1%. L'augmentation des créances intérieures résulte de l'accroissement combiné des créances nettes des institutions de dépôt sur les Administrations Publiques Centrales (+30,2%) et des créances sur l'économie (+14,4%). Le recul des AEN de l'Union (-42,5%) s'explique par la baisse de 34,5% des AEN de la BCEAO et le repli de 19,8% des AEN des autres institutions de dépôt.

Contexte macroéconomique - Zone UEMOA

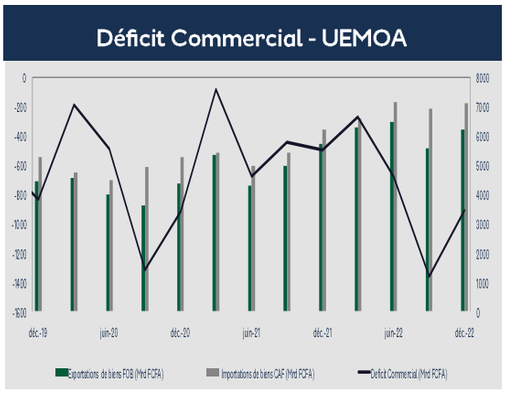
Equilibre budgétaire et balance des paiements

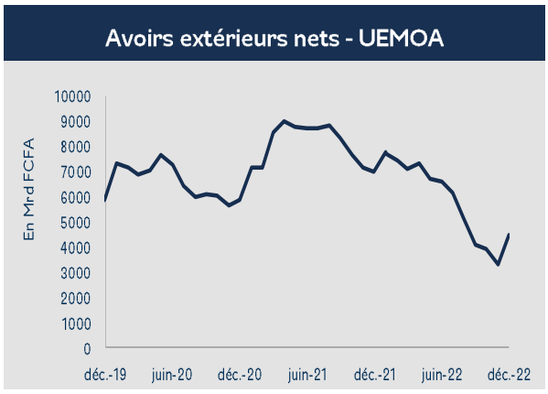
Equilibre budgétaire



Le déficit budgétaire s'est creusé pour s'établir à 6,4% du PIB soit 6 971,7 milliards FCFA à fin décembre 2022. Cette dégradation du déficit budgétaire s'explique par les mesures prises par les Etats visant à préserver le pouvoir d'achat des populations et la poursuite de l'exécution des programmes d'investissements publics. Les dépenses et prêts nets ont progressé de 3 265,7 milliards FCFA quand les recettes budgétaires et dons ont enregistré une amélioration de 1 729,3 milliards FCFA. Le taux de pression fiscale est quasi stable entre 2021 (13,6%) et 2022 (13,7%).

Balance des paiements





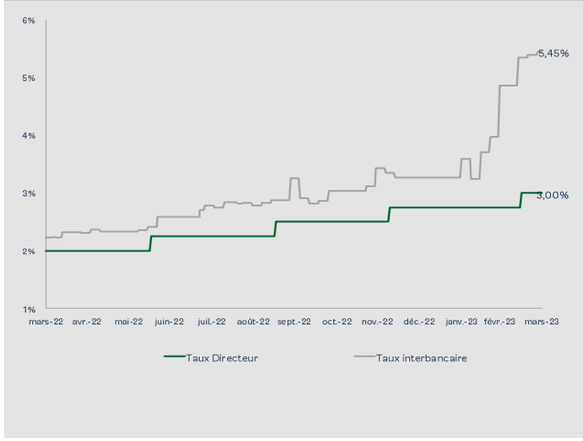
Le déficit commercial s'est dégradé de 644,8 milliards FCFA au quatrième trimestre 2022 pour ressortir à 905,4 milliards FCFA, en raison d'une progression des importations (+14,9%) plus importante que celle des exportations (+4,7%). La hausse des exportations a été tirée par la progression des ventes de pétrole (+22,3%), d'or (+9,0%), de cacao (+6,3%) et d'anacarde (+4,1%) du fait principalement de l'orientation favorable des cours de ces produits sur les marchés internationaux. L'accroissement des importations de l'Union, par rapport à la même période de l'année précédente, résulte essentiellement de l'alourdissement de la facture énergétique (+22,4%), couplé à la hausse des approvisionnements en produits alimentaires et biens de consommation courante (+29,5%) ainsi que des acquisitions de biens d'équipement et intermédiaires (+4,5%).

Marché Taux

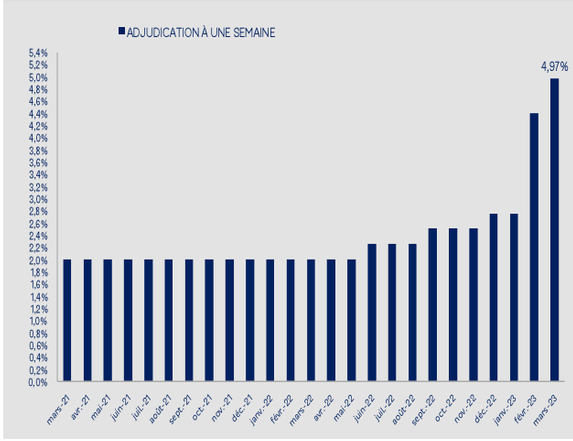
Marché monétaire et marché primaire de la dette souveraine

Marché monétaire

Evolution des Taux Monétaires



Evolution des Taux Monétaires



Le taux moyen pondéré des opérations hebdomadaires d'injection de liquidités a progressé pour s'établir à 4,97% quand le taux moyen pondéré sur le compartiment à une semaine du marché interbancaire a atteint 5,45% à fin mars 2023. Le taux directeur de la BCEAO a été relevé de 25pbs à 3,00%.

Marché primaire de la dette souveraine

(millions de FCFA)	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	2 ans	3 ans	5 ans	7 ans	10 ans	12 ans	15 ans	Total
Volume demandé	0	168 774	86 060	275 769	0	484 701	194 979	11 982	0	0	0	1 616 859
Volume retenu	0	154 574	83 060	188 271	0	323 410	154 282	11 882	0	0	0	1 158 018
Taux de satisfaction	0%	92%	97%	68%	0%	67%	79%	99%	0%	0%	0%	72%

Evolution des Taux Primaires

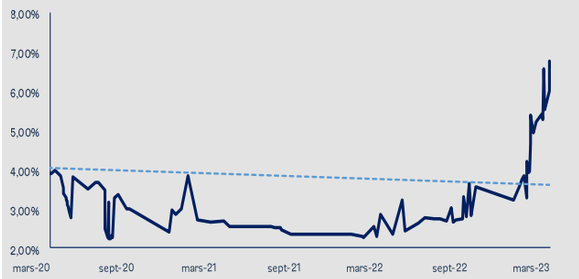
Les rendements obligataires ont progressé sur le premier trimestre 2023, dans un contexte marqué par les relèvements consécutifs des principaux taux directeurs de la Banque Centrale. La tendance sur les taux courts est ressortie en forte hausse (+274,2pbs en moyenne). Par contre, les taux longs ont affiché des progressions moins importantes (+75,3pbs en moyenne).

Marché Taux

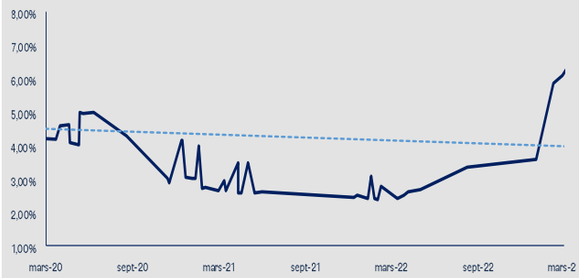
Marché monétaire et marché primaire de la dette souveraine

Historique des taux

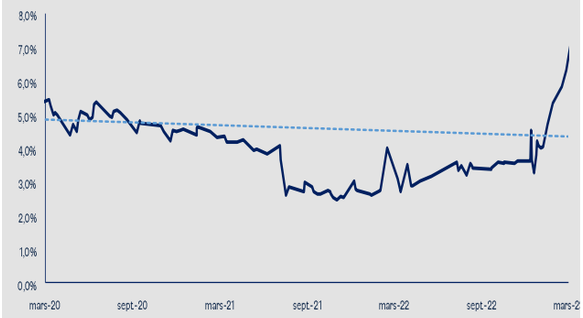
Evolution du Taux 3 mois



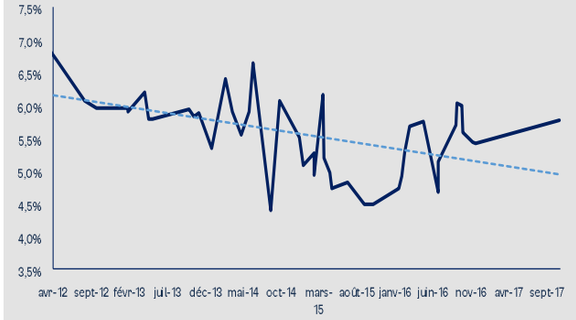
Evolution du Taux 6 mois



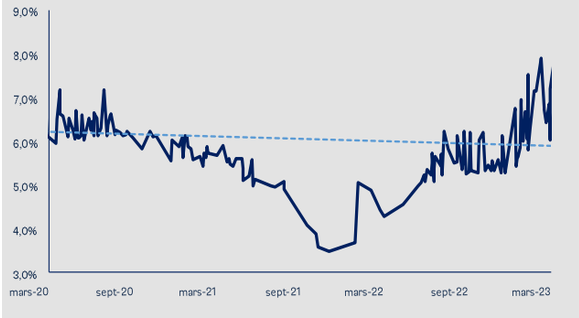
Evolution du Taux 1 an



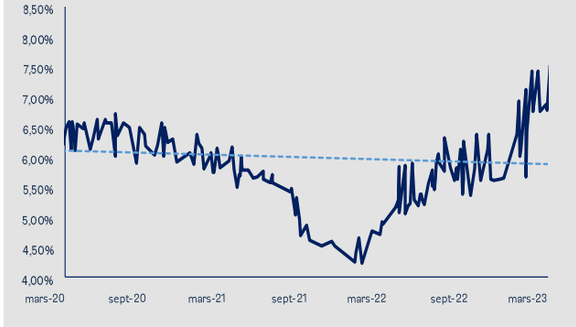
Evolution du Taux 2 ans



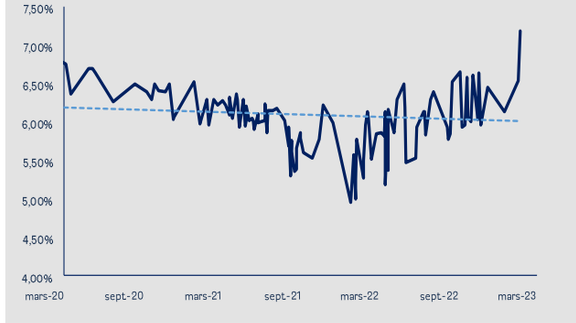
Evolution du Taux 3 ans



Evolution du Taux 5 ans



Evolution du Taux plus de 5 ans

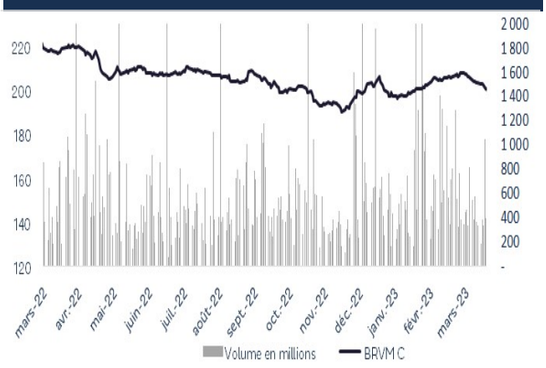


Marché Action

Aperçus du marché

Evolution du marché

Evolution du Marché Actions



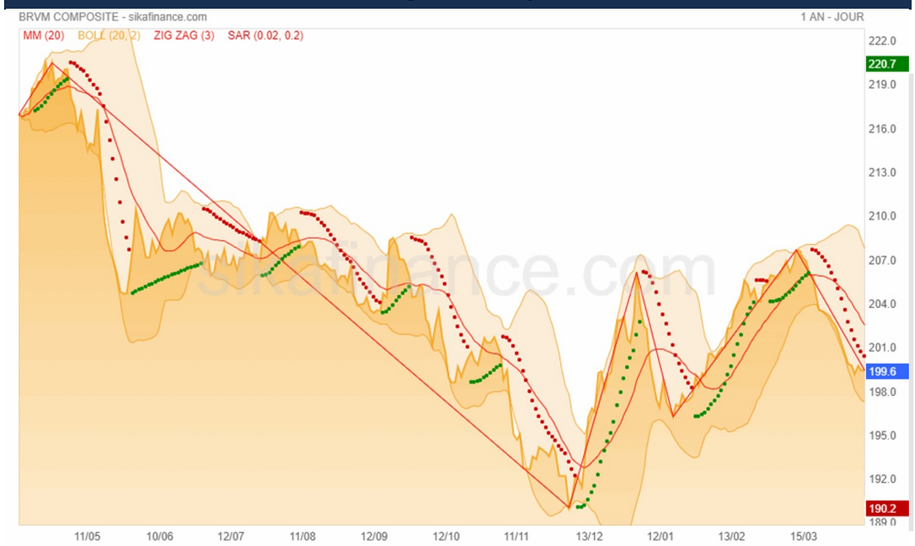
	mars-23	1 mois	3 mois	9 mois	PERF YTD
BRVM C	200,61	-2,70%	-1,28%	-3,39%	-1,28%
	mars-23		déc-22		Var
PER	7,60		7,96		-4,52%
RDT	7,62%		7,51%		+11,0 pbs
En Milliards de FCFA	mars-23	déc.-22	déc.-21	Var	Var YTD
Capitalisation	7 463,31	7 560,18	6 085,42	-1,28%	-1,28%
Volume	47,26	61,20			

Baisse de marché au premier trimestre

A fin mars 2023, l'indice BRVM Composite réalise une contreperformance de 1,28%. Cette baisse est imprimée par un recul des performances des secteurs Finances (-0,65%), Services Publics (-1,03%), Distribution (-1,82%) et Industrie (-6,59%) bien que les secteurs « Autres secteurs » (+10,53%), Transport (+3,84%) et Agriculture (+0,26%) soient en régression.

Analyse Technique

Analyse Technique



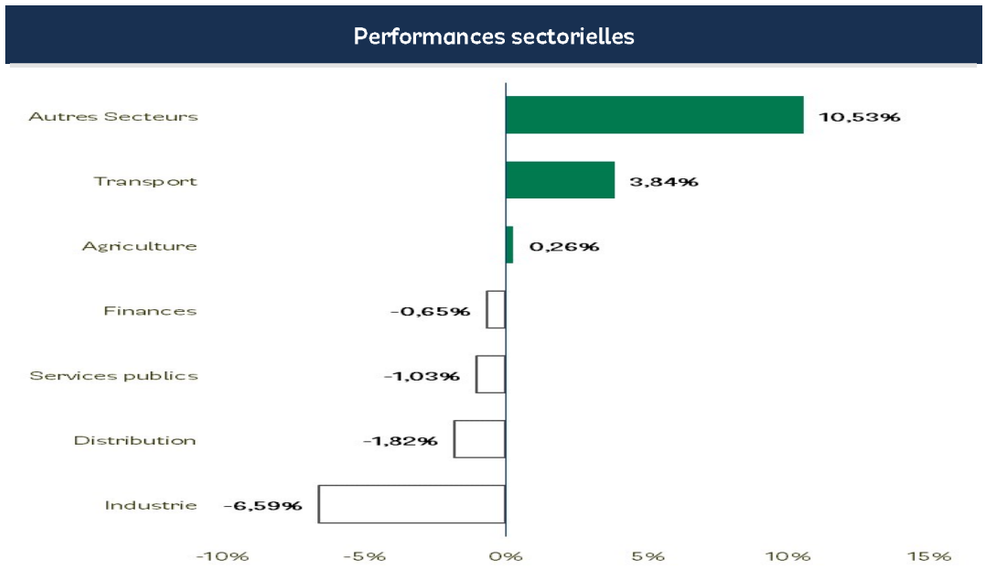
High	208
Low	196

Le marché termine le premier trimestre de l'année 2023 avec une baisse de 1,28% contre une régression de 1,02% le trimestre précédent. Et ce dans un contexte marqué par une forte inflation dans les pays de l'Union qui a conduit les autorités monétaires à travers la BCEAO à relever les taux directeurs de 25pbs à 3,00%. Les secteurs Autres secteurs (+10,53%), Transport (+3,84%) et Agriculture (+0,26%) affichent les meilleures performances du trimestre avec une hausse des titres : BOLLORE CI (+3,94%), PALM CI (+5,73%) et SETAO CI (+10,53%). Dans le même temps, le secteur Industrie baisse de 6,59% imprimée par la chute du titre NESTLE CI (-16,31%), également le titre ORANGE CI baisse de 6,95% entraînant celle du secteur Services Publics (-1,03%). Enfin, les secteurs Finance (-0,65%), Distribution (-1,82%) sont confrontés également à une régression avec certaines valeurs comme ORAGROUP TOGO (-29,94%), NSIA BANQUE (-17,99%) et ETIT TOGO (-10,53%).

Marché Action

Palmarès

Palmarès Secteurs



Les secteurs « Autres Secteurs » , Transport et Agriculture enregistrent des performances positives qui se situent respectivement à 10,53%; 3,84% et 0,23% portés par les titres comme SETAO CI (+10,53%), BOLLORE CI (+3,94%) et PALM CI (+5,73%). A contrario, les secteurs Finances, Services Publics, Distribution et Industrie chutent respectivement de 0,65%; 1,03%; 1,82% et 6,59% terminant ainsi le trimestre avec des performances négatives imprimées par les valeurs comme ORAGROUP TOGO (-24,94%), ORANGE CI (-6,95%) et CFAO MOTORS CI (-9,23%).

Palmarès Valeurs

BOA CI (+39,19%), SGB CI (+19,43%) et TOTAL CI (+11,87%) constituent le top 3 des plus fortes performances du trimestre. A l'opposé, ORAGROUP TOGO (-29,94%), SUCRIVOIRECI (-27,57%) et FILTISAC CI (-25,31%) ont enregistré les plus fortes baisses.

	Valeurs	Cours	Perf-T1 2023	Perf YTD
Hausse	BOAC	5 150	39,19%	39,19%
	SGBC	13 860	19,43%	19,43%
	TTLC	2 120	11,87%	11,87%
	SMBC	7 580	11,47%	11,47%
	STAC	1 050	10,53%	10,53%
Baisse	ORGT	2 750	-29,94%	-31,25%
	SCRC	670	-27,57%	-27,57%
	FTSC	1 195	-25,31%	-25,31%
	NSBC	4 900	-17,99%	-17,99%
	NTLC	6 900	-16,31%	-16,31%

Disclaimer

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.

Auteurs :

DIRECTION DE GESTION