



Sommaire

SYNTHÈSE2

CONTEXTE MACROÉCONOMIQUE.....3

Croissance Économique3

Inflation et Masse Monétaire4

Équilibre Budgétaire5

Échanges Extérieurs5

MARCHE TAUX 6

Marché Monétaire6

Marché Primaire des BDT et Obligations7

MARCHE ACTIONS8

Aperçu du Marché8

Palmarès9

Synthèse

Evolution Macroéconomique :

- Le Produit Intérieur Brut de l'Union s'est établi en hausse de 5,7%, sur un an, au quatrième trimestre 2023, après une réalisation de 5,7% le trimestre précédent.
- L'inflation poursuit son rythme baissier, pour se situer à 2,3% à fin décembre 2023, après une réalisation de 2,9% à fin septembre 2023.
- Le rythme de progression de la masse monétaire a ralenti pour s'établir 3,5% à fin décembre 2023, après 7,5% trois mois plus tôt.
- Le déficit commercial s'est réduit au quatrième trimestre pour atteindre 1,2% du PIB, contre une réalisation de 3,8% à la même période de l'année précédente. Les exportations ont progressé de +6,6% quand les importations baissent de 3,5% à fin décembre 2023.

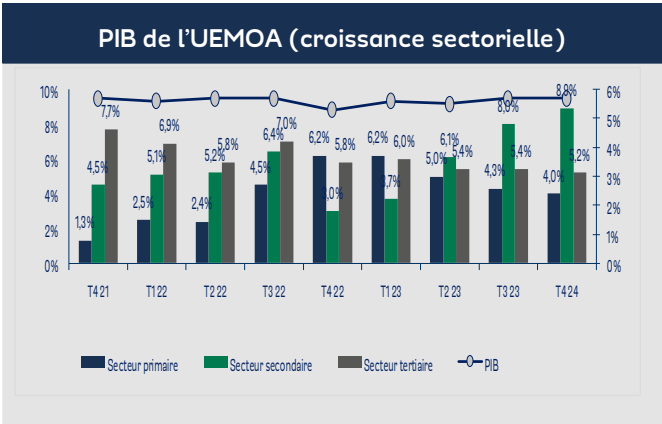
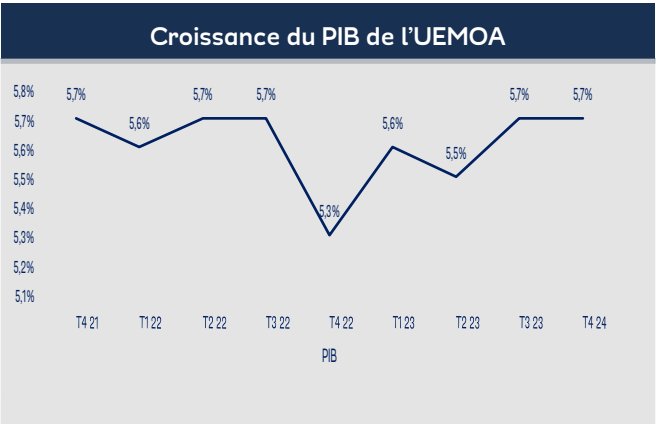
Evolution des marchés

- La BCEAO a maintenu ses taux directeurs lors de la dernière réunion du Comité de Politique monétaire. Le taux minimum de soumission et le taux d'intérêt du guichet de prêt marginal sont restés stables à 3,50% et 5,50%.
- Le taux moyen pondéré des opérations hebdomadaires d'injection de liquidités s'est établi à 5,50% à fin mars 2024.
- Les rendements obligataires ont dans l'ensemble progressé sur le premier trimestre de l'année 2024.
- Le BRVM Composite et le BRVM 30 ont respectivement gagné +0,68% et +0,38% entre décembre 2023 et mars 2024.

Contexte macroéconomique - Zone UEMOA

Croissance économique

Evolution du PIB



Point de conjoncture :

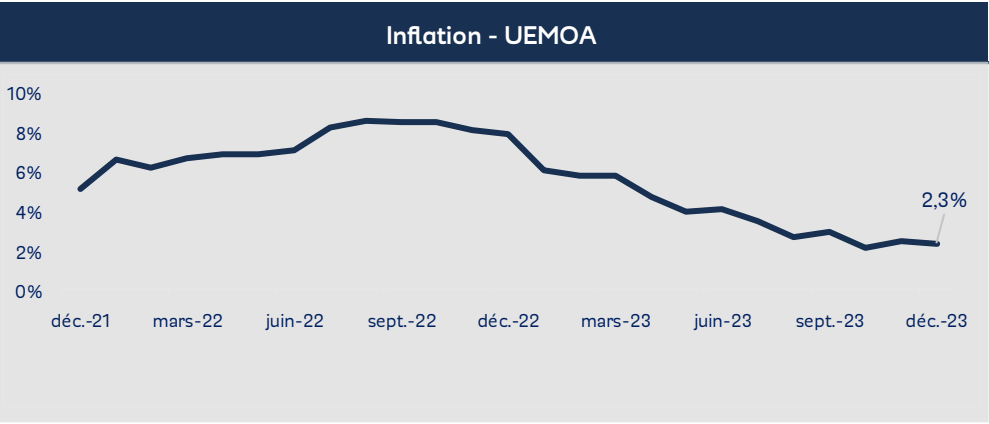
Le dynamisme de l'activité économique s'est maintenu sur le quatrième trimestre 2023, marqué par un Produit Intérieur Brut (PIB) en progression de 5,7%, en rythme annuel, soit le même niveau que le trimestre dernier. Cette évolution de la production porterait l'empreinte de la bonne orientation des activités notamment dans le secteur secondaire. En effet, il s'est particulièrement démarqué sur ce trimestre, en affichant une contribution en hausse de 1,9 pdp contre 1,7 pdp le trimestre précédent. Ainsi, les niveaux de croissance réalisés dans les différents secteurs de l'économie se sont établis à 4,0%, 8,9% et 5,2% respectivement pour les secteurs primaire, secondaire et tertiaire.

Selon les dernières projections réalisées par les Services de la BCEAO, la croissance économique de l'Union devrait atteindre en moyenne 6,5% en 2024, impulsée par la bonne tenue des productions extractives et manufacturières.

Contexte macroéconomique - Zone UEMOA

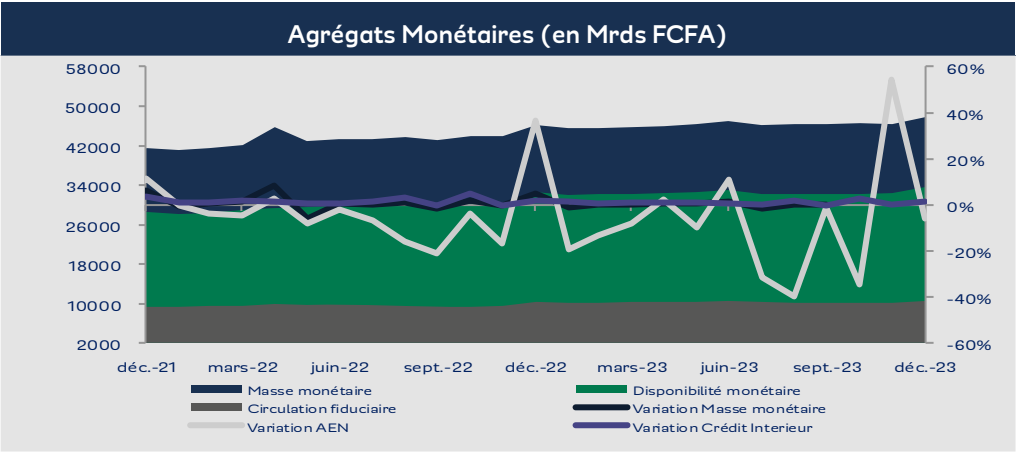
Inflation et masse monétaire

Evolution de l'Inflation



Le rythme de progression de l'inflation a ralenti pour ressortir à 2,3%, sur un an à fin décembre 2023, contre une réalisation de 2,9% à fin septembre 2023. Le niveau des prix dans la composante produit alimentaire s'est établi en légère hausse de 1,9% au quatrième trimestre contre 2,4% le trimestre dernier. Cette évolution s'explique par la faible disponibilité des produits céréaliers et des produits alimentaires importés. Les prix dans les fonctions logement et transport sont également ressortis en baisse. Le taux d'inflation sous-jacente a reculé pour s'établir à 2,1% au quatrième trimestre 2023.

Masse Monétaire

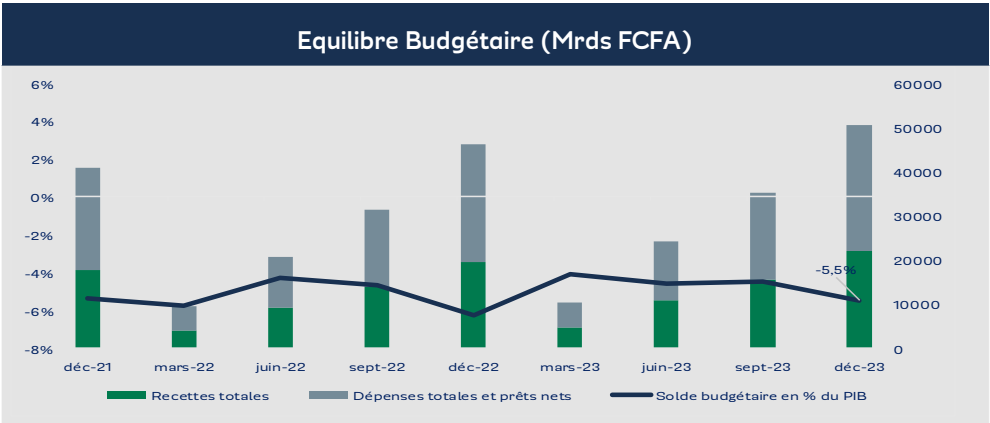


Le rythme de progression de la masse monétaire a ralenti pour s'établir à 3,5% à fin décembre 2023, après 7,5% trois mois plus tôt. Cette évolution est portée par une hausse des créances intérieures de 12,2%, atténuée par un repli des actifs extérieurs nets de 74,2%. La masse monétaire est ainsi ressortie à 47 778,4 Mrds FCFA.

Contexte macroéconomique - Zone UEMOA

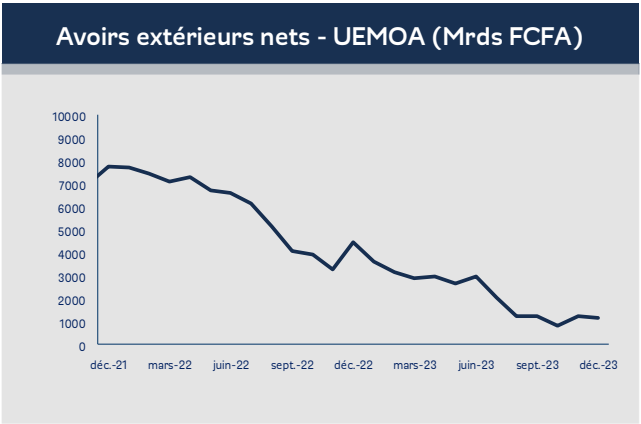
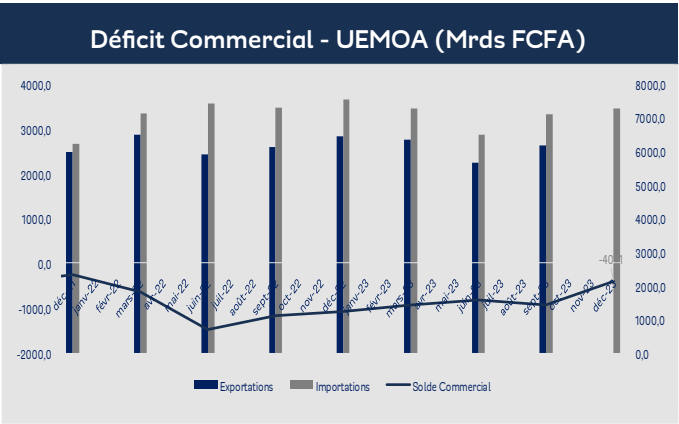
Equilibre budgétaire et balance des paiements

Equilibre budgétaire



Le déficit budgétaire de l'UEMOA, base engagements, dons compris, s'est réduit grâce à une augmentation plus forte des recettes budgétaires et dons par rapport aux dépenses publiques. L'activité économique de l'Union a été bien orientée et les réformes de modernisation de l'administration fiscale se sont poursuivies. Le pouvoir d'achat des populations a été préservé en lien avec des mesures de revalorisation salariale. En valeur, le déficit budgétaire s'est établi à 6 491,4 milliards FCFA ou 5,4% du PIB à fin décembre 2023.

Balance des paiements

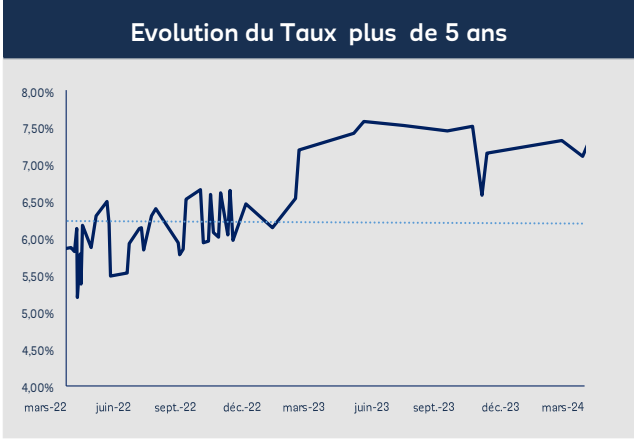
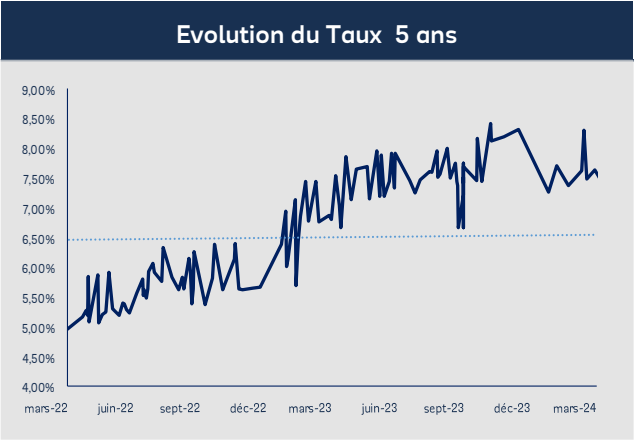
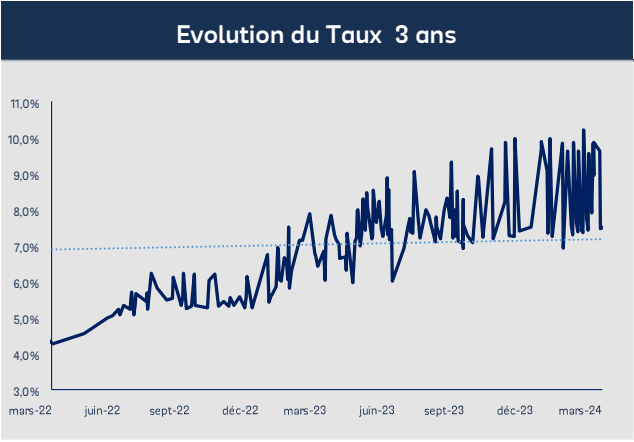
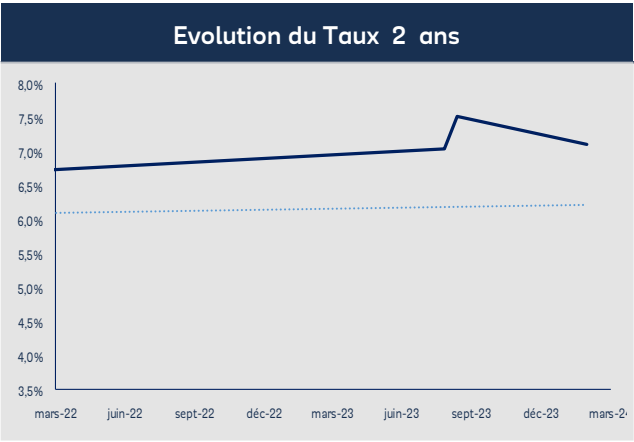
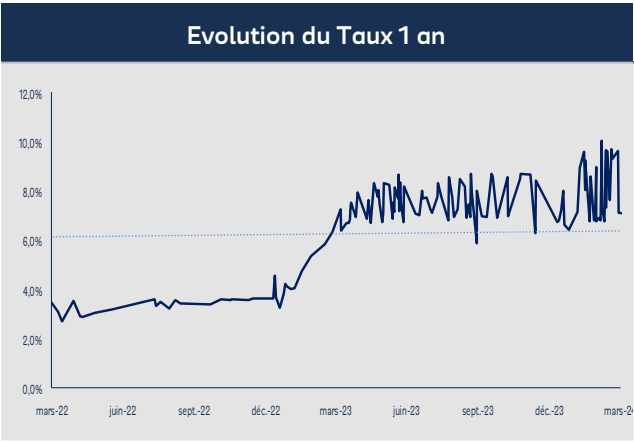
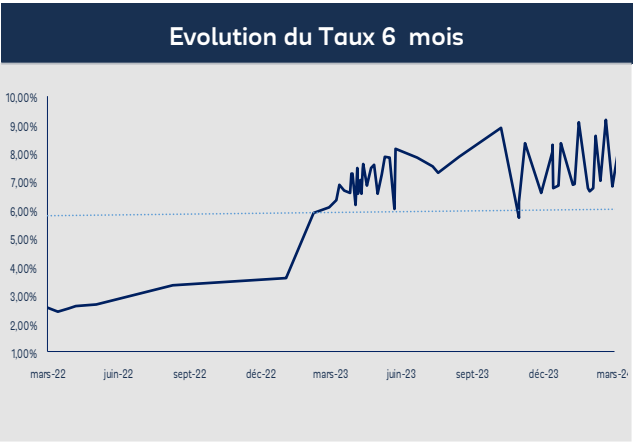
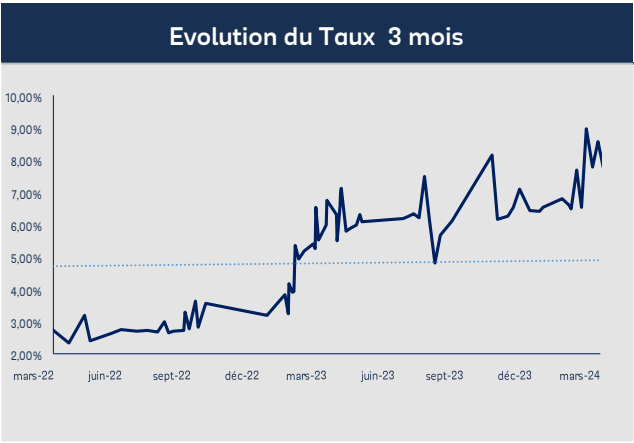


Le déficit commercial s'est réduit au quatrième trimestre pour atteindre 1,2% du PIB, contre une réalisation de 3,8% à la même période l'année précédente. Les exportations ont progressé de +6,6% quand les importations baissent de 3,5% à fin décembre 2023. L'évolution des exportations est le reflet de la hausse des cours sur le marché mondial de certains produits de vente tels que le cacao (+52,9%) et l'or (+8,6%). Le repli des importations serait en lien avec l'allègement des factures des approvisionnements en produits alimentaires et biens de consommation courante (-11,3%) ainsi que des produits énergétiques (-8,8%).

Marché Taux

Marché monétaire et marché primaire de la dette souveraine

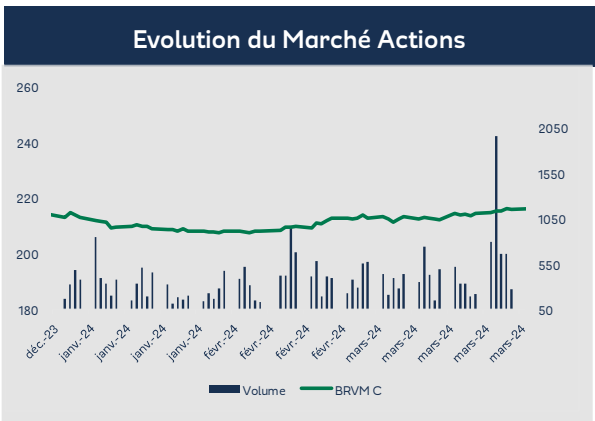
Historique des taux



Marché Action

Aperçus du marché

Evolution du marché



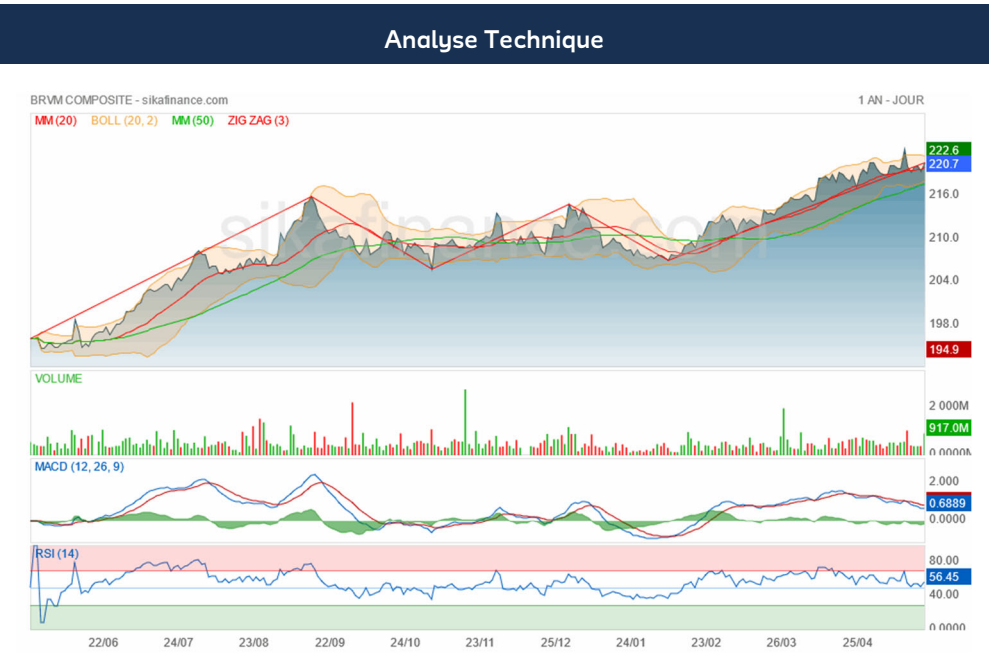
Indices	mars-24	1 mois	3 mois	6 mois	Perf YTD
BRVM-C	215,6	↑ 1,42%	↑ 0,68%	↑ 2,38%	↑ 0,68%
BRVM-30	108,26	↑ 1,24%	↑ 0,38%	↑ 2,34%	↑ 0,38%
En milliards FCFA		déc.-23	déc.-23	Var	Var YTD
Capitalisation	8 020,75	7 966,96	7 966,96	↑ 0,68%	↑ 0,68%
Volume moyen	395,64	565,50	565,50	↓ -30,04%	↓ -30,04%
		mars-24	déc.-23	Var	
PER	9,79	10,6	↓ -7,64%		
RDT	8,17%	8,44%	↓ -27,00 pbs		

Hausse du marché boursier

Les deux principaux indices de la BRVM ont clôturé le premier trimestre en territoire positif. Le BRVM C et le BRVM 30 se sont respectivement bonifiés de +0,68% et +0,38% pour atteindre 215,6 points et 108,26 points. Toutefois, le volume moyen s'est contracté de -30,4% comparativement au trimestre dernier.

Analyse Technique

High	215,92
Low	207,16

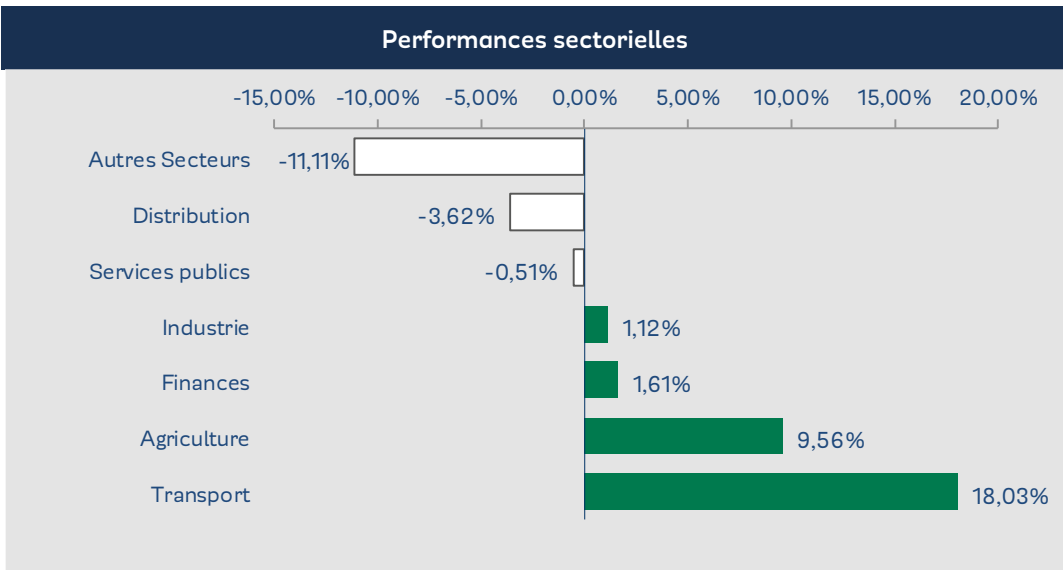


Le marché a évolué sur une tendance rythmée au cours du premier trimestre. Après avoir débuté l'année sur un trend baissier, le BRVM composite a redressé sa trajectoire à partir de mi-février, porté par les premières publications de l'exercice 2023 des sociétés. Ainsi, la place boursière enregistre une hausse de 0,68% sur les trois premiers mois de l'année.

Marché Action

Palmarès

Palmarès Secteurs



Les secteurs Transport et Agriculture enregistrent les deux plus fortes progressions du trimestre, soit +18,03% et +9,56% respectivement. A l'opposé, le secteur Autres Secteurs s'est fortement replié de -11,11%, suivi du secteur Distribution qui s'est contracté de -3,62%.

Palmarès Valeurs

Le Top 3 des valeurs à la hausse est constitué de BERNABE CI (+24,50%), SICCOR CI (+20,66%) et TRACTAFRIC MOTORS CI (20,00%). A contrario, ORAGROUP TG (-14,77%), SAFCA CI (-11,20%) et SETAO CI (-11,11%) représentent le flop 3 du trimestre.

	Valeurs	Cours	Perf-Trimestrielle	Perf YTD
Hausse	BNBC	1 245	24,50%	24,50%
	SICC	3 650	20,66%	20,66%
	PRSC	2 280	20,00%	20,00%
	SOGC	3 895	19,11%	19,11%
	SDSC	1 600	18,52%	18,52%
Baisse	NEIC	660	-8,97%	-8,97%
	TTLC	1 620	-10,00%	-10,00%
	STAC	800	-11,11%	-11,11%
	SAFC	1 150	-11,20%	-11,20%
	ORGT	2 250	-14,77%	-14,77%

Disclaimer

Auteurs :

DIRECTION DE GESTION

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.