



## Sommaire

<b>SYNTHÈSE .....</b>	<b>2</b>
<b>CONTEXTE MACROÉCONOMIQUE.....</b>	<b>3</b>
Croissance Économique .....	3
Inflation et Masse Monétaire .....	4
Équilibre Budgétaire .....	5
Échanges Extérieurs .....	5
<b>MARCHE TAUX .....</b>	<b>6</b>
Marché Monétaire .....	6
Marché Primaire des BDT et Obligations .....	7
<b>MARCHE ACTIONS .....</b>	<b>8</b>
Aperçu du Marché .....	8
Palmarès .....	9

## Synthèse

---

### Evolution Macroéconomique :

- Le Produit Intérieur Brut de l'Union a progressé de 5,1% au premier trimestre 2024 en rythme annuel, après une réalisation de 4,8% enregistré le trimestre dernier. Cette évolution a été soutenue par la bonne tenue de la valeur ajoutée notamment dans les secteurs primaire et tertiaire.
- Le taux d'inflation est remonté à fin mars 2024, pour se situer à 2,8%, en lien avec l'augmentation des prix des produits alimentaires au cours du trimestre sous revue.
- Amélioration du déficit budgétaire en rythme annuel sur les trois premiers mois de l'année, pour s'établir à 5,8% du PIB contre 6,2% le trimestre dernier.
- Le rythme de progression de la masse monétaire est ressorti à +3,7% au premier trimestre 2024, après une réalisation de +3,5% trois mois plutôt.
- Le solde commercial est ressorti excédentaire de 134,8 milliards FCFA à fin mars 2024, porté par une progression des exportations (+10,1%) supérieure à celle des importations (+1,7%).

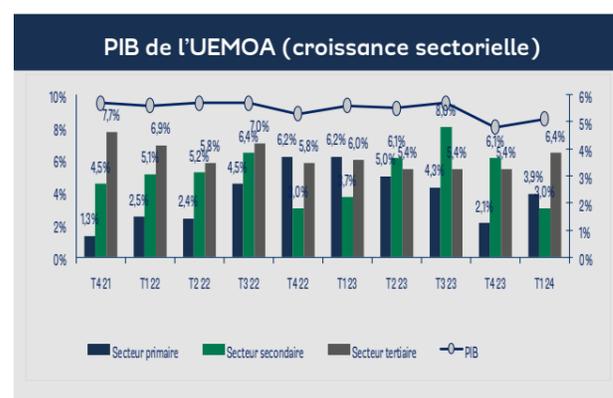
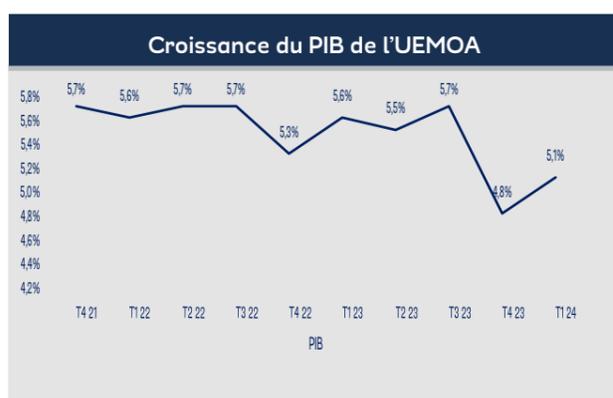
### Evolution des marchés

- Pas de changement au niveau de la politique monétaire de la BCEAO, le taux minimum de soumission et le taux d'intérêt du guichet de prêt marginal sont maintenus à 3,5% et 5,5%.
- Le taux moyen pondéré des opérations hebdomadaires d'injection de liquidités est ressorti en moyenne à 5,5% entre avril et juin 2024.
- Les rendements obligataires ont poursuivi leur rythme haussier au cours du deuxième trimestre 2024, dans un contexte marqué par le retour de l'Etat du Bénin sur le marché des titres publics.
- Le BRVM Composite et le BRVM 30 se sont établis en forte hausse à fin juin 2024, soit respectivement +6,5% et +5,9%.
- Les secteurs Services publics et Finances ont respectivement gagné +9,4% et +5,2% au cours de la période.

## Contexte macroéconomique - Zone UEMOA

### Croissance économique

#### Evolution du PIB



#### Point de conjoncture :

Le Produit Intérieur Brut a progressé de 5,1%, sur un rythme annuel, au premier trimestre 2024. Cette réalisation confirme le dynamisme de l'activité économique, soutenue particulièrement par la hausse de la production dans les secteurs primaire et tertiaire sur la période. Durant les trois premiers de l'année, la contribution du secteur tertiaire s'est établie à 3,4 points de pourcentage portée par les activités des services marchands qui ont connu une progression de 6,2%. S'agissant du secteur primaire, la contribution de la croissance est ressortie à 0,9 point de pourcentage grâce au maintien de la bonne orientation des activités liées à l'élevage, à la pêche mais aussi à la disponibilité des cultures vivrières. Toutefois, la contribution du secteur secondaire s'est légèrement repliée pour s'établir 0,8 point de pourcentage au premier trimestre 2024.

Selon les dernières projections réalisées par la BCEAO, la croissance économique de l'Union devrait ressortir à 6,1% en 2024, après 5,3% en 2023.

Contexte macroéconomique - Zone UEMOA

Inflation et masse monétaire

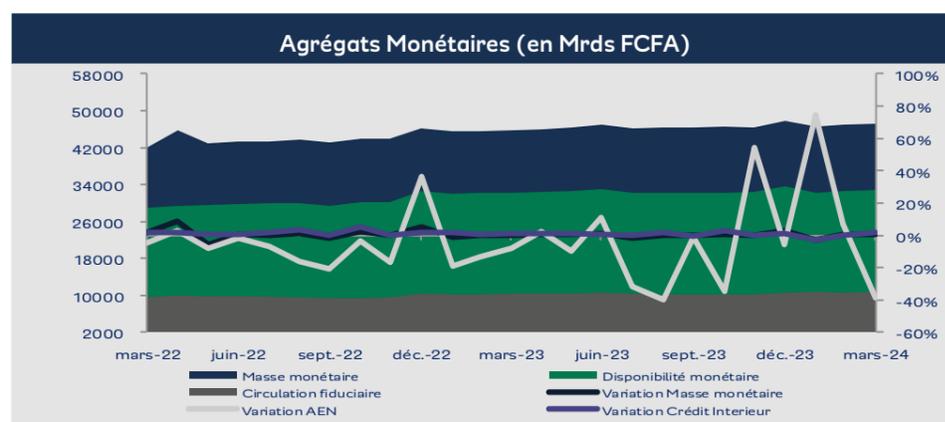
Evolution de l'Inflation



L'évolution des prix dans l'Union est restée contenue dans la fourchette cible de la BCEAO durant le premier trimestre 2024. Le taux d'inflation est, en effet, ressorti à 2,8% à fin mars 2024 après 2,3% à fin décembre 2023. Cette accélération du niveau général des prix est essentiellement imputable à la hausse du rythme de progression des prix des produits alimentaires (+3,4%, contre +1,9% le trimestre précédent) consécutive à la faible performance de la production céréalière réalisée lors de la campagne agricole 2023/2024 dans l'Union (+2,0%, contre +17% lors de la campagne précédente). Celle-ci a alimenté des tensions sur les prix des produits alimentaires locaux.

Le taux d'inflation sous-jacente a légèrement baissé, pour s'établir à 2,0% au premier trimestre 2024 après 2,1% au quatrième trimestre 2023.

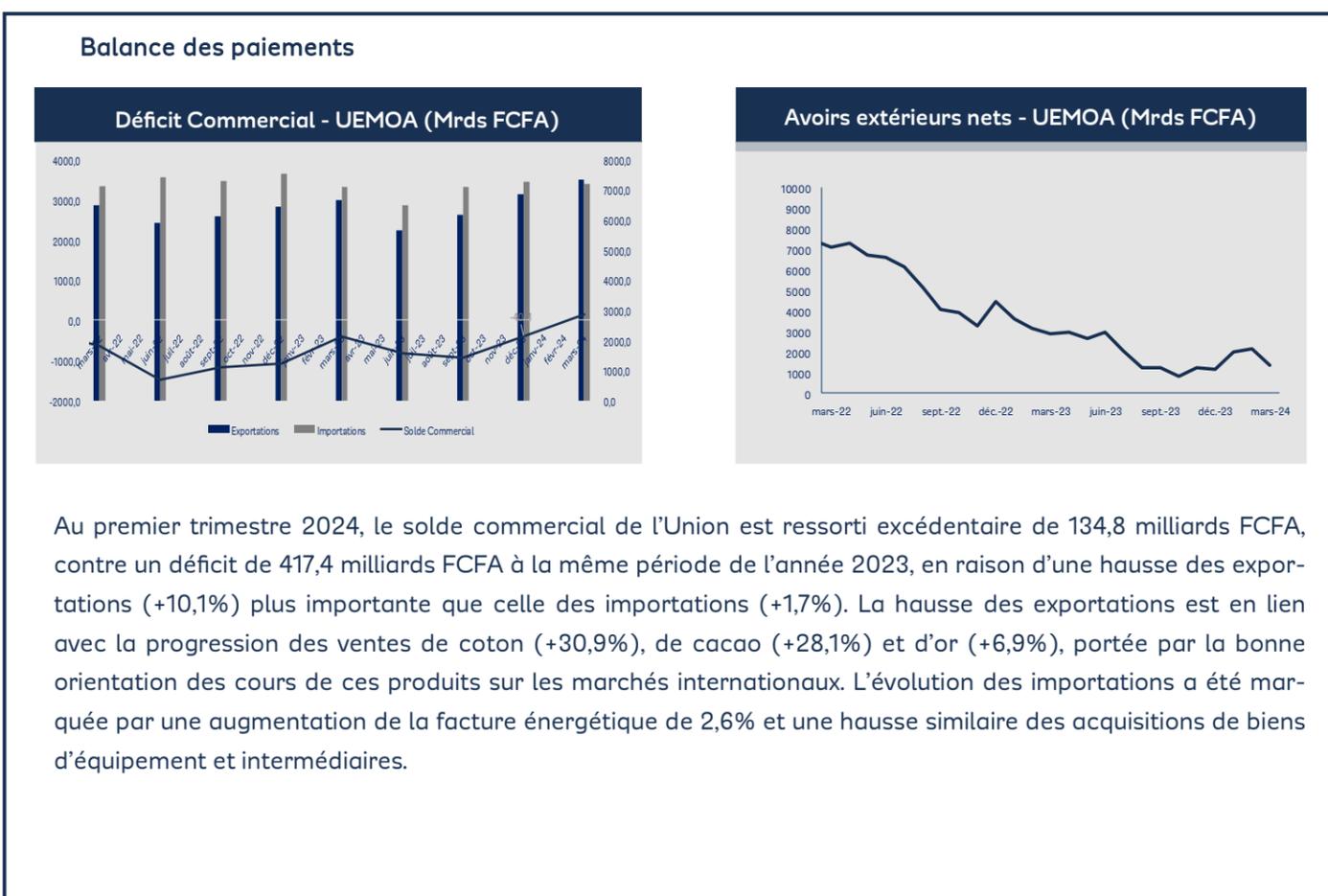
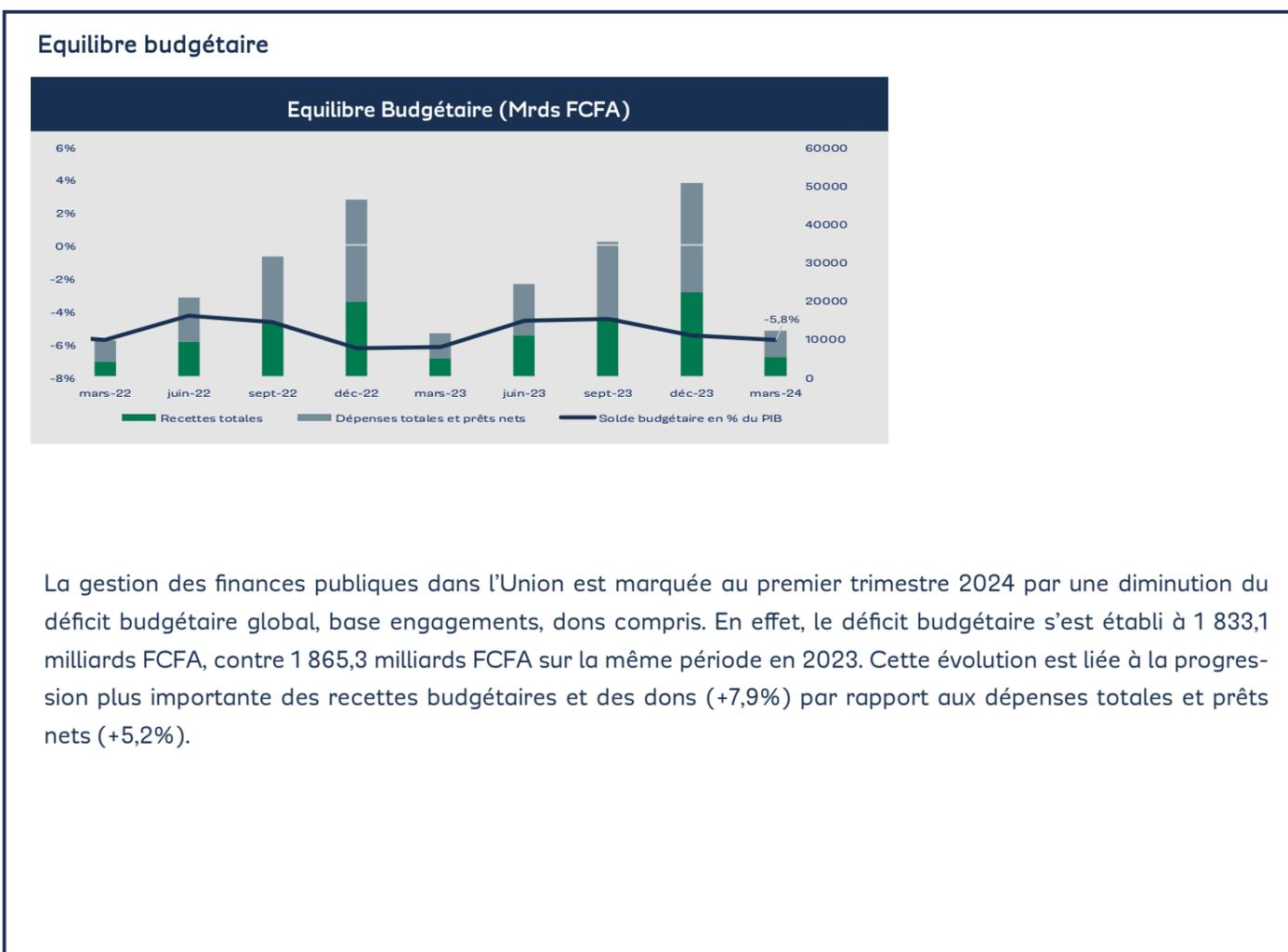
Masse Monétaire



L'encours des crédits à l'économie s'est accru, en rythme annuel, de 5,1% ou +1 665,9 milliards FCFA entre janvier et mars 2024. En revanche, les avoirs extérieurs nets de l'Union se sont contractés sur un an, en liaison avec la dégradation des comptes extérieurs au cours de l'année 2023. Ces évolutions ont induit une croissance en glissement annuel de 3,7% de la masse monétaire à fin mars 2024 pour s'établir à 47 340,8 milliards FCFA.

Contexte macroéconomique - Zone UEMOA

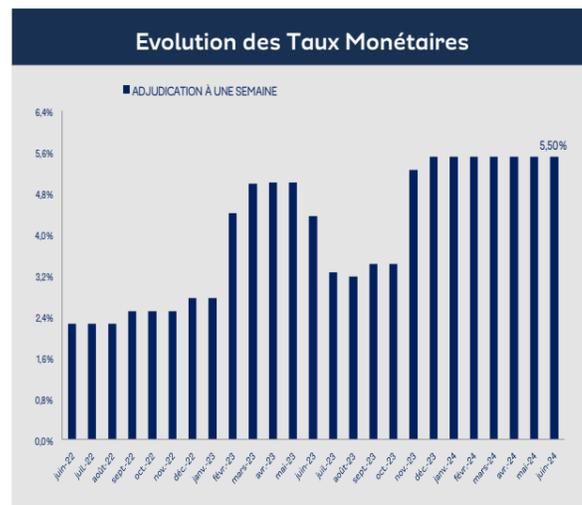
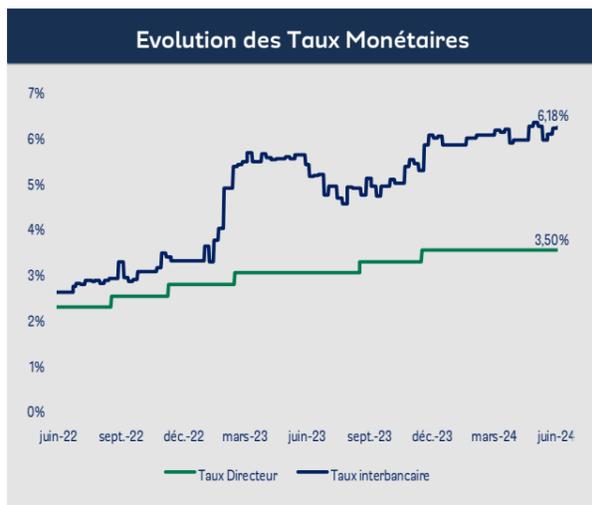
Equilibre budgétaire et balance des paiements



## Marché Taux

### Marché monétaire et marché primaire de la dette souveraine

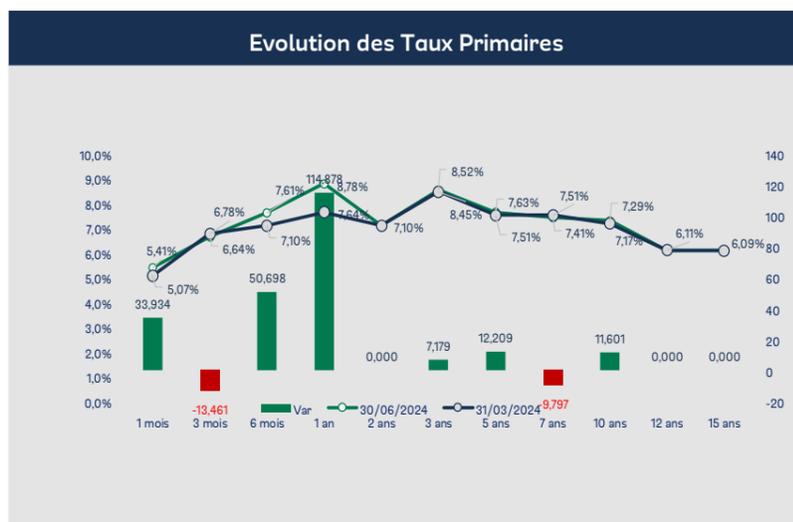
#### Marché monétaire



Le taux moyen pondéré des opérations hebdomadaires d'injection de liquidités s'est établi 5,5% quand le taux moyen pondéré sur le compartiment à une semaine du marché interbancaire a atteint 6,2% à fin juin 2024. Le taux directeur de la BCEAO est resté stable à 3,5%.

#### Marché primaire de la dette souveraine

En millions FCFA	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	2 ans	3 ans	5 ans	7 ans	10 ans	12 ans	15 ans	Total
<b>Volume proposé</b>	70 556	382 796	215 851	847 537	0	574 970	251 352	57 313	44 376	0	0	2 444 751
<b>Volume retenu</b>	55 020	291 191	155 052	788 569	0	441 105	248 201	57 208	44 376	0	0	2 080 721
<b>Taux de satisfaction</b>	78%	76%	72%	93%	-	77%	99%	100%	100%	-	-	85%



Les rendements sur le marché des titres publics ont évolué à la hausse sur toutes les maturités à l'exception des échéances de trois mois et sept ans. Elles sont ressorties avec des taux moyens pondérés en baisse de 13,5pbs et 9,8pbs pour s'établir à 6,6% et 7,4%.

## Marché Taux

Marché monétaire et marché primaire de la dette souveraine

### Historique des taux

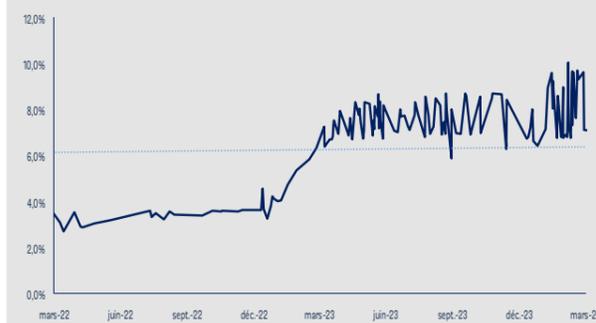
Evolution du Taux 3 mois



Evolution du Taux 6 mois



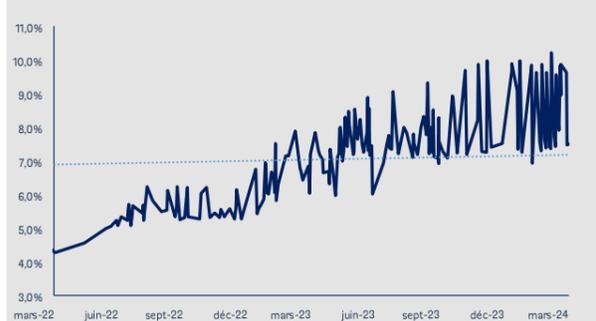
Evolution du Taux 1 an



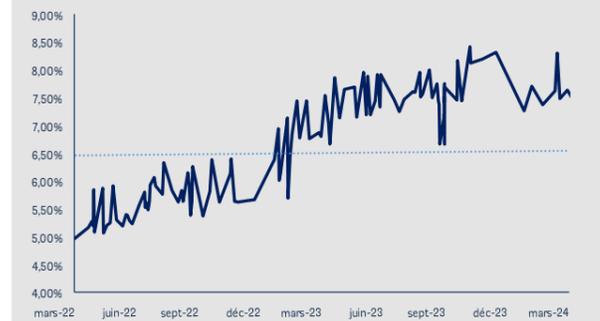
Evolution du Taux 2 ans



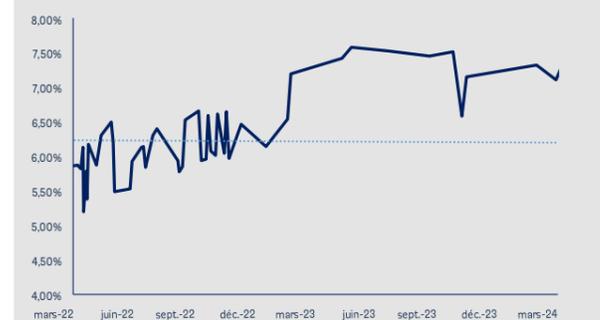
Evolution du Taux 3 ans



Evolution du Taux 5 ans



Evolution du Taux plus de 5 ans



## Marché Action

### Aperçus du marché

#### Evolution du marché



Indices	juin-24	1 mois	3 mois	6 mois	Perf YTD	
BRVM-C	229,7	↑ 1,96%	↑ 6,54%	↑ 7,26%	↑ 7,26%	
BRVM-30	114,62	↑ 1,60%	↑ 5,87%	↑ 6,28%	↑ 6,28%	
En milliards FCFA		juin-24	mars-24	déc.-23	Var	Var YTD
Capitalisation	8 545,52	8 020,75	7 966,96	↑ 6,54%	↑ 7,26%	
Volume moyen	556,73	395,64	565,50	↑ 40,72%	↓ -1,55%	
		juin-24	mars-24	Var		
PER		7,96	9,79	↓ -18,69%		
RDT		8,59%	8,17%	↑ +42,00 pbs		

#### Hausse du marché boursier

Les deux principaux indices de la BRVM ont clôturé le deuxième trimestre en territoire positif. Le BRVM C et le BRVM 30 ont respectivement gagné +6,5% et +5,9% pour atteindre 229,7 points et 114,62 points. Suivant la même tendance que le marché, le volume moyen des transactions a progressé de 40,7% sur la période.

#### Analyse Technique

High	230,30
Low	215,30

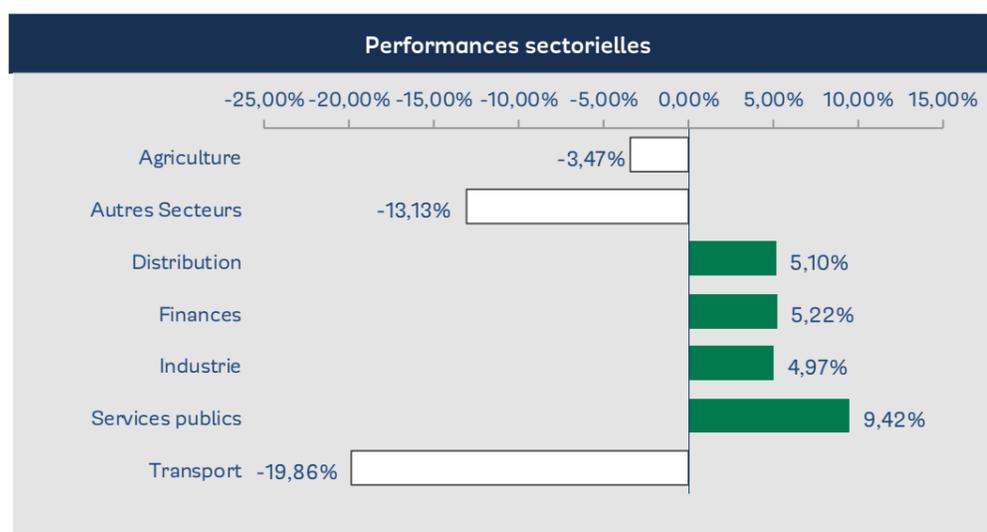


Après un début d'année timide, marqué par une légère hausse (+0,7%) sur le premier trimestre, le marché a réalisé une remarquable évolution (+6,5%) sur le deuxième trimestre. Il a maintenu sa tendance haussière malgré le détachement des dividendes des sociétés cotées. Les volumes transigés ont également évolué à la hausse avec des pics importants (plus d'un milliards FCFA) survenus en mai et juin.

## Marché Action

### Palmarès

#### Palmarès Secteurs



Les deux plus gros secteurs du marché se sont bien illustrés sur le deuxième trimestre. Ils ont respectivement terminé en hausse à +9,4% pour le secteur des Services Publics et +5,2% pour celui des Finances. Par contre, le Secteur Transport a enregistré la plus forte baisse à -19,9%.

#### Palmarès Valeurs

Le Top 3 des valeurs à la hausse est constitué de SERVAIR CI (+56,3%), BICI CI (+37,0%) et TOTAL CI (30,3%). A contrario, AIR LIQUIDE CI (-37,9%), FILTISAC CI (-28,5%) et UNIWAX CI (-21,7%) représentent le flop 3 du trimestre.

	Valeurs	Cours	Perf-Trimestrielle	Perf YTD
Hausse	ABJC	2 000	56,25%	50,38%
	BICC	10000	36,99%	33,51%
	TTLC	2 110	30,25%	17,22%
	NEIC	845	28,03%	16,55%
	ONTBF	2 800	21,74%	22,81%
Baisse	BNBC	1000	-19,68%	0,00%
	SDSC	1 275	-20,31%	-5,56%
	UNXC	415	-21,70%	-22,43%
	FTSC	1 380	-28,50%	-25,00%
	SVC	500	-37,89%	-39,76%

## 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.