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 premier trimestre 2023, et s'est particulièrement fait ressenti dans les secteurs secondaire et tertiaire. Ainsi, le PIB a progressé de 5,4% en rythme annuel, après 5,3% le trimestre précédent.
- Le taux d'inflation s'est établi à 3,9% en mai 2023, après un niveau de 4,6% au mois d'avril, soit une baisse de 0,7 point de pourcentage. Ce ralentissement de l'inflation est principalement tiré par les composantes alimentaire et transport.
- La masse monétaire a progressé de 8,5% au mois de mars. Les réserves de change se sont établies à un taux de couverture de l'émission monétaire de 65,2% et assurent à l'Union 4,0 mois d'importation de biens et services.
- Au premier trimestre 2023, le déficit commercial de l'Union s'est accru de 296,8 milliards par rapport au même trimestre de l'année précédente, pour ressortir à 935,2 milliards, en raison d'une progression des importations (+2,0%) conjuguée à un repli des exportations (-2,4%).

Evolution des marchés

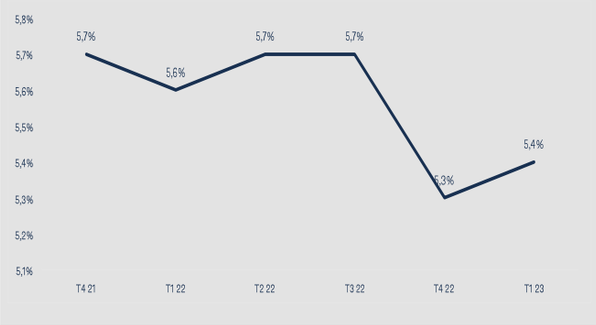
- La BCEAO a décidé de maintenir sa politique monétaire lors de la dernière réunion du comité de la politique monétaire. Le taux d'intérêt minimum de soumission aux opérations d'appels d'offres d'injection de liquidité et les taux du guichet de prêt marginal sont restés stable à 3,0% et 5,0% respectivement. Cette décision s'inscrit dans un contexte de baisse des tensions inflationnistes.
- Le taux moyen pondéré des opérations hebdomadaires d'injection de liquidité s'est établi à 5,0% au mois de juin.
- Les rendements obligataires ont surfé sur une tendance haussière au deuxième trimestre. Les taux moyens pondérés ont progressé sur toutes les maturités confondues. Les plus fortes hausses ont été établies sur les durées de sept ans (+98pbs), un an (+72pbs) et six mois (66pbs).
- Le BRVM Composite et le BRVM 30 ont respectivement baissé de 0,31% et 0,19%.

Contexte macroéconomique - Zone UEMOA

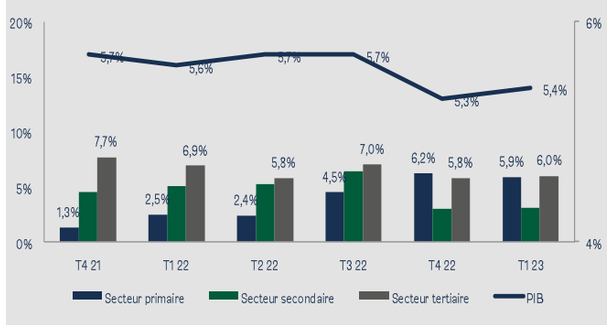
Croissance économique

Evolution du PIB

Croissance du PIB de l'UEMOA



PIB de l'UEMOA (croissance sectorielle)



Point de conjoncture :

Le dynamisme de l'activité économique s'est maintenu sur le premier trimestre 2023, avec un Produit Intérieur Brut en progression de 5,4% en rythme annuel au mois de mars, quasiment la même réalisation sur le trimestre précédent (+5,3%). Cette évolution de la production porterait l'emprunte de la bonne orientation des activités dans les différents secteurs de l'économie. En effet, la valeur ajoutée du secteur tertiaire est ressortie en hausse de 6,0% quand celles des secteurs secondaire et primaire augmentaient de 3,1% et 5,9% respectivement.

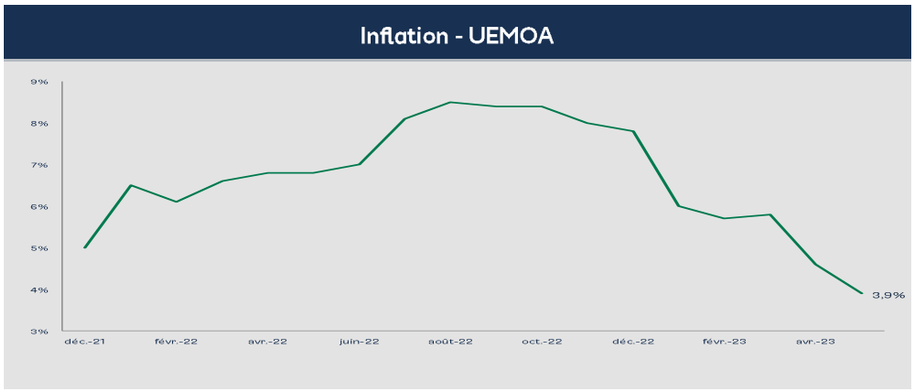
La croissance du PIB dans le secteur tertiaire serait tirée par les ventes de produits automobiles dans la plupart des pays de l'Union, ainsi que l'accroissement du rythme de progression des ventes de produits pharmaceutiques et cosmétiques. La dynamique observée au niveau du secteur secondaire serait en lien avec l'accélération de la production du pétrole raffiné et des produits chimiques en Côte d'Ivoire et au Sénégal. Toutefois, elle a été ralentie par la baisse de la production extractive (essentiellement l'or) rencontrée au Sénégal, au Burkina et au Niger. La progression de la production dans le secteur primaire s'expliquerait par le maintien de la bonne orientation des activités liées à l'élevage, à la pêche et aux cultures de rente. Les estimations disponibles en avril 2023 tablent sur une hausse des récoltes des produits agricoles d'exportation au cours de la campagne agricole 2022/2023, par rapport à la campagne précédente, à l'exception de celles du cacao et du coton.

Selon les dernières prévisions, la croissance du PIB de l'Union, en termes réels, ressortirait à 6,3% en 2023 et 6,9% en 2024, après 5,9% en 2022.

Contexte macroéconomique - Zone UEMOA

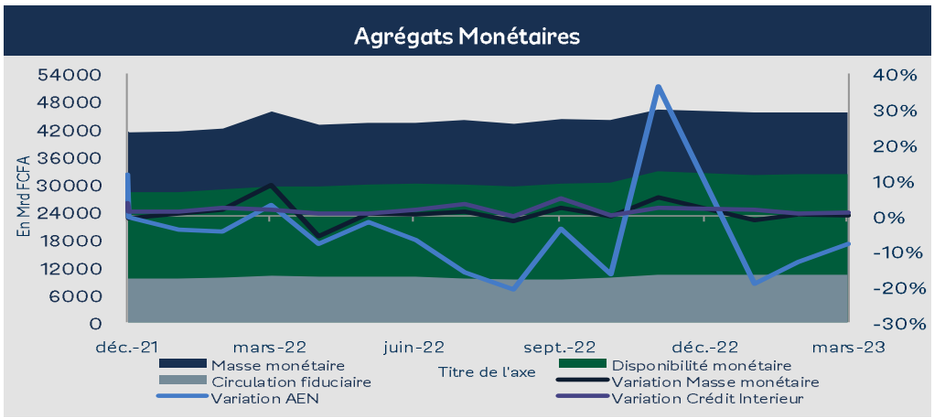
Inflation et masse monétaire

Evolution de l'Inflation



Le rythme de progression des prix a évolué dans un cycle baissier pour ressortir à 3,9% à fin mai, en baisse de 0,7 point de pourcentage par rapport à son niveau relevé au mois d'avril, où il avait atteint 4,6%. L'analyse par fonction montre que le ralentissement de l'inflation est observé principalement au niveau des composantes produits alimentaires et transport. En effet, les prix des produits alimentaires ont fléchi entre avril et mai pour ressortir +3,5%, quand les prix de la composante transport s'établissaient en augmentation de 6,9% sur la période. En revanche, la fonction logement a connu une accélération des prix, avec une hausse de 5,3% au mois de mai contre 5,0% le mois dernier. Selon les prévisions, l'inflation devrait ressortir à 4,4% en 2023 et 3,2% en 2024.

Masse Monétaire

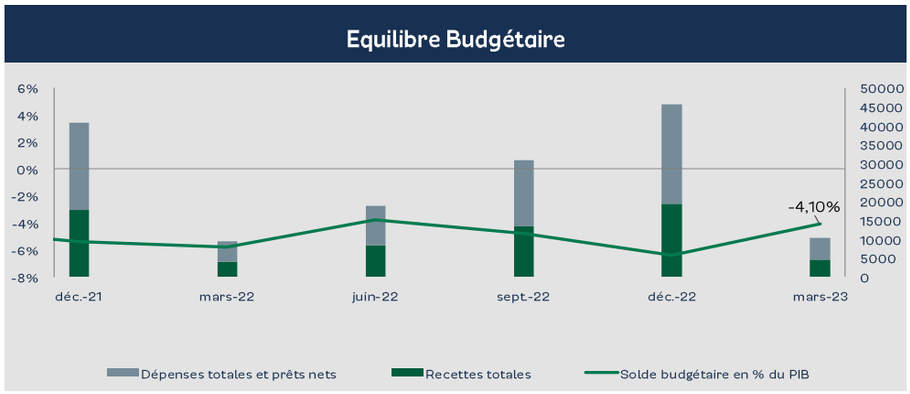


Le rythme de progression de la masse monétaire est ressorti en baisse par rapport au trimestre précédent. En effet, la masse monétaire s'est établie à 45 659, 10 milliards FCFA au mois de mars 2023, soit un taux de croissance de +8,5% sur un an, après +11,3% le trimestre dernier. Ce ralentissement est particulièrement induit par la contraction de 59,4% des actifs extérieurs nets, alors que les créances intérieures ont gagné 18,9%. En ce qui concerne les différentes composantes de la masse monétaire, on observe un taux de progression annuelle de la circulation fiduciaire à 7,0% à fin mars 2023 contre 9,7% à fin décembre 2022. Les dépôts, quant à eux, ont évolué de 8,9% à fin mars 2023, après 11,8% trois mois plus tôt.

Contexte macroéconomique - Zone UEMOA

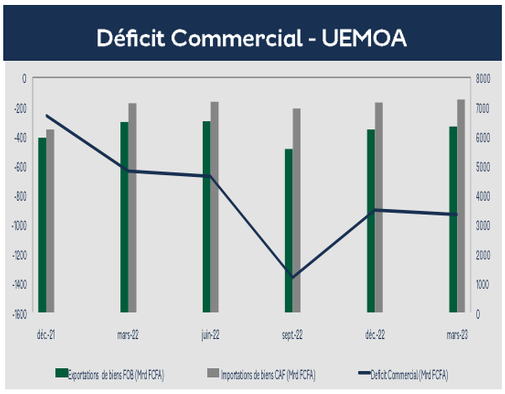
Equilibre budgétaire et balance des paiements

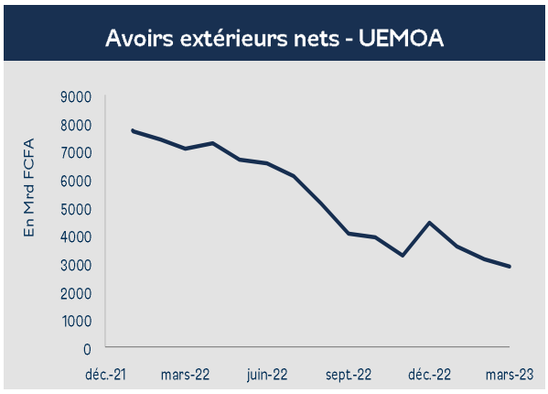
Equilibre budgétaire



Le déficit budgétaire s'est réduit au cours du premier trimestre 2023 pour atteindre 1 214,8 milliards FCFA soit 4,1% du PIB contre 1 512,4 milliards FCFA un an plutôt. Cette amélioration est portée par la progression de 536,6 milliards FCFA des recettes budgétaires et des dons, amoindrie par la hausse de 239,1 milliards FCFA des dépenses et prêts nets. Les recettes publiques ont augmenté en lien notamment avec l'orientation favorable de l'activité économique, tandis que les dépenses ont enregistré une moindre progression, en raison notamment d'un recul des dépenses en capital.

Balance des paiements





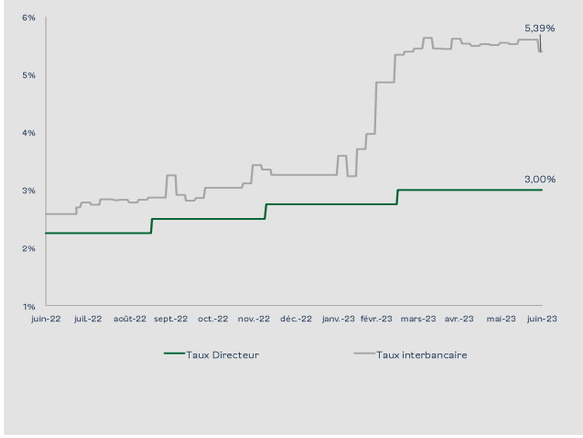
Au premier trimestre 2023, le déficit commercial de l'Union s'est accru de 296,8 milliards par rapport au même trimestre de l'année précédente, pour ressortir à 935,2 milliards, en raison d'une progression des importations (+2,0%) conjuguée à un repli des exportations (-2,4%). La baisse des exportations a été induite par l'orientation défavorable des cours des produits d'exportation sur les marchés internationaux. L'accroissement des importations de l'Union, par rapport à la même période de l'année précédente, résulte essentiellement de la hausse des approvisionnements en produits alimentaires et biens de consommation courante (+7,0%) ainsi que des acquisitions de biens d'équipement et intermédiaires (+7,2%).

Marché Taux

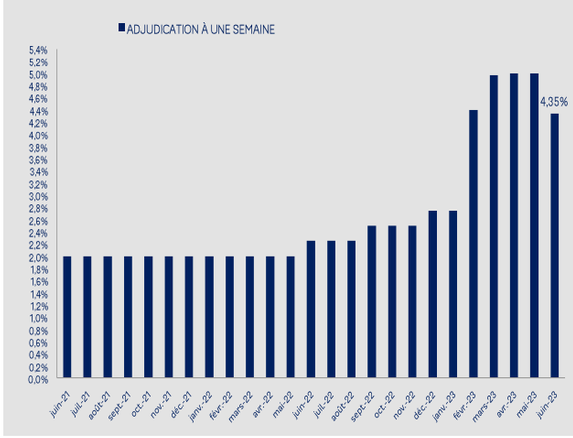
Marché monétaire et marché primaire de la dette souveraine

Marché monétaire

Evolution des Taux Monétaires



Evolution des Taux Monétaires



Le taux moyen pondéré des opérations hebdomadaires d'injection de liquidités a baissé pour s'établir à 4,35% quand le taux moyen pondéré sur le compartiment à une semaine du marché interbancaire a atteint 5,39% à fin juin 2023. Le taux directeur de la BCEAO est resté inchangé 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	386 026	676 997	627 543	0	380 016	85 510	9 076	0	0	0	2 165 168
Volume retenu	0	274 965	501 184	576 383	0	335 454	84 844	9 076	0	0	0	1 781 906
Taux de satisfaction	0%	71%	74%	92%	0%	88%	99%	100%	0%	0%	0%	82%

Evolution des Taux Primaires

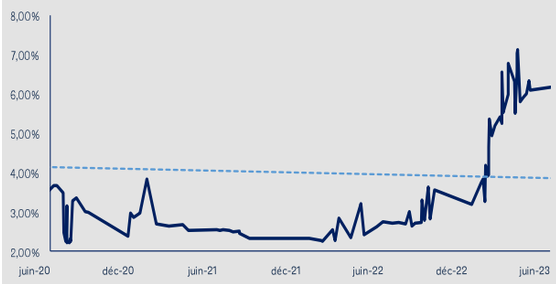
Les rendements obligataires ont progressé sur le deuxième trimestre 2023, dans un contexte marqué par les relèvements consécutifs des principaux taux directeurs de la Banque Centrale. La tendance sur les taux courts est ressortie en forte hausse (+274,2pbs en moyenne). Par contre, les taux longs ont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

Marché Taux

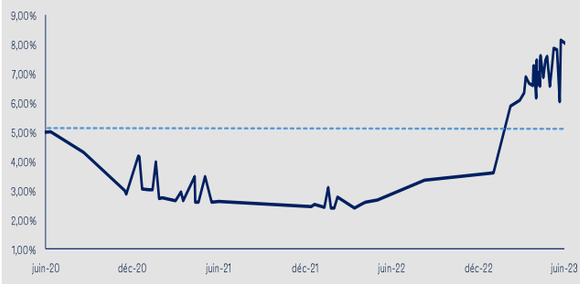
Marché monétaire et marché primaire de la dette souveraine

Historique des taux

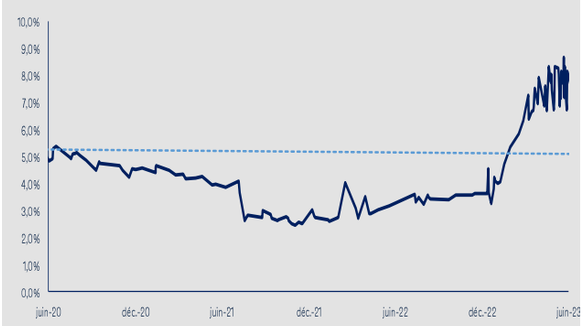
Evolution du Taux 3 mois



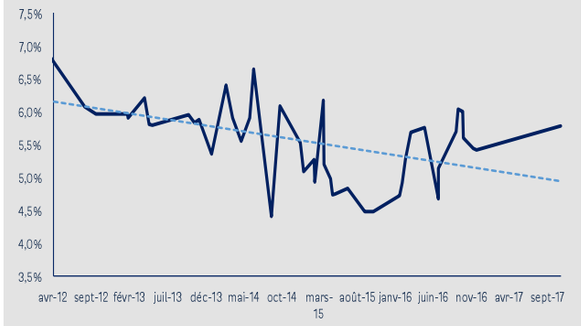
Evolution du Taux 6 mois



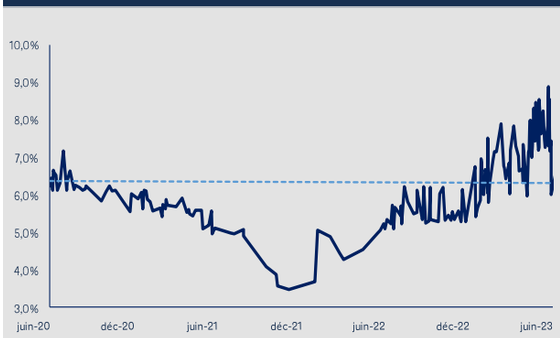
Evolution du Taux 1 an



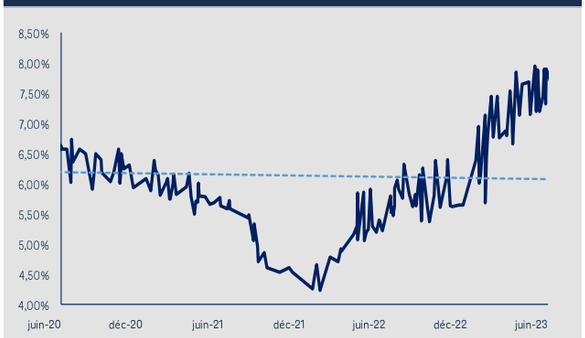
Evolution du Taux 2 ans



Evolution du Taux 3 ans



Evolution du Taux 5 ans



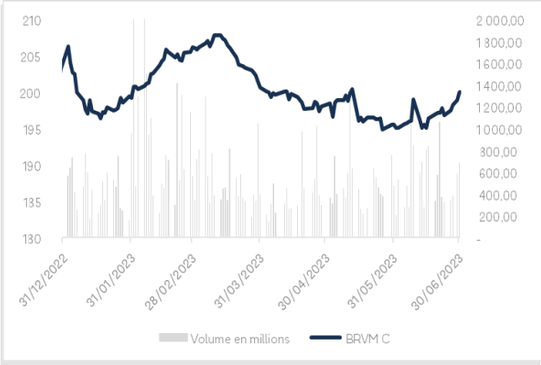
Evolution du Taux plus de 5 ans

Marché Action

Aperçus du marché

Evolution du marché

Evolution du Marché Actions



	juin-23	1 mois	3 mois	9 mois	Perf YTD
BRVM C	199,98	2,29%	-0,31%	-2,60%	-1,59%
BRVM 30	100,3	2,51%	-0,19%	-38,70%	0,30%

	juin-23	déc.-22	Var
PER	9,12	7,96	14,6%
RDT	7,93%	7,51%	0,42%

milliards FCFA	juin-23	mars-23	déc.-22	Var	Var YTD
Capitalisation	7 439,78	7 463,31	7 560,18	-0,32%	-1,59%
Volume	28,63	47,25	49,46	-39,41%	-42,11%

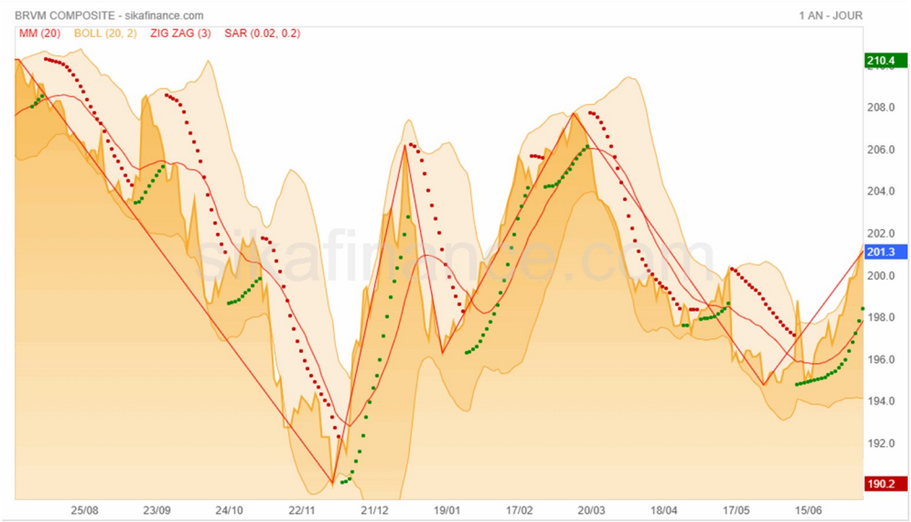
Poursuite de la baisse du marché au second trimestre

Sur le second trimestre 2023, l'indice BRVM Composite enregistre une régression de 0,31% imprimée par la baisse des principaux indices sectoriels Industrie (-0,28%), Service Public (-2,44%), Autres Secteurs (-4,29%) et Agriculture (-16,15%).

Analyse Technique

High	200
Low	195

Analyse Technique

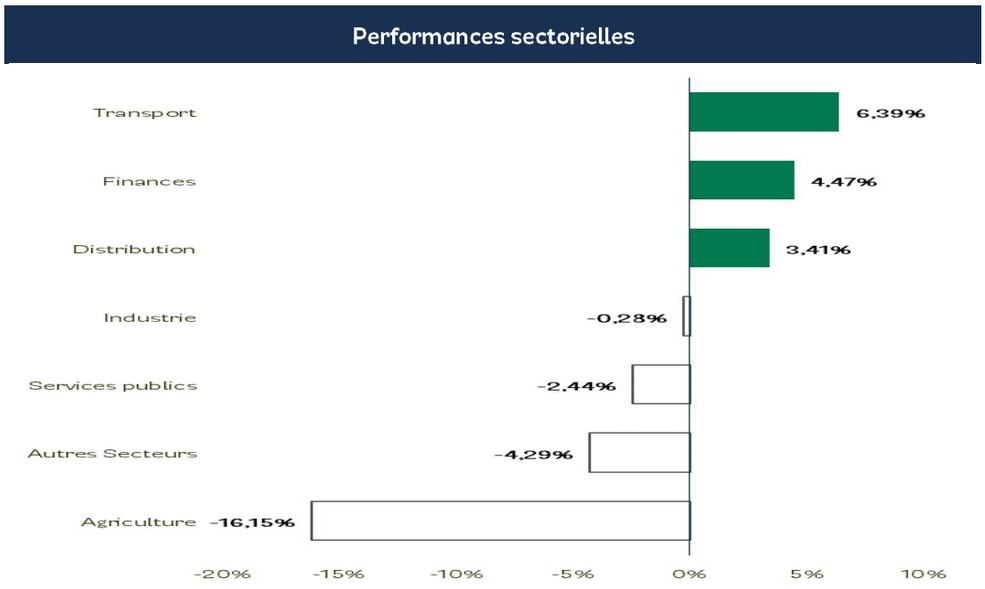


Au 30 juin 2023, le marché termine le deuxième trimestre de l'année en baisse de 0,31 %, les indices BRVM Composite et BRVM 30 se situent respectivement à 199,98 points et à 100,30 points.

Marché Action

Palmarès

Palmarès Secteurs



Les secteurs Agriculture (-16,15%), Autres secteurs (-4,29%), Services Publics (-2,44%) et Industrie (-0,28%) terminent le trimestre avec des performances négatives alors que les secteurs Transport (+6,39%), Finances (+4,47%) et Distribution (+3,41%) sont en progression.

Palmarès Valeurs

Les valeurs BOA SN (+27,56%), SERVAIR CI (+14,45%) et SGB CI (+33,56%) forment le trio de tête quand les titres SAPH CI (-37,13%), SUCRIVOIRE CI (-19,40%) et ONATEL BF (-18,48%) constituent le flop 3 du marché sur le trimestre.

	Valeurs	Cours	Perf-T2 2023	Perf YTD
Hausse	BOAS	2 800	27,56%	14,29%
	ABJC	1 465	14,45%	13,13%
	SGBC	15 500	11,33%	33,56%
	NTLC	7 695	11,52%	-6,67%
	BOAC	5 700	10,68%	54,05%
Baisse	SPHC	3 200	-37,13%	-35,94%
	SCRC	540	-19,40%	-41,62%
	ONTBF	2 690	-18,48%	-15,94%
	SAFC	790	-17,28%	-10,23%
	SOGC	4 800	-11,11%	-15,34%

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