



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 Marché.....8

 Palmarès9

Synthèse

Evolution Macroéconomique :

- L'activité économique de l'UEMOA a maintenu son dynamisme au deuxième trimestre 2024 avec une croissance de 5,3%, soutenue par l'industrie extractive au Niger et au Sénégal. La BCEAO prévoit 5,9% de croissance en 2024, malgré des risques liés à la sécurité et au climat dans la sous région.
- L'inflation dans l'UEMOA a atteint 4,1% à fin juin 2024, contre 2,9% au trimestre précédent, en raison d'une campagne agricole défavorable, de difficultés d'approvisionnement liées à la sécurité, de la hausse des prix alimentaires importés et du renchérissement de l'énergie.
- Au premier semestre 2024, le déficit budgétaire de l'UEMOA a diminué de 147,4 milliards FCFA, atteignant 2 938,4 milliards FCFA, grâce aux financements obtenus sur le marché financier régional et auprès de partenaires extérieurs.
- Les crédits à l'économie ont augmenté de 5,3% à fin juin 2024, mais les avoirs extérieurs nets ont baissé, réduisant la croissance monétaire à 3,2% contre +3,7% le trimestre précédent.
- Le solde commercial s'est amélioré de 515,2 milliards FCFA par rapport au même trimestre de l'année précédente, pour ressortir à -295,8 milliards FCFA, en raison d'une progression des exportations (+16,2%) plus importante que celle des importations (+6,9%).

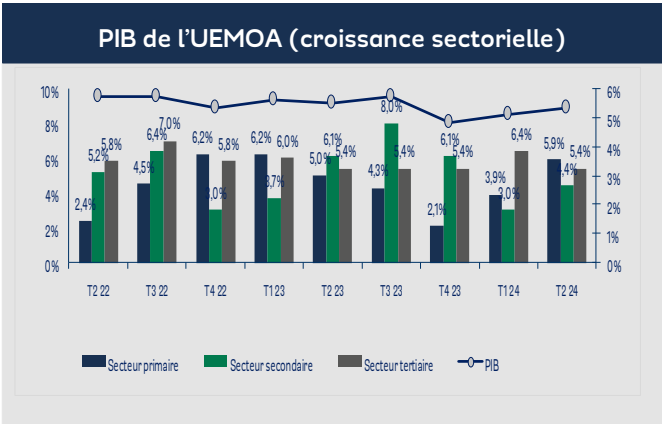
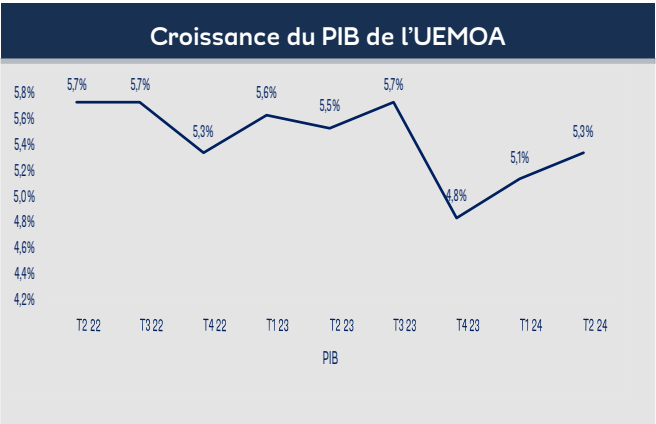
Evolution des marchés

- La Banque centrale des États de l'Afrique de l'Ouest (BCEAO) a décidé de maintenir inchangée sa politique monétaire. Ainsi, le taux minimum de soumission et le taux d'intérêt du guichet de prêt marginal resteront respectivement fixés 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 Juillet et sept 2024.
- Les rendements obligataires ont évolué de façon mitigée. Les taux sur la maturité d'un mois ont progressé de 62pbs à 6,03%. En revanche, les rendements sur les durées à moyen et long terme ont baissé comparativement au trimestre dernier.
- Les indices BRVM C et BRVM 30 ont respectivement gagné 14,80% et 14,97% durant le troisième trimestre 2024.
- Les secteurs importants du marché en termes de capitalisation se sont bonifiés, soit +23,85% pour les Services Publics et +7,28% pour les valeurs financières.

Contexte macroéconomique - Zone UEMOA

Croissance économique

Evolution du PIB



Point de conjoncture :

Au deuxième trimestre 2024, l'UEMOA a affiché une croissance économique soutenue, avec une progression du PIB de 5,3% en glissement annuel, soit 0,2 point de pourcentage de plus qu'au trimestre précédent. Cet essor reflète un environnement favorable pour les affaires, confirmé par un indice du climat des affaires à 101,3 points, au-dessus de sa moyenne de longue période, traduisant la confiance des chefs d'entreprise.

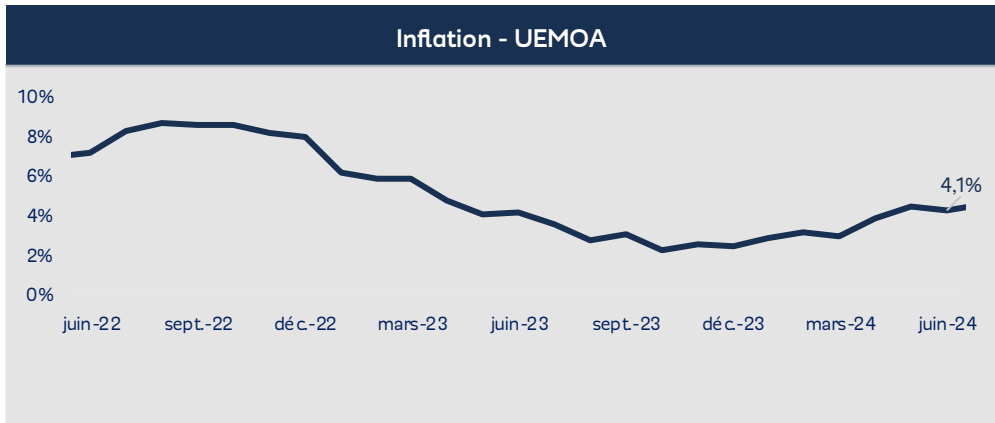
La dynamique de croissance est particulièrement alimentée par les secteurs primaire et secondaire. Le secteur primaire a contribué à hauteur de 1,2 point de pourcentage (contre 1,0 point au trimestre précédent), grâce notamment aux performances agricoles. Le secteur secondaire a renforcé sa contribution de 0,5 point, passant de 0,9 à 1,4 point, soutenu par l'industrie. Cependant, le secteur tertiaire a enregistré un ralentissement avec une contribution réduite de 0,4 point, se chiffrant à 2,7 points. Ce repli a partiellement atténué la croissance globale, malgré le dynamisme persistant dans les autres secteurs.

Selon les dernières projections réalisées par la BCEAO, la croissance économique de l'Union devrait ressortir à 5,9% en 2024, malgré des risques liés à la sécurité et au climat dans la sous région.

Contexte macroéconomique - Zone UEMOA

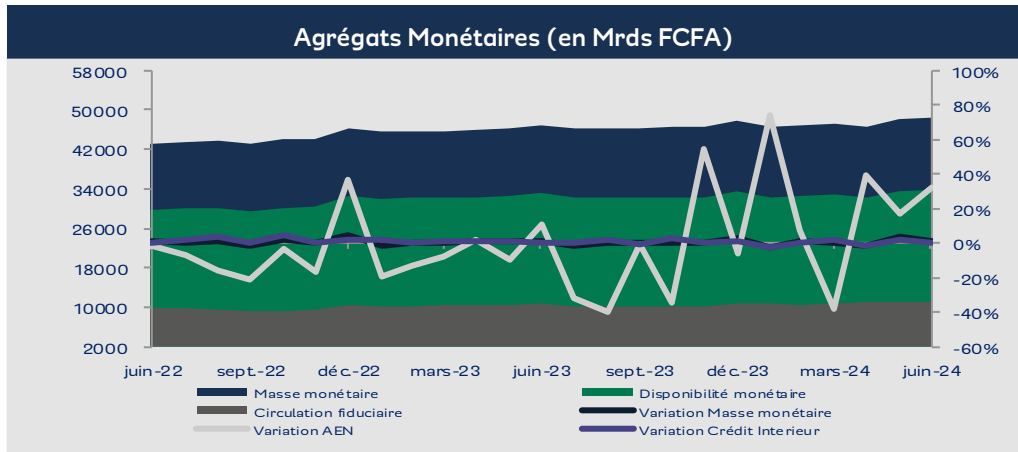
Inflation et masse monétaire

Evolution de l'Inflation



L'inflation dans l'UEMOA a atteint 4,1% au deuxième trimestre 2024, contre 2,9% le trimestre précédent. Cette hausse est principalement due à l'augmentation des prix des produits alimentaires (+5,9%) et du logement (+4,1%). Le renchérissement des produits alimentaires s'explique par des tensions sur les marchés céréaliers, une faible progression de la production céréalière (+2% contre +17% l'année précédente) et des pressions inflationnistes causées par l'insécurité et les restrictions d'approvisionnement dans certains pays de l'Union. Le coût élevé du fret maritime, en hausse de 135,2%, a également contribué, avec l'augmentation des primes d'assurance pour les navires traversant des zones à risque, notamment la mer Rouge. En conséquence, les prix des céréales (+9%), des tubercules (+10,8%), des légumes secs (+8,9%), et des poissons frais (+4,8%) ont fortement augmenté. Dans la composante « logement », les combustibles solides comme le bois et le charbon ont grimpé (+11,9%) en raison des coûts d'acheminement. Cependant, la décélération des prix du transport, due à la baisse des carburants (+1,3%), a partiellement freiné cette tendance inflationniste.

Masse Monétaire

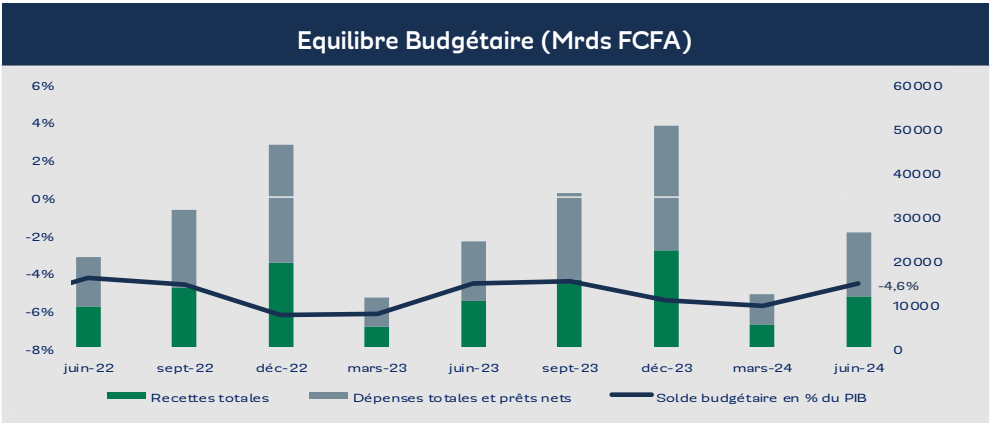


À fin juin 2024, la masse monétaire de l'UEMOA a progressé de 3,2% à 48 484,5 milliards FCFA, en baisse par rapport à 3,7% réalisé en mars 2024. Cette décélération résulte principalement de l'augmentation des créances intérieures (+7%), contrebalancée par la contraction des actifs extérieurs nets (-3,7%). Les créances nettes sur les administrations publiques (+9,7%) et celles sur l'économie (+5,3%) ont soutenu cette hausse. La circulation fiduciaire a augmenté de 5,3%, tandis que les dépôts ont connu un ralentissement de leur progression, passant de +3,3% à +2,6% en glissement annuel.

Contexte macroéconomique - Zone UEMOA

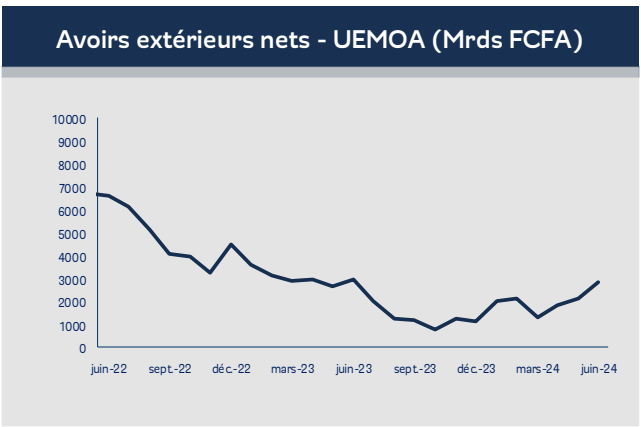
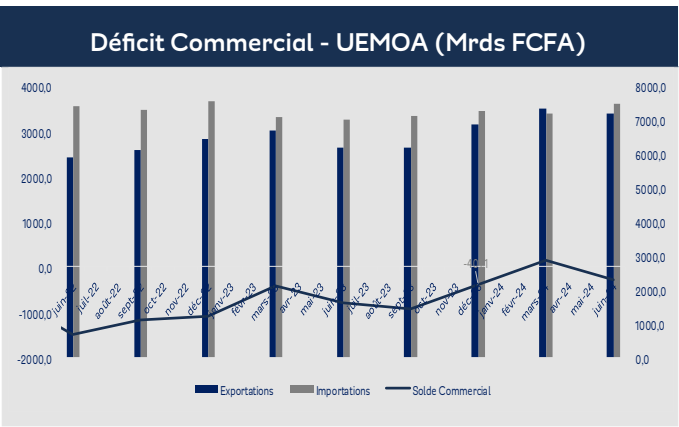
Equilibre budgétaire et balance des paiements

Equilibre budgétaire



Au premier semestre 2024, les recettes budgétaires de l'UEMOA ont augmenté de 9,9% pour atteindre 11 546,8 milliards FCFA, principalement grâce à la hausse des recettes fiscales (+11,1%). Les dépenses ont progressé de 6,5% à 14 485,3 milliards FCFA, notamment en raison de l'augmentation des dépenses en capital (+11,1%) et des charges courantes (+6,3%), dont la masse salariale (+10,3%). Le déficit budgétaire a diminué, représentant 4,6% du PIB contre 5,3% en 2023. Les États ont financé leurs besoins par le marché financier régional et l'aide des partenaires externes.

Balance des paiements

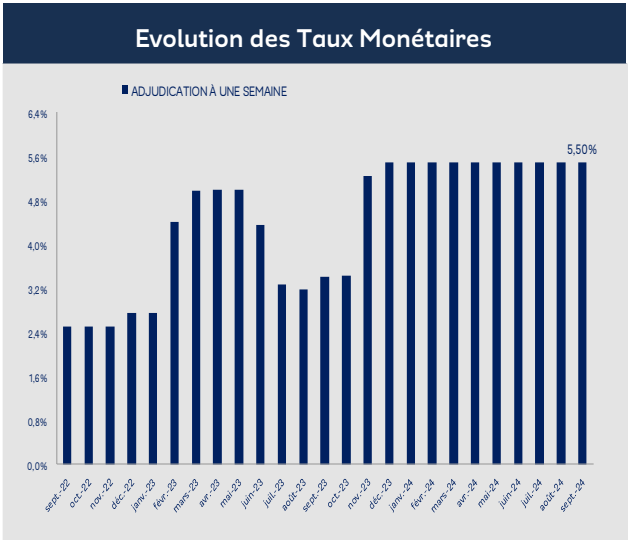
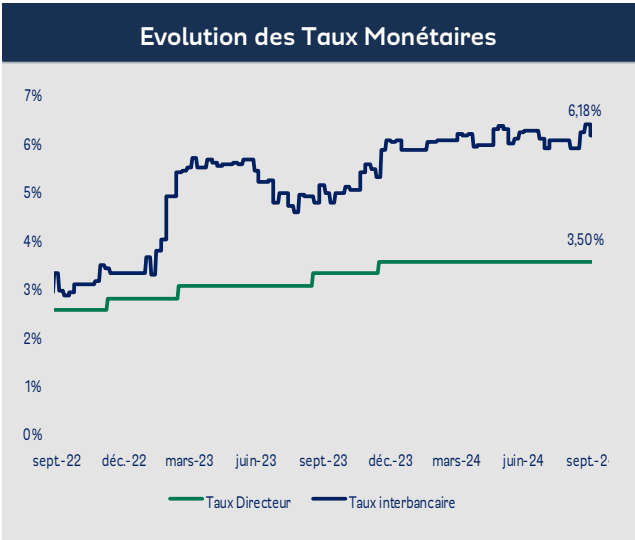


Au deuxième trimestre 2024, le solde des échanges extérieurs de biens de l'UEMOA s'est amélioré de 515,2 milliards FCFA, atteignant -295,8 milliards FCFA, grâce à une hausse des exportations (+16,2%) surpassant celle des importations (+6,9%). Les exportations ont progressé, notamment celles du café, du cacao, du caoutchouc, de la noix de cajou, de l'or et produits pétroliers. Cependant, les ventes de coton ont diminué. Les importations ont été soutenues par une augmentation des produits alimentaires (+11,1%), pétroliers (+11%) et de biens d'équipement (+2,6%), en raison de la forte demande intérieure et de la hausse des prix de l'énergie.

Marché Taux

Marché monétaire et marché primaire de la dette souveraine

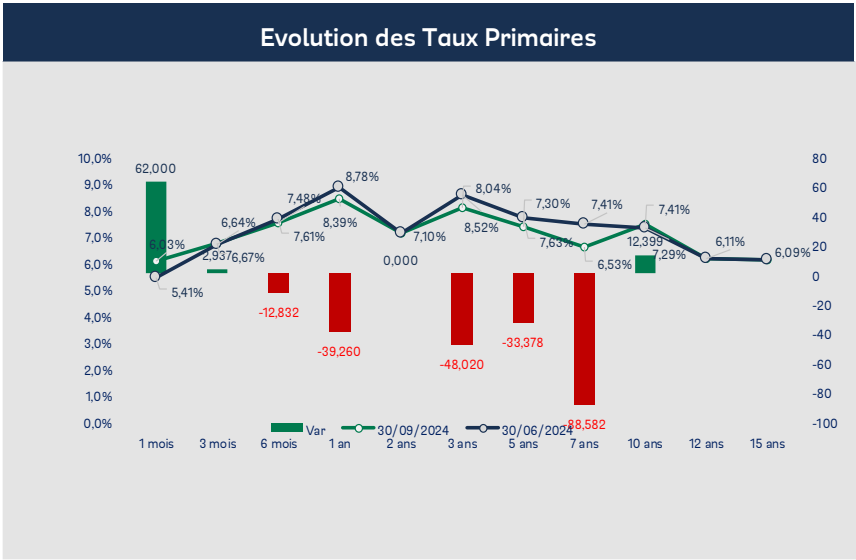
Marché monétaire



À la fin du mois de septembre 2024, le taux moyen pondéré des opérations hebdomadaires d'injection de liquidités s'est situé à 5,5%, tandis que celui du segment à une semaine du marché interbancaire a atteint 6,18%. Par ailleurs, le taux directeur de la BCEAO est resté inchangé 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
Volume proposé	13 000	446 146	166 217	435 266	0	384 600	267 050	192 916	27 448	0	0	1 932 643
Volume retenu	13 000	377 988	131 906	382 368	0	336 825	240 372	192 899	26 908	0	0	1 702 267
Taux de satisfaction	100%	85%	79%	88%	-	88%	90%	100%	98%	-	-	88%

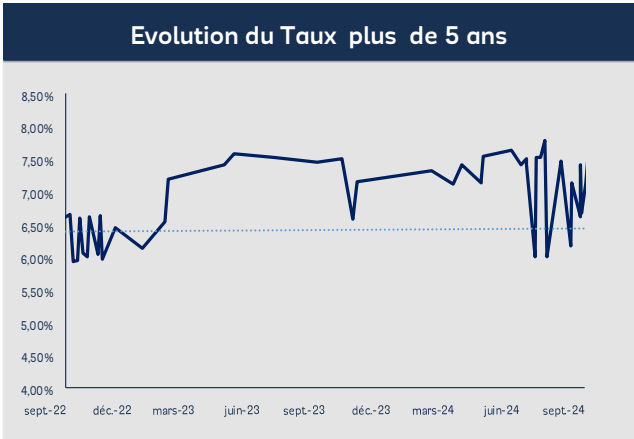
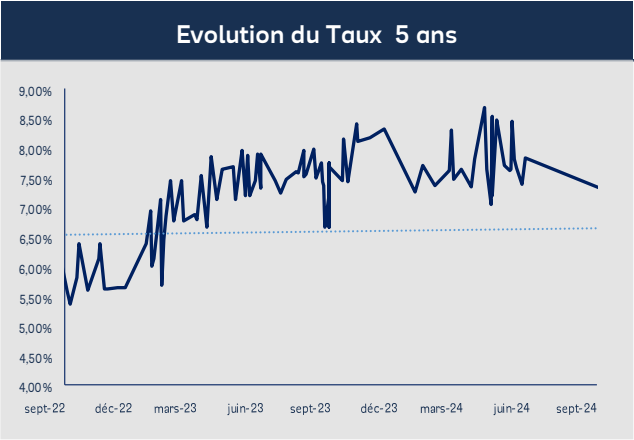
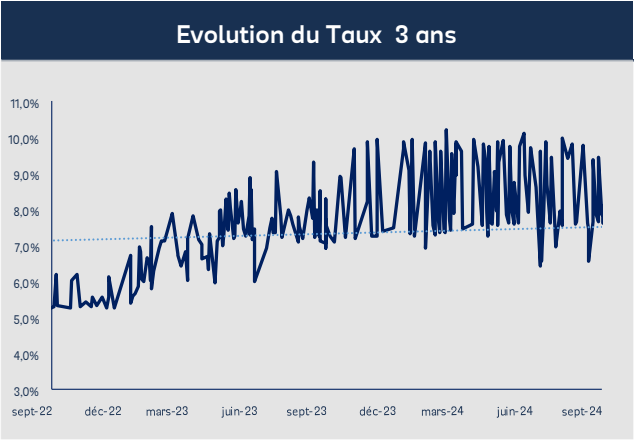
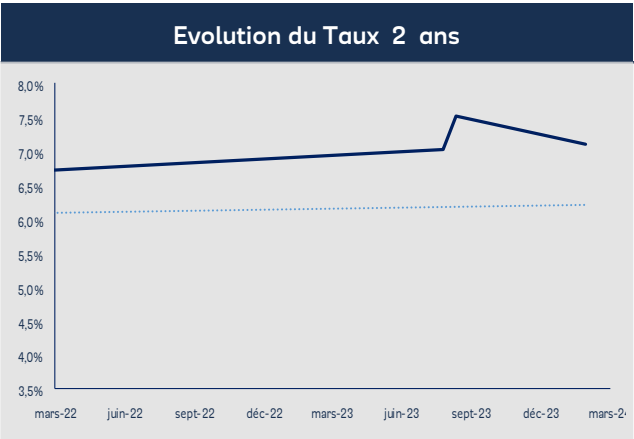
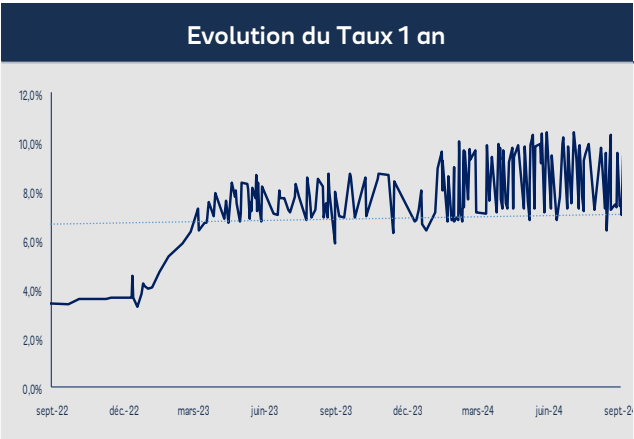
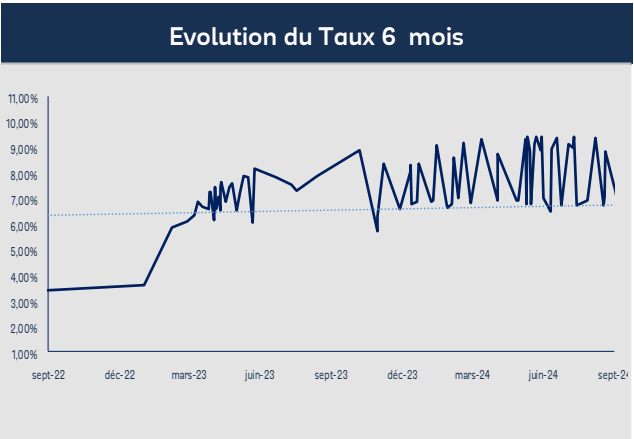
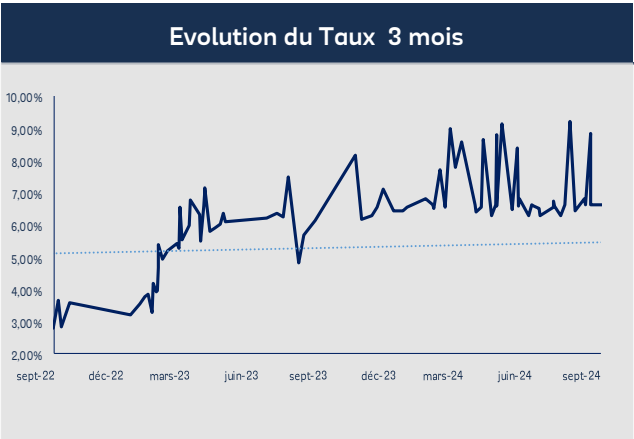


Les rendements obligataires ont affiché une tendance contrastée. Les taux à court terme, pour une maturité d'un mois, ont augmenté de 62 points de base, atteignant 6,03%. En revanche, les rendements sur les maturités moyennes et longues ont reculé par rapport au trimestre précédent.

Marché Taux

Marché monétaire et marché primaire de la dette souveraine

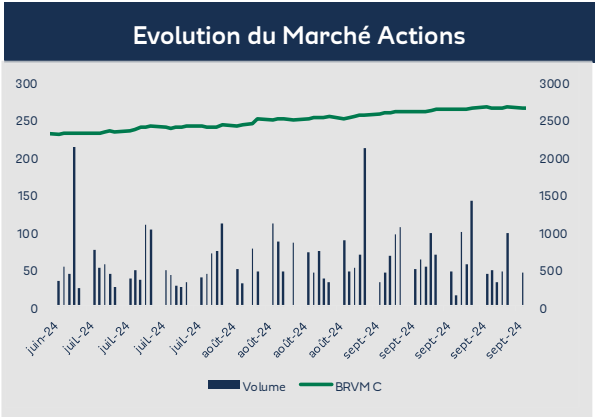
Historique des taux



Marché Action

Aperçus du marché

Evolution du marché



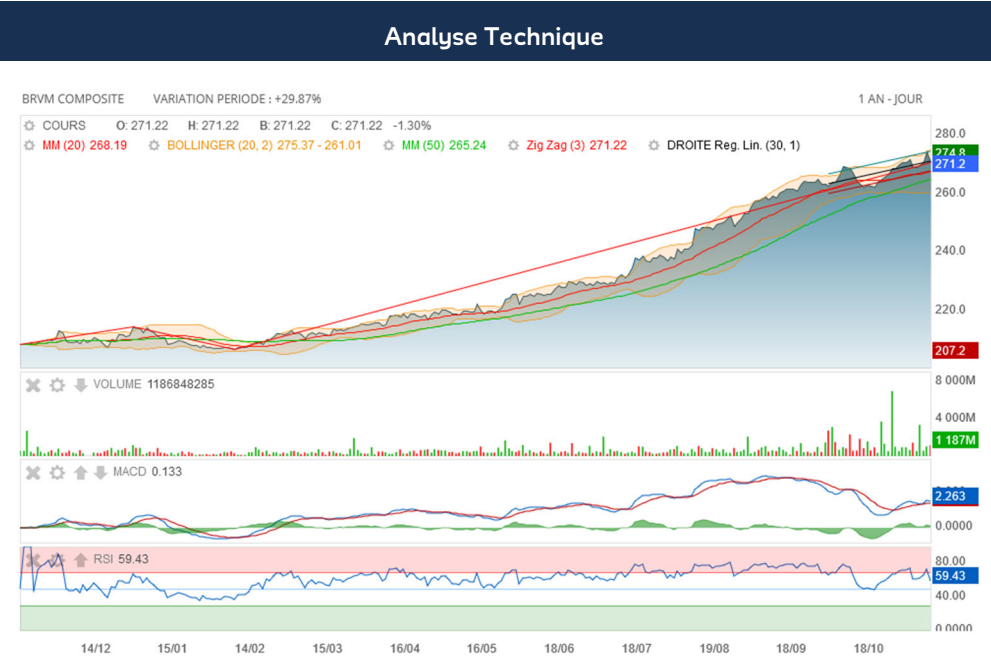
Indices	sept.-24		1 mois		3 mois		6 mois		Perf YTD
BRVM-C	263,70	↑	3,95%	↑	14,80%	↑	22,31%	↑	23,14%
BRVM-30	131,78	↑	3,57%	↑	14,97%	↑	21,73%	↑	22,19%
En milliards FCFA	sept.-24		juin-24		déc.-23		Var		Var YTD
Capitalisation	9 571,74		8 545,52		7 966,96		↑ 12,01%	↑	20,14%
Volume moyen	636,07		556,73		565,50		↑ 14,25%	↑	12,48%
			sept.-24		juin-24		Var		
PER			10,46		7,96		↑ 31,41%	↑	
RDT			9,05%		8,59%		↑ +46,00 pbs	↑	

Hausse du marché boursier

Les deux principaux indices de la BRVM ont clôturé le troisième trimestre en territoire positif. Le BRVM C et le BRVM 30 ont respectivement gagné 14,80% et 14,97% pour atteindre 263,7 points et 131,8 points. Suivant la même tendance que le marché, le volume moyen des transactions a progressé de 14,25% sur la période.

Analyse Technique

High	265,28
Low	229,08

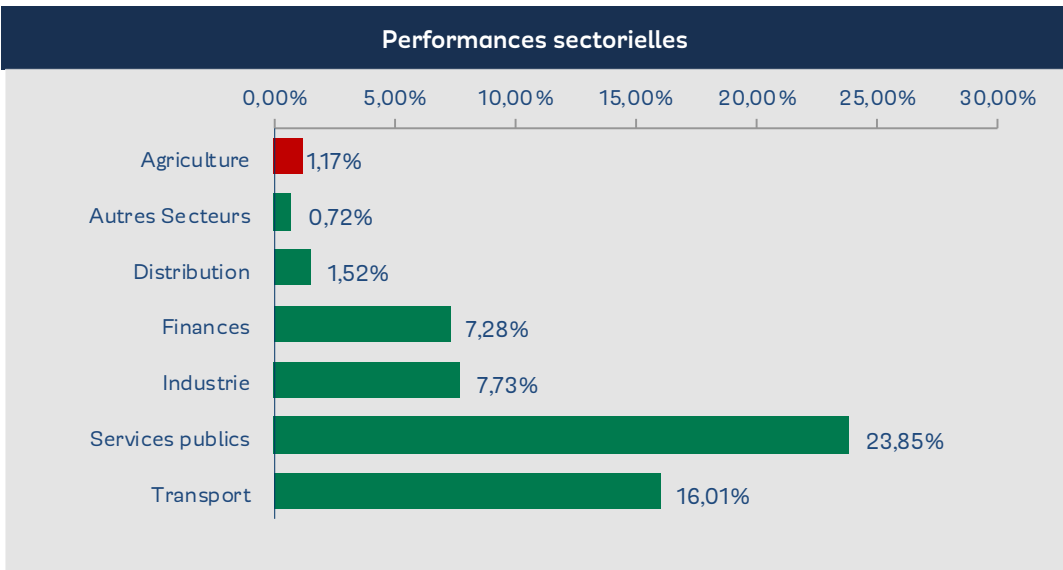


La forte hausse de l'indice BRVM C durant le troisième trimestre, de l'ordre de 14,80%, s'explique en partie par la solide progression du secteur des Services Publics (+23,85%). Cependant, le RSI, un indicateur de Momentum, se situe à 59,43, suggérant une possible surchauffe du marché. Il est donc prudent de surveiller de près l'évolution des volumes et les cassures de niveaux techniques importants.

Marché Action

Palmarès

Palmarès Secteurs



Alors que 6 des 7 secteurs ont clôturé le trimestre sur une note positive, le secteur Agriculture a enregistré une légère baisse de 1,17%. Le secteur Services Publics a été le plus dynamique (+23,85%), suivi des secteurs Transport (+16,01%) et Industrie (+7,73%).

Palmarès Valeurs

Le Top 3 des valeurs à la hausse est constitué de BOA ML (+70,35%), BOA SN (+45,16%) et BOA BN (+43,85%). A contrario, PALM CI (-23,04%), ONATEL BF (-12,50%) et SAFCA CI (-10,77%) représentent le flop 3 du trimestre.

	Valeurs	Cours	Perf-Trimestrielle	Perf YTD
Hausse	BOAM	1 800	70,35%	83,05%
	BOAS	3 750	45,16%	75,78%
	BOAB	4 855	43,85%	52,67%
	SCRC	690	38,00%	45,26%
	ORAC	15 750	33,47%	44,50%
Baisse	NEIC	780	-7,69%	7,59%
	SICC	2 825	-10,17%	-6,61%
	SAFC	870	-10,77%	-32,82%
	ONTBF	2 450	-12,50%	7,46%
	PALC	4 810	-23,04%	-28,74%

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.