



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 Produit Intérieur Brut de l'Union s'est établi en hausse de 5,7% au deuxième trimestre 2023, sur un an, après une réalisation de 5,6% le trimestre précédent.
- L'inflation poursuit son rythme baissier, pour se situer à 4,0% à fin sept. 2023, après 5,8% à fin mars 2023.
- La masse monétaire est ressortie en progression de 8,6% à fin sept. 2023, en rythme annuel.
- Le déficit commercial a baissé de 656,1 milliards FCFA au deuxième trimestre 2023, sur un an glissant, pour s'établir à 833,4 milliards FCFA.

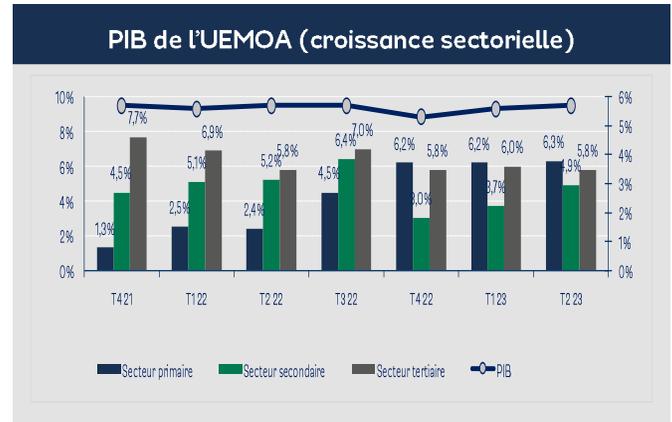
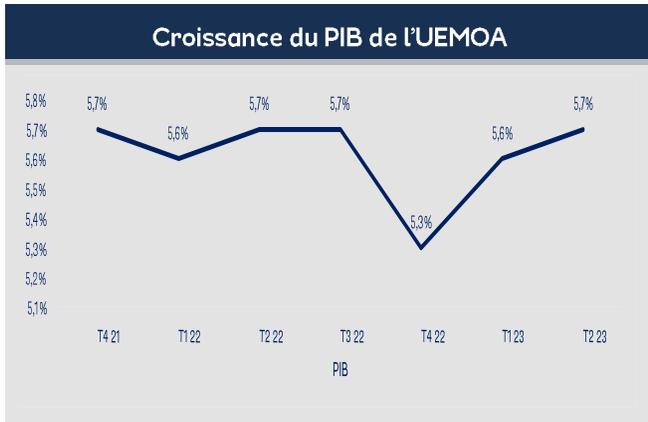
Evolution des marchés

- La BCEAO a décidé lors de sa dernière réunion de Comité de Politique Monétaire tenue le 07 sept. dernier, d'augmenter ses taux directeurs de 25pbs dès le 16 septembre 2023. Ainsi, le taux minimum de soumission et le taux d'intérêt du guichet de prêt marginal ont respectivement été portés à 3,25% et 5,25%.
- Le taux moyen pondéré des opérations hebdomadaires d'injection de liquidité s'est établi à 3,42% au mois de septembre.
- Les rendements obligataires ont dans l'ensemble progressé sur le troisième trimestre.
- Le BRVM Composite et le BRVM 30 ont respectivement gagné +05,31% et +05,46% entre sept. 2023 et septembre 2023.

Contexte macroéconomique - Zone UEMOA

Croissance économique

Evolution du PIB



Point de conjoncture :

Le dynamisme de l'activité économique s'est maintenu sur le deuxième trimestre 2023, avec un produit intérieur brut en progression de 5,7% en rythme annuel à fin sept. 2023, soit un gain de 10pbs par rapport au trimestre dernier. 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 5,8% quand celles des secteurs secondaire et primaire augmentaient de 4,9% et 6,3% respectivement.

La contribution du secteur secondaire est ressortie en légère amélioration comparée au trimestre dernier passant de 0,8 pdp à 1,0 pdp. La contribution du secteur primaire est, quant à elle, restée stable à 1,4 pdp, alors que celle du secteur tertiaire, principal moteur de la croissance économique, s'est ralentie à 3,3 pdp contre 3,4 pdp le trimestre précédent. Ce fléchissement serait en lien avec la baisse des ventes des produits pétroliers relevées au Bénin (-11,8%), au Mali (-7,1%) et au Togo (-3,1%). En outre, les ventes de produits alimentaires, de produits textiles et d'articles d'habillement se sont contractées sur la période.

Selon les dernières projections réalisées par les Services de la BCEAO, la croissance économique de l'Union devrait atteindre 5,6% en 2023 et 6,9% en 2024, sous l'hypothèse d'un dénouement d'ici la fin de l'année 2023 de la crise au Niger.

*pdp : Point de pourcentage

Contexte macroéconomique - Zone UEMOA

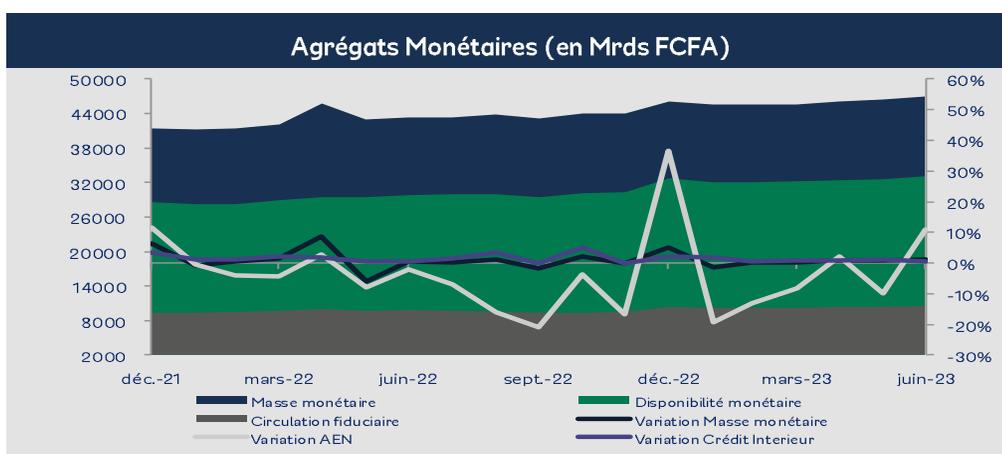
Inflation et masse monétaire

Evolution de l'Inflation



L'inflation dans la zone UEMOA est ressortie à 4,0% à fin sept. 2023, après une réalisation de 5,8% à fin mars 2023. Ce repli du niveau général des prix est essentiellement imprimé par la baisse des prix relevée sur les produits alimentaires au cours du trimestre sous-revue dans tous les pays de l'Union. En effet, la disponibilité sur les marchés des produits céréaliers locaux issus de la campagne agricole 2022/2023 a contribué à atténuer les pressions sur les prix des produits alimentaires.

Masse Monétaire

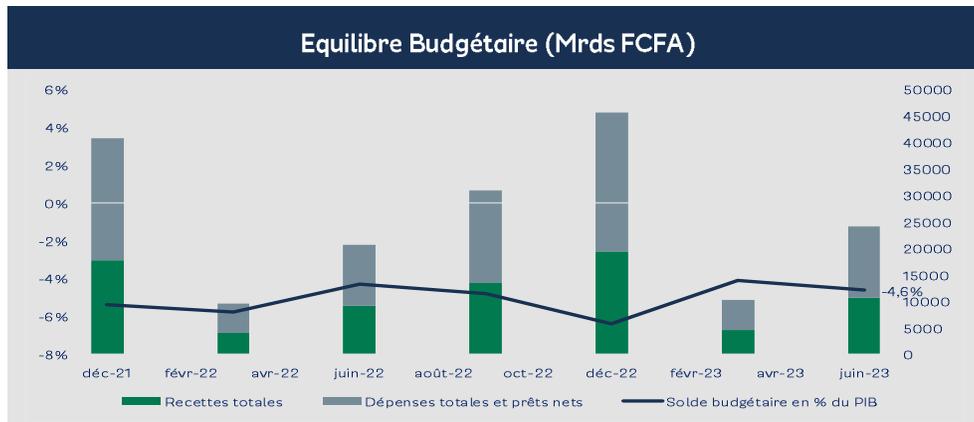


Le rythme de progression de la masse monétaire est ressorti en hausse, en rythme annuel, au deuxième trimestre 2023. En effet, la masse monétaire s'est établie à 46 962,4 milliards FCFA à fin sept. 2023, soit un taux de croissance de +8,6%. Cette dynamique est induite par l'augmentation des créances intérieures de 18,7%, atténuée par la contraction de 55,3% des actifs extérieurs nets. L'augmentation des créances intérieures résulte de la hausse des créances nettes des institutions de dépôt sur les Administrations Publiques Centrales (+22,7%) combinée à celle des créances sur l'économie (+16,2%).

Contexte macroéconomique - Zone UEMOA

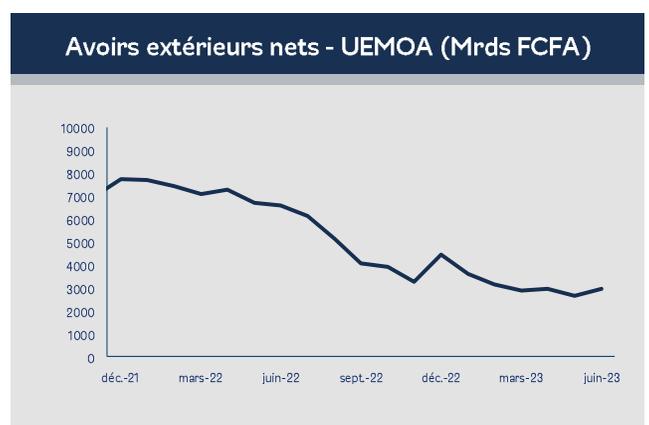
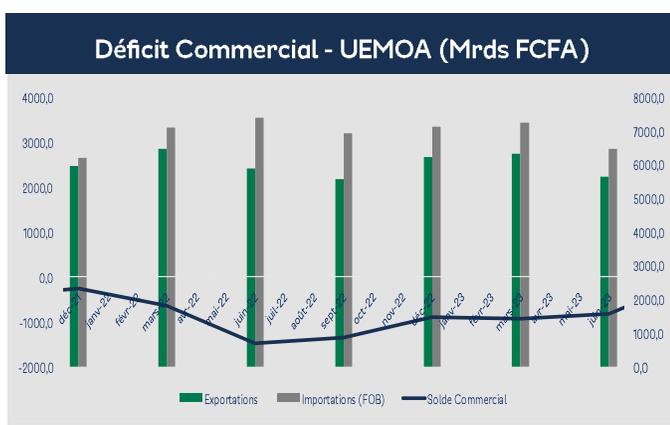
Equilibre budgétaire et balance des paiements

Equilibre budgétaire



Le déficit budgétaire s'est dégradé au cours du deuxième trimestre 2023 pour atteindre 2 796,8 milliards FCFA soit 4,6% du PIB contre 2 285,2 milliards FCFA un an plutôt. Cette évolution est portée par la progression de 2 028,8 milliards FCFA des dépenses budgétaires, amoindrie par la hausse de 1 571,4 milliards FCFA des recettes budgétaires et dons. La progression des dépenses budgétaires découle essentiellement de celle de la masse salariale, des dépenses en capital et du paiement des intérêts sur la dette. Les recettes budgétaires ont augmenté, en lien notamment avec l'orientation favorable de l'activité économique.

Balance des paiements

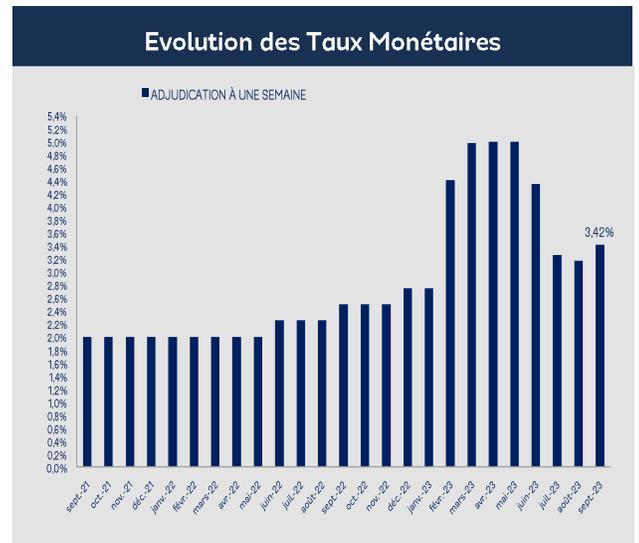
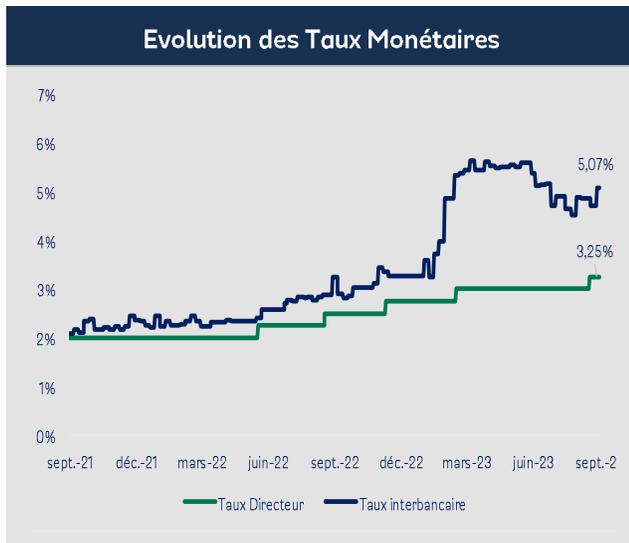


Au deuxième trimestre 2023, le déficit commercial de l'Union s'est atténué de 656,1 milliards FCFA comparée à la même période de l'année 2022, pour ressortir à 833,4 milliards FCFA, en lien avec le repli des importations (-12,3%) plus prononcée que celui des exportations (-4,3%). L'évolution des importations s'explique particulièrement par l'allègement de la facture énergétique (-31,4%) et la baisse des approvisionnements en biens de consommation (-18,2%). La contraction des exportations résulte des expéditions de coton (-36,0%), de produits pétroliers (-31,1%), de caoutchouc (-28,8%) et de noix de cajou (-28,1%), atténuée par la hausse des ventes du cacao (+23,8%) et d'or (+4,4%), du fait principalement de l'orientation des cours de ces produits sur les marchés internationaux.

Marché Taux

Marché monétaire et marché primaire de la dette souveraine

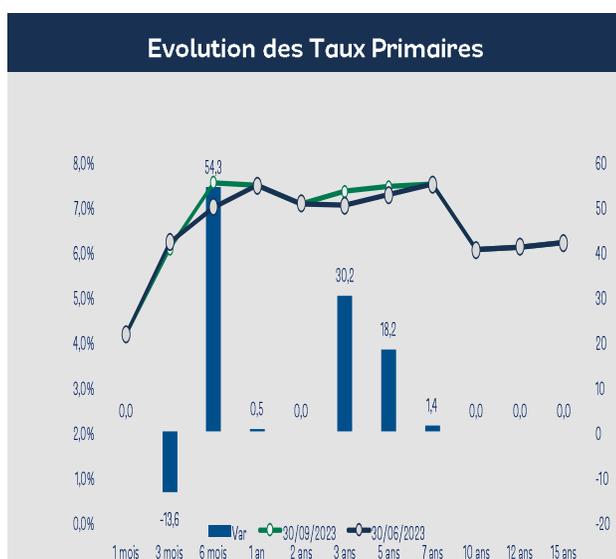
Marché monétaire



Le taux moyen pondéré des opérations hebdomadaires d'injection de liquidités a baissé pour s'établir à 3,42% quand le taux moyen pondéré sur le compartiment à une semaine du marché interbancaire a atteint 5,07% à fin septembre 2023. Le taux directeur de la BCEAO est passé à 3,25%.

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	429 533	31 867	604 099	63 795	1 619 563	0	286 854	14 382	0	0	3 050 092
Volume retenu	0	325 741	25 269	467 735	52 791	1 081 671	0	276 813	9 702	0	0	2 239 722
Taux de satisfaction	0%	76%	79%	77%	83%	67%	0%	96%	67%	0%	0%	73%

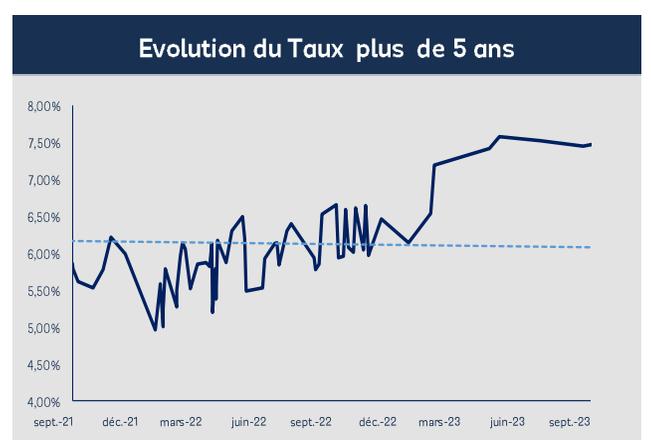
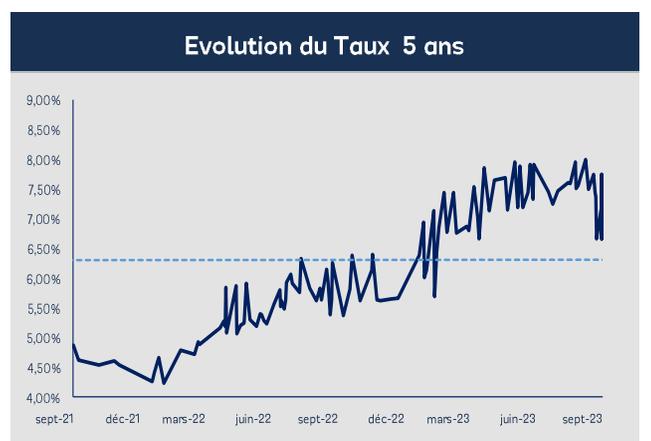
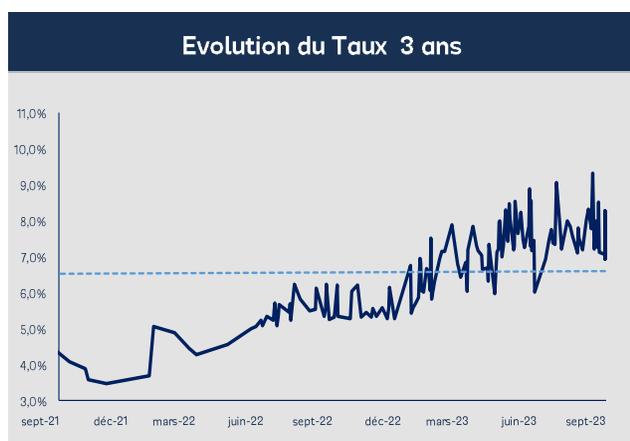
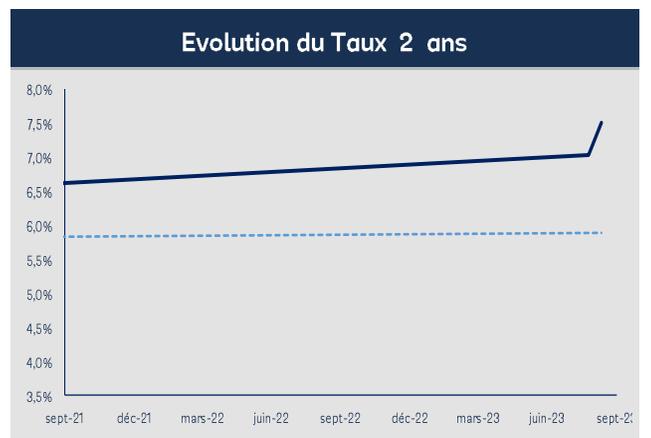
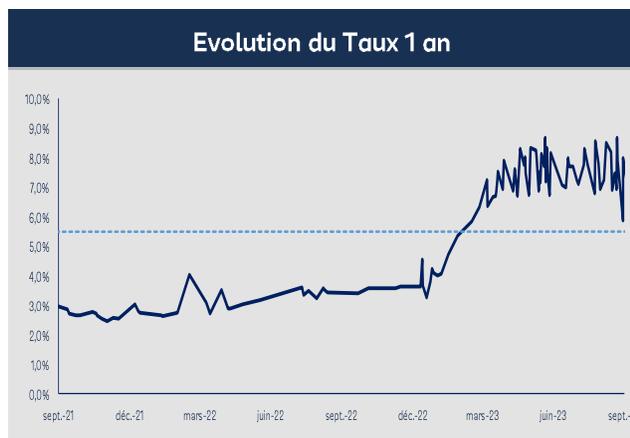


Les rendements obligataires ont progressé sur le troisième trimestre 2023, dans un contexte marqué par les relèvements consécutifs des principaux taux directeurs de la Banque Centrale et le repli progressif de l'inflation qui demeure tout de même au dessus de la norme communautaire (3,00%).

Marché Taux

Marché monétaire et marché primaire de la dette souveraine

Historique des taux



Marché Action

Aperçus du marché

Evolution du marché



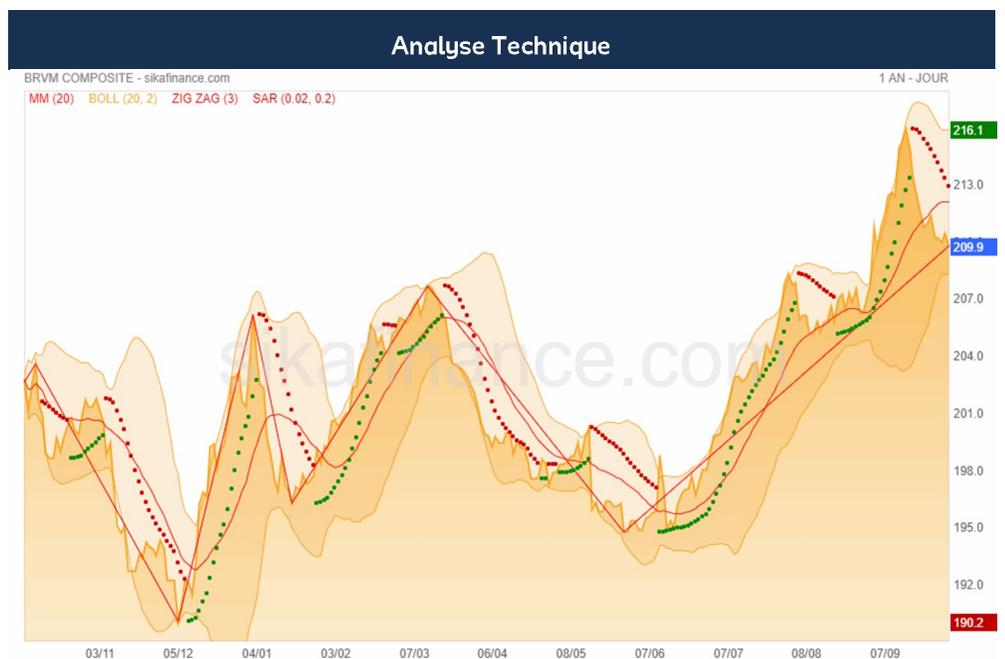
	sept-23	1 mois	3 mois	9 mois	PerfYTD
BRVM C	210,59	1,62%	5,31%	3,63%	3,63%
BRVM 30	105,78	1,67%	5,46%	5,78%	5,78%
	septembre-23	déc.-22	Var		
PER	10,32	7,96	29,6%		
RDT	8,08%	7,51%	0,57%		
milliards FCFA	septembre-23	juin-23	déc.-22	Var	Var YTD
Capitalisation	7 834,38	7 439,78	7 560,18	5,30%	3,63%
Volume	32,66	28,63	49,46	14,08%	-33,97%

Hausse du marché au troisième trimestre

Sur le troisième trimestre 2023, l'indice BRVM Composite enregistre une progression de 5,31% due à la hausse des principaux indices sectoriels Industrie (+10,36%), Finances (+7,46%), Services Publics (+6,75%) et Transport (+4,11%).

Analyse Technique

High	216
Low	200

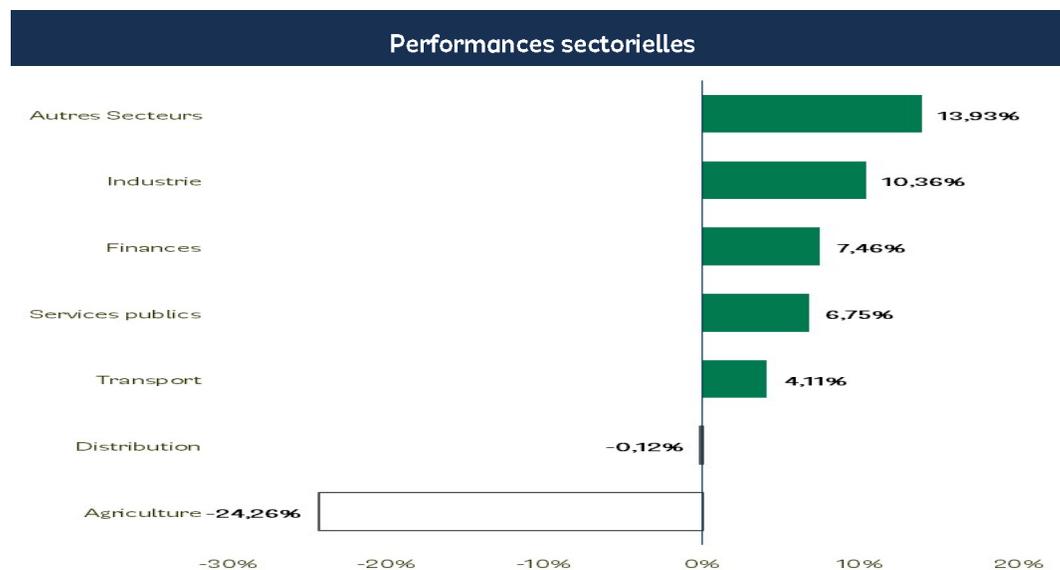


Au 30 septembre 2023, le marché clôture le troisième trimestre de l'année en hausse de 5,31 %, les indices BRVM Composite et BRVM 30 se situent respectivement à 210,59 points et à 105,78 points.

Marché Action

Palmarès

Palmarès Secteurs



Les secteurs Agriculture (-24,26%) et Distribution (-0,12%) terminent le trimestre avec des performances négatives alors que les secteurs Autres secteurs (+13,93%), Industrie (+10,36%), Finances (+7,46%), Services Publics (+6,75%) et Transport (+4,11%) sont en progression.

Palmarès Valeurs

Les valeurs ECOBANK CI (+25,35%), SOLIBRA CI (+23,16%) et NESTLE CI (+22,16%) forment le trio de tête quand les titres PALM CI (-28,30%), SOGB CI (-28,23%) et UNILEVER CI (-20,24%) constituent le flop 3 du marché sur le trimestre.

	Valeurs	Cours	Perf-T3 2023	Perf YTD
Hausse	ECOC	6 625	25,35%	33,97%
	SLBC	90 000	23,16%	8,11%
	NTLC	9 400	22,16%	14,01%
	NSBC	6 315	20,40%	5,69%
	BOAS	3 300	17,86%	34,69%
Baisse	PALC	7 600	-28,30%	-26,82%
	SOGC	3 445	-28,23%	-39,24%
	UNLC	5 300	-20,24%	-24,56%
	SAFC	645	-18,35%	-26,70%
	ONTBF	2 200	-18,22%	-31,25%

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.