



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 :

- Le Produit Intérieur Brut de l'Union s'est établi en hausse de 5,7%, sur un an, au troisième trimestre 2023, après une réalisation de 5,5% le trimestre précédent.
- L'inflation poursuit son rythme baissier, pour se situer à 2,9% à fin septembre 2023, après une réalisation de 4,0% à fin juin 2023.
- Le rythme de progression de la masse monétaire s'est établi à 7,5%, en glissement annuel, au troisième trimestre 2023, après 8,6% trois mois plus tôt.
- Sur le neuf premiers mois de l'année, le déficit commercial de l'Union s'est réduit de 235,1 milliards par rapport à la même période de l'année 2023, pour ressortir à 936,2 milliards FCFA, en raison d'une baisse des importations (-2,4%) conjuguée à une hausse contenue des exportations (+1,0%).

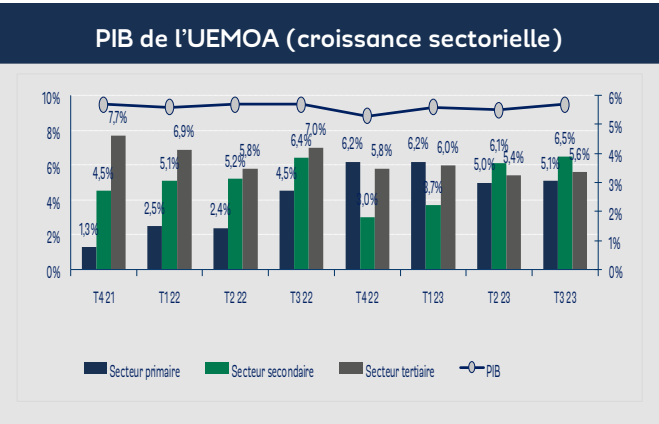
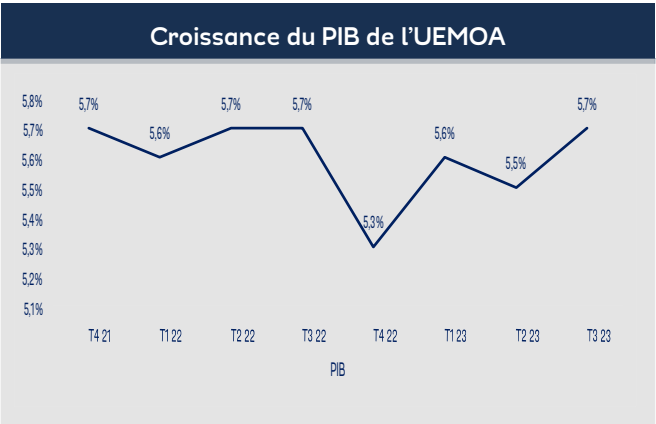
Evolution des marchés

- La BCEAO a augmenté ses taux directeurs lors de la dernière réunion du Comité de Politique monétaire tenue le 6 décembre 2023. Ainsi, le taux minimum de soumission et le taux d'intérêt du guichet de prêt marginal ont respectivement été portés à 3,50% et 5,50%.
- Le taux moyen pondéré des opérations hebdomadaires d'injection de liquidité s'est établi à 5,50% à fin décembre 2023.
- Les rendements obligataires ont dans l'ensemble progressé sur le dernier trimestre de l'année 2023.
- Le BRVM Composite et le BRVM 30 ont respectivement gagné +1.69% et +1.96% entre septembre 2023 et décembre 2023.

Contexte macroéconomique - Zone UEMOA

Croissance économique

Evolution du PIB



Point de conjoncture :

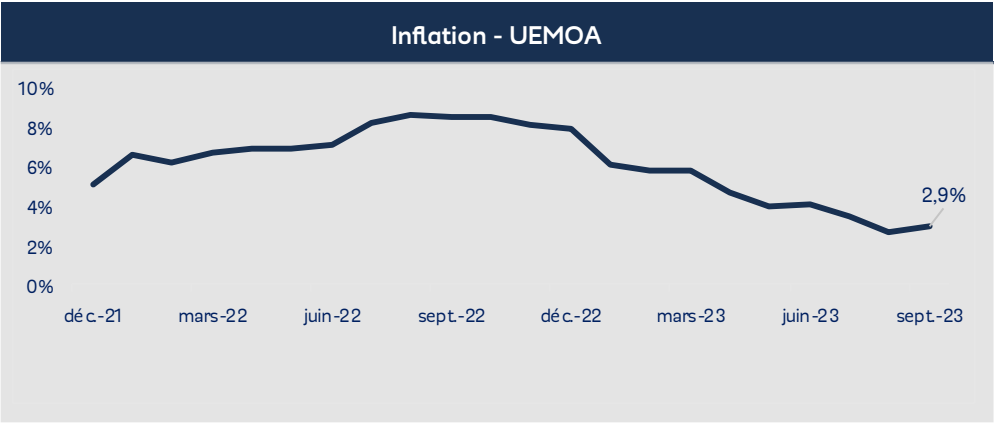
Le dynamisme de l'activité économique s'est maintenu sur le troisième trimestre 2023, marqué par un Produit Intérieur Brut (PIB) en progression de 5,7%, en rythme annuel, soit un gain de 20pbs par rapport au trimestre dernier. Cette évolution de la production porterait l'empreinte de la bonne orientation des activités notamment dans les secteurs secondaire et tertiaire. En effet, la valeur ajoutée du secteur tertiaire est ressortie en hausse de 5,6% quand celle du secteur secondaire augmentaient de 6,5%. Le secteur primaire a quant à lui affiché un niveau de production en augmentation de 5,1%, sur un an glissant, au troisième trimestre 2023.

Selon les dernières projections réalisées par les Services de la BCEAO, la croissance économique de l'Union devrait atteindre 5,7% en 2023 et 6,5% en 2024, sous l'hypothèse d'une bonne tenue de la production extractive.

Contexte macroéconomique - Zone UEMOA

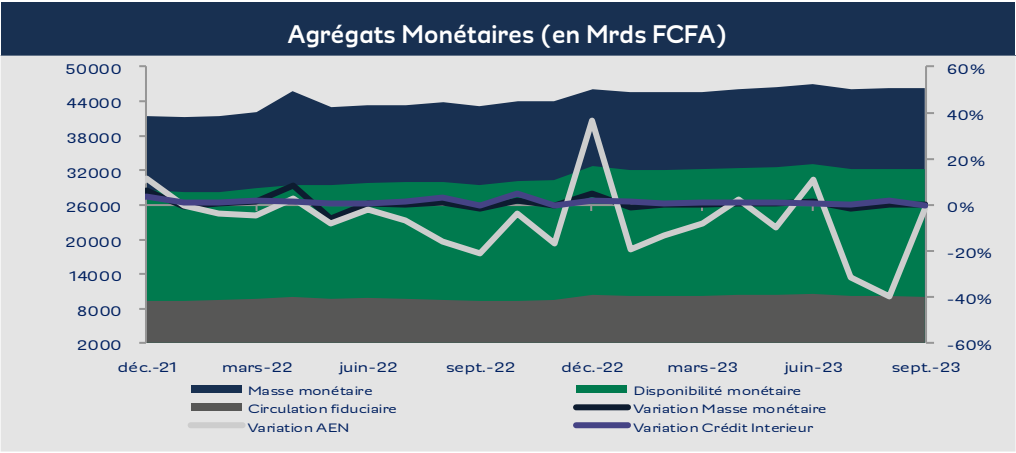
Inflation et masse monétaire

Evolution de l'Inflation



L'inflation dans la zone UEMOA est ressortie à 2,9%, sur un rythme annuel, au 30 septembre 2023 après une réalisation de 4,0% au 30 juin 2023. Cette décélération du niveau général des prix est imprimée par la baisse du rythme de progression des prix des produits alimentaires, qui est passé de 4,0% au deuxième trimestre 2023, à 2,4% au troisième trimestre 2023. Le repli de l'inflation s'explique également par le ralentissement des prix des fonctions transport et logement.

Masse Monétaire

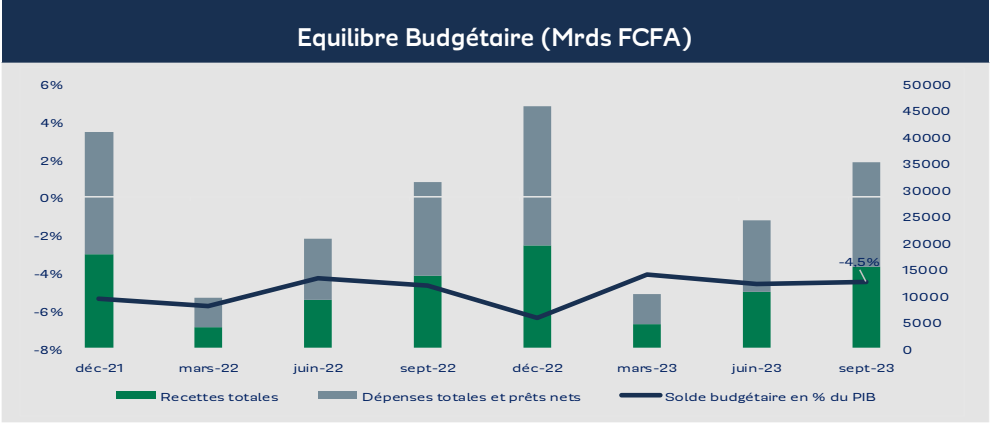


La masse monétaire s'est établie à 46 344,2 milliards FCFA, soit une hausse annuelle de 7,5%, sur les neuf premiers mois de l'année 2023. Cette évolution est le reflet de la contraction des actifs extérieurs nets de 70,4%, atténuée par la hausse des créances intérieures de 15,0%.

Contexte macroéconomique - Zone UEMOA

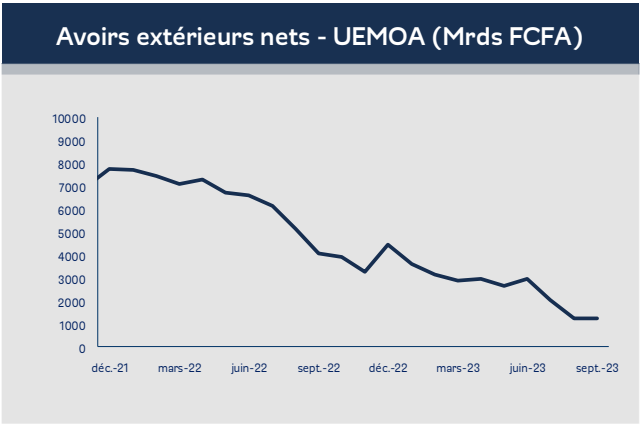
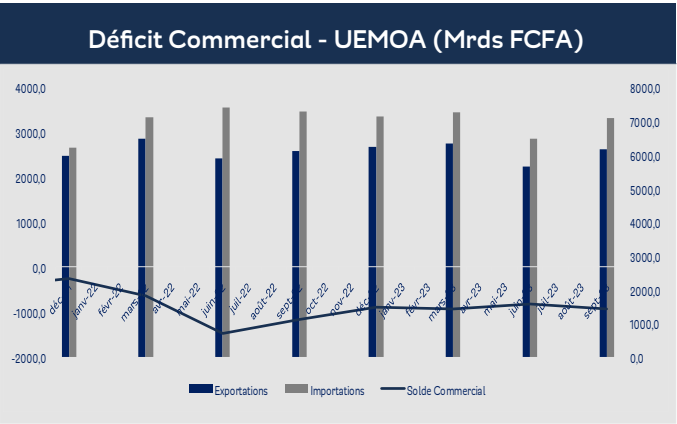
Equilibre budgétaire et balance des paiements

Equilibre budgétaire



Le déficit budgétaire de l'UEMOA, base engagements, dons compris, est ressorti en hausse à 4 333,1 milliards FCFA ou 4,7% du PIB au 30 septembre 2023 contre 3 849,5 milliards FCFA un an plus tôt. Pour la couverture de ce déficit, les États membres ont sollicité, pour l'essentiel, le marché financier régional et les concours financiers auprès des bailleurs externes.

Balance des paiements

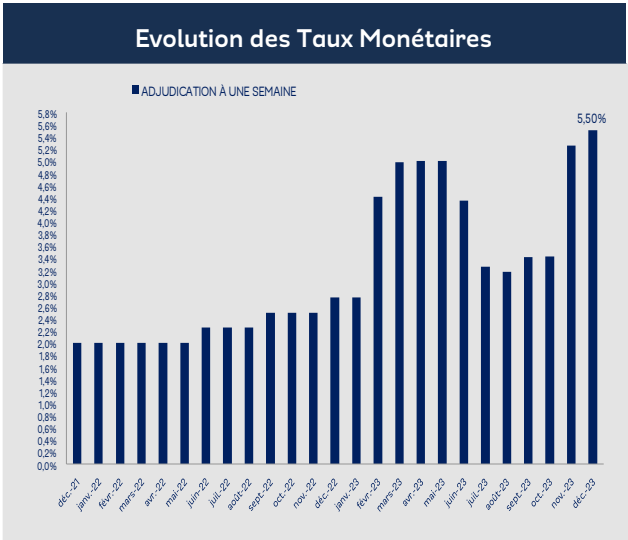
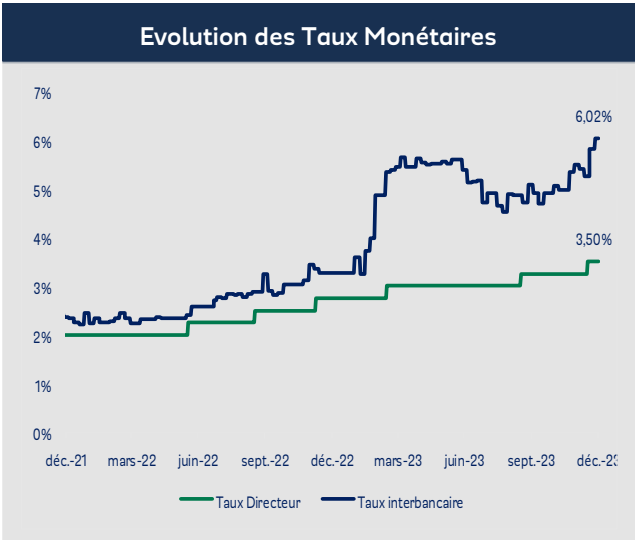


Au troisième trimestre 2023, le déficit commercial de l'Union s'est réduit de 235,1 milliards FCFA par rapport à la même période de l'année 2022, pour ressortir à 936,2 milliards FCFA, en raison d'une baisse des importations (-2,4%) conjuguée à une moindre hausse des exportations (+1,0%).

Marché Taux

Marché monétaire et marché primaire de la dette souveraine

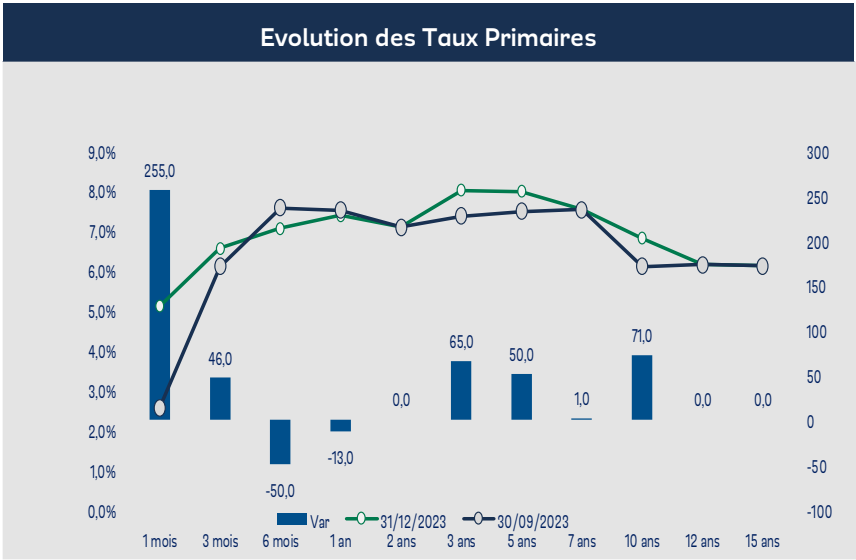
Marché monétaire



Le taux moyen pondéré des opérations hebdomadaires d'injection de liquidités s'est établi 5,50% quand le taux moyen pondéré sur le compartiment à une semaine du marché interbancaire a atteint 5,07% à fin décembre 2023. Le taux directeur de la BCEAO est passé à 3,50% depuis le 16 décembre 2023.

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	271 964	63 421	116 934	156 138	0	139 488	47 814	18 677	23 222	0	0	837 658
Volume retenu	235 999	62 946	111 934	145 518	0	115 232	45 497	18 677	22 722	0	0	758 526
Taux de satisfaction	86,78%	99,25%	95,72%	93,20%	-	82,61%	95,15%	100,00%	97,85%	-	-	90,55%

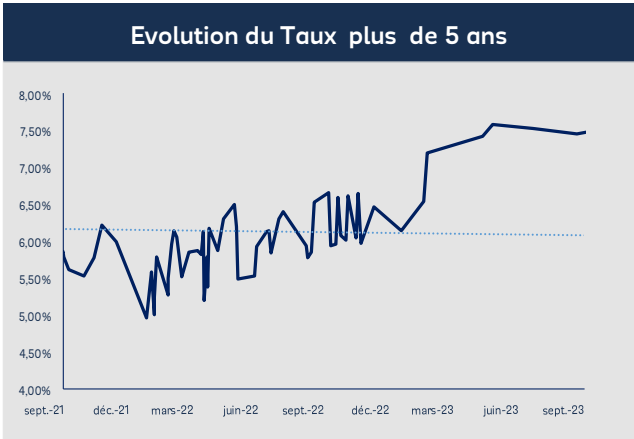
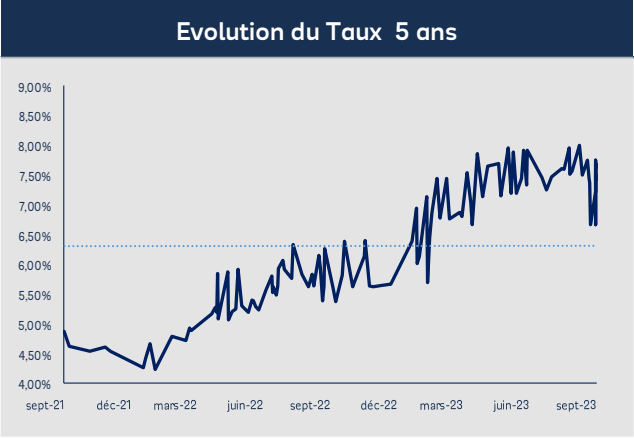
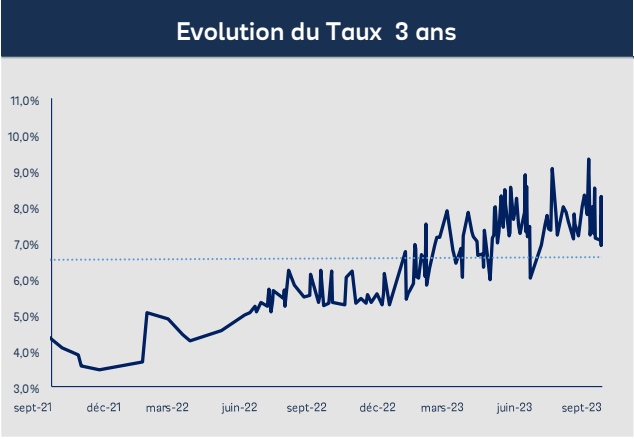
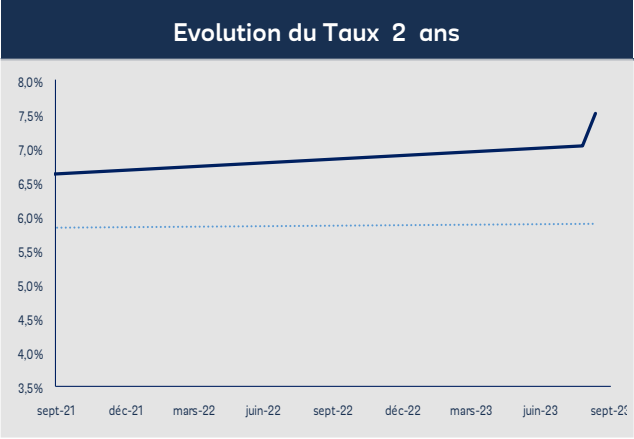
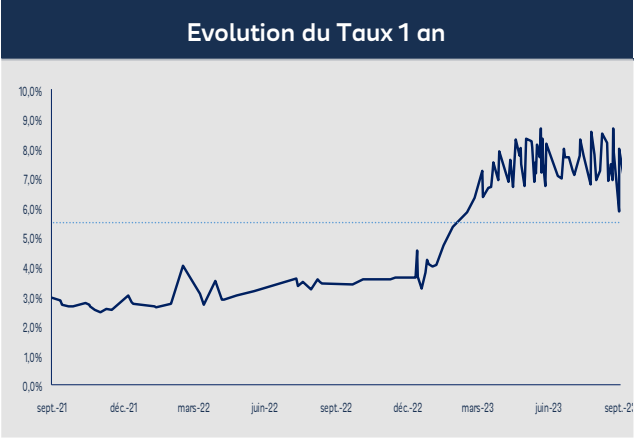
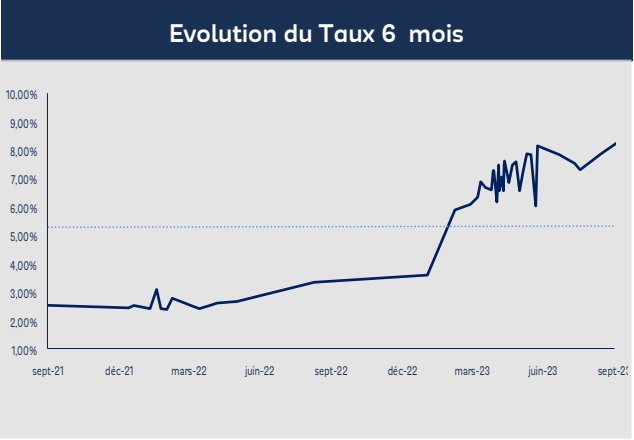
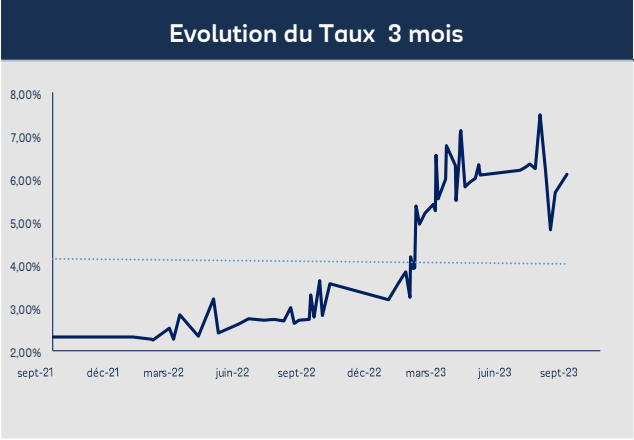


Les rendements obligataires ont progressé sur le quatrième trimestre 2023, dans un contexte marqué par le relèvement des principaux taux directeurs de la Banque Centrale et le repli progressif de l'inflation.

Marché Taux

Marché monétaire et marché primaire de la dette souveraine

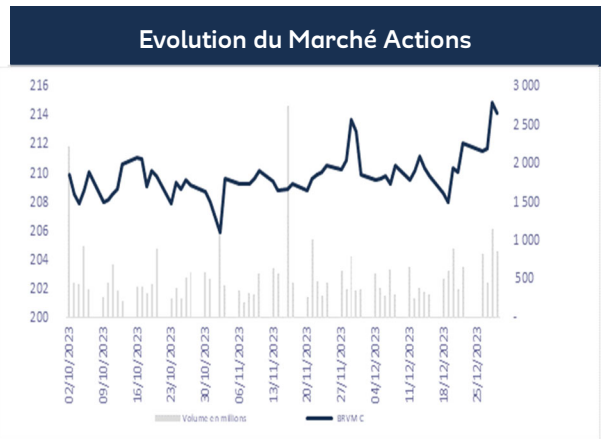
Historique des taux



Marché Action

Aperçus du marché

Evolution du marché



	déc.-23	1 mois	3 mois	9 mois	Perf YTD
BRVM C	214,15	0,21%	1,69%	6,75%	5,38%
BRVM 30	107,85	0,12%	1,96%	7,32%	7,85%
	déc.-23	déc.-22		Var	
PER	10,6	7,96		33,2%	
RDT	8,44%	7,51%		0,93%	
milliards FCFA	déc.-23	sept.-23	déc.-22	Var	Var YTD
Capitalisation	7 966,96	7 834,38	7 560,18	1,69%	5,38%
Volume	35,06	32,66	49,46	7,35%	-29,11%

Progression de l'indice BRVM Composite au dernier trimestre

Sur le dernier trimestre de l'année 2023, l'indice BRVM Composite enregistre une progression de 1,69% due à la hausse des indices sectoriels qui pèsent le plus dans le Composite. Ce sont : le Secteur Services Publics (+5,40%) et le Secteur Finances (+2,61%).

Analyse Technique

Analyse Technique

High	215
Low	206

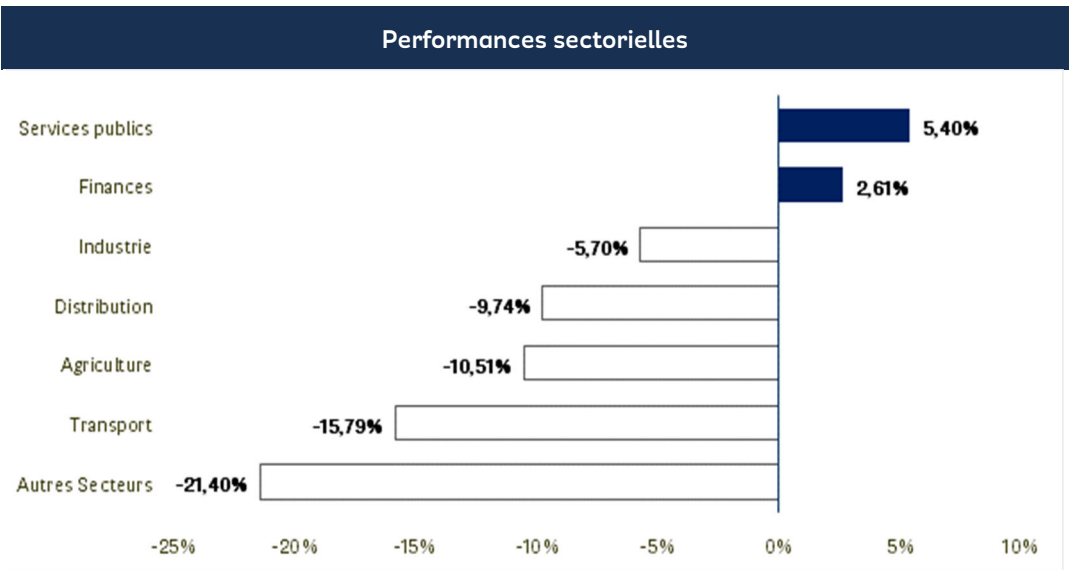


Au 29 décembre 2023, le marché clôture le dernier trimestre de l'année en hausse de 1,69%, les indices BRVM Composite et BRVM 30 se situent respectivement à 214,15 points et à 107,85 points.

Marché Action

Palmarès

Palmarès Secteurs



Les secteurs Services Publics (+5,40%) et Finance (+2,61%) terminent le trimestre avec des performances positives alors que les secteurs Autres secteurs (-21,40%), Transport (-15,79%), Agriculture (-10,51%), Distribution (-9,74%) et Industrie (-5,70%) affichent des régressions.

Palmarès Valeurs

Les valeurs SAFCA CI (+100,78%), AIR LIQUIDE CI (+66,00%) et FILTISAC CI (+65,02%) arrivent en tête du classement quand les titres BERNABE CI (-42,86%), SICOR CI (-39,56%) et UNIWAX CI (-30,52%) constituent le flop 3 du marché sur le trimestre.

	Valeurs	Cours	Perf-T4 2023	Perf YTD
Hausse	SAFC	1 295	100,78%	47,16%
	SIVC	830	66,00%	22,96%
	FTSC	1 840	65,02%	15,00%
	CBIBF	9 300	16,25%	10,85%
	SMBC	10 530	15,08%	54,85%
Baisse	BNBC	1 000	-42,86%	-50,00%
	SICC	3 025	-39,56%	-44,03%
	UNXC	535	-32,28%	-30,52%
	PRSC	1 900	-32,14%	-40,53%
	NTLC	7 385	-21,44%	-10,43%

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.