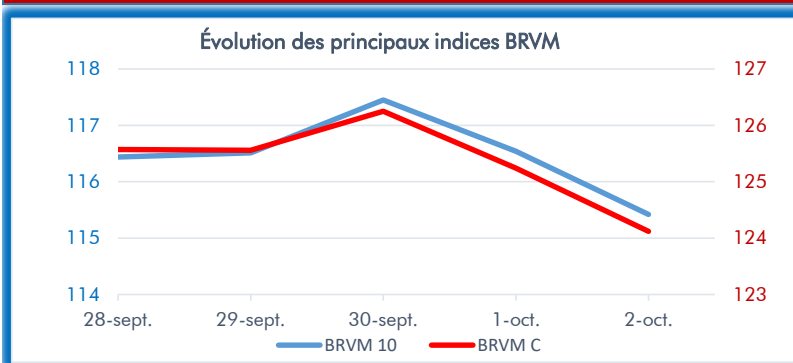


DONNÉES DU MARCHÉ



Plus fortes hausses ▲

Titres	Séance du 25/09/2020	Séance du 02/10/2020	Var. en %
CROWN SIEM CI	125	135	8,0%
AIR LIQUIDE CI	195	210	7,7%
NEI-CEDA CI	140	150	7,1%
BOA SENEGAL	1 400	1 500	7,15%
BOLLORE CI	1 185	1 260	6,33%

Évolution du marché des actions de la BRVM sur la semaine

Indicateurs	25/09/2020	02/10/2020	Var. en %
Capitalisation boursière	3 731 631 832 896	3 666 935 935 306	▼ -1,73%
Val. échangée	1 210 328 255	1 063 645 021	▼ -12,12%
Nbre de titres échangés	473 064	309 138	▼ -34,7%
BRVM-C	126,34	124,12	▼ -1,76%
BRVM-10	117,40	115,42	▼ -1,69%

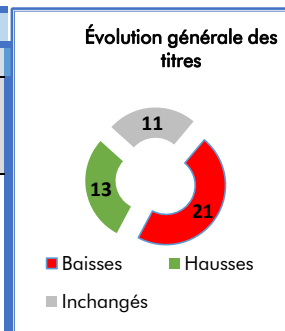
Plus fortes baisses ▼

Titres	Séance du 25/09/2020	Séance du 02/10/2020	Var. en %
TOTAL CI	1 345	1 150	-14,50%
BICI CI	5 500	5 000	-9,09%
SODE CI	2 830	2 600	-8,12%
FILTISAC CI	1 220	1 130	-7,37%
TRACTAFRIC CI	2 530	2 345	-7,31%

Source : brvm.org

TOP 5 des titres les plus actifs sur la semaine

En termes de valeur		En termes de volume	
Titres	Valeurs des transactions en FCFA	Titres	Nombre de titres transigés
SONATEL	527 793 905	ONATEL BF	48 477
SGB CI	157 749 855	SONATEL	45 658
ONATEL BF	131 312 110	VIVO ENERGY CI	26 584
BOA NIGER	41 671 080	SETAO CI	25 558
BOA BENIN	33 461 785	SGB CI	24 860



Source : brvm.org

Marchés étrangers (Afrique)

Indices	25/09/2020	02/10/2020	Var. en %
GHANA GSE-CI	1 834,47	1 845,66	▲ 0,6%
NIGERIA NSE	25 987,14	26 985,77	▲ 3,8%
KENYA NSE	13 971,00	139,88	▼ -99,0%
TUNISIE TUNINDEX	6 890,78	6 584,74	▼ -4,4%
INDICE ALGER	1 557,20	1 557,20	— 0,0%
MAROC MASI	8 121,96	8 137,28	▲ 0,2%

Cours des matières premières

Matières premières	02/10/2020	Var. 1 Janv
Pétrole BRENT USD/Baril	39,45	-40,23%
Cacao USD/Tonne	2 482	-2,28%
Sucre USD/lb	13,55	0,97%
Coton USD/lb	65,82	-4,68%
Caoutchouc USD/kg	1,75	-3,85%

Source : Bloomberg

Semaine 40 : " Premier repli du mois d'octobre "

La bourse régionale des valeurs mobilières entame timidement le mois d'octobre en s'illustrant pour sa première semaine dans le rouge. L'indice principal après avoir enregistré 04 replis journaliers s'est finalement contracté de 1,76% lors de la dernière semaine de cotation à 124,12 points. L'indice BRVM-10 s'est également aligné dans la tendance baissière en se repliant de 1,69% à 115,42points.

Le marché surfe actuellement à ses plus bas niveaux de valorisation, et cette tendance pourrait s'accroître tout au long du mois d'octobre du point de vue de l'analyse de la saisonnalité du marché. Le mois d'octobre est en effet le mois le plus baissier de l'année avec une probabilité de baisse de 80%. C'est également le mois propice à l'achat pour les investisseurs du fait que les cours des titres sont à leurs plus bas niveaux.

À trois mois de la fin de l'année 2020, les deux indices principaux enregistrent des replis annuels de 22,72% pour le composite et 21,23% pour le BRVM-10.

Pour la semaine 40, le TOP 5 du classement donne le titre **CROWN SIEM**, meilleure variation haussière avec une progression de 8% à 135 FCFA. La semaine dernière, le titre était classé parmi les fortes régressions à la 5e position avec un RSI qui effleurait la zone de survente. Le titre maintient sa performance annuelle de 3,8%.

La deuxième place du classement des TOPS 5 est occupée par une autre valeur du secteur industrie en l'occurrence l'action **AIR LIQUIDE** grâce à une variation de 7,7% à 210 FCFA avec un faible volume échangé de 202 titres.

Les trois dernières places des TOPS 5 sont occupées par les actions **NEI CÉDA** (+7,1% à 150 FCFA), **BOA SÉNÉGAL** (+7,15% à 1500 FCFA) et **BOLLORÉ CI** (+6,33% à 1260 FCFA).

Sur le banc des variations à la baisse, c'est le titre **TOTAL CI** qui prend la tête du classement en se repliant fortement de 14,5% à 1150 FCFA. Le titre navigue actuellement largement en dessous de sa résistance de 1250 FCFA avec 1150 FCFA comme prix le plus bas sur l'année en cours.

À la deuxième place, on retrouve le titre **BICI CI** avec un repli de 9,09% à 5000 FCFA. Les actionnaires demeurent dans l'attente des publications des résultats du premier trimestre ainsi que ceux du premier semestre 2020.

Le reste du peloton des FLOPS 5 est formé par les valeurs **SODE CI** (-8,12% à 2600 FCFA), **FILTISAC** (-7,37% à 1130 FCFA) et **TRACTAFRIC** (-7,34% à 2345 FCFA).

Cette semaine le marché obligataire a plutôt évolué à la baisse par rapport à la semaine passée. Il a été échangé un volume de transaction de 17 124 titres contre 2,8 millions de titres la semaine dernière. La valeur des transactions s'est établie à 175,041 millions FCFA. L'engouement des investisseurs s'est beaucoup plus porté sur l'obligation ETAT DU BURKINA 6.50% 2017-2027 avec un volume transigé de 10 332 titres et un cours de 10 000 FCFA (+2,04%).

UEMOA : Selon le rapport de la Banque centrale des États de l'Afrique de l'Ouest (BCEAO) sur le commerce extérieur de l'UEMOA en 2019, la Suisse serait le premier client de l'union en matière de commerce international avec 18,1% des exportations totales de biens.

Cette position est due en effet aux exportations d'or dont les cours internationaux ont enregistré une hausse de 15% faisant grimper de 13,5% les exportations du produit en provenance de l'UEMOA qui se sont établies à 4211 milliards FCFA (7,5 milliards \$). La Suisse a monopolisé la plus grande part des exportations d'or soit 62,9% devant l'Afrique du Sud et les Emirats arabes unis.

Le continent européen demeure la principale destination des exportations de biens de l'UEMOA totalisant 46,6% de ses ventes en 2019 (+21,5%) avec 26,6% pour l'Union européenne et 20,0% pour les autres pays européens.

Sur le plan des importations par contre, la Chine reste le premier pays fournisseur de l'Union, occupant 16,5% des importations totales de biens de l'UEMOA.

Togo : après le Sénégal en 2018 et la Côte d'Ivoire en mars, c'est au tour du Togo de réévaluer son produit intérieur brut (PIB). Annoncée le 22 septembre, cette réévaluation découle de la modification par l'Institut national de la statistique et des études économiques et démographiques (Inseed) de l'année de base utilisée pour le calcul des comptes nationaux : la nouvelle année de base est 2008 alors que les précédents calculs du système des comptes nationaux reposaient sur l'année 1993.

« Cette réévaluation permet au Togo de mieux rendre compte de la réalité de son économie, en intégrant dans l'estimation de la richesse des secteurs qui n'existaient pas ou étaient insuffisamment pris en compte, notamment les activités informelles, l'économie bleue *, les services financiers assurés par les opérateurs de téléphonie », précise un membre du comité technique en charge du processus comptable.

Avec la réévaluation, le produit intérieur brut a bondi de plus de 36 %, ce qui accroît les capacités d'endettement du pays.

* *L'économie bleue est un modèle économique prôné par l'entrepreneur belge Gunter Pauli, qui en s'inspirant des écosystèmes naturels, prétend suffire aux besoins de base en valorisant ce qui est disponible localement et en transposant à l'échelle industrielle les prouesses de la nature. L'économie bleue vise à ne plus produire de déchets et de polluants en s'inspirant de ce que fait la nature.*

Seulement 40 % des activités commerciales en Afrique sont financées par l'intermédiaire des banques

Selon le dernier rapport sur le financement des échanges commerciaux publié conjointement par la Banque africaine de développement et la Banque africaine d'export-import (Afreximbank), il est nécessaire de financer de toute urgence les activités commerciales en Afrique pour assurer leur relance à la suite de la pandémie Covid-19.

Selon le rapport, seulement 40 % des activités commerciales en Afrique sont financées par l'intermédiaire des banques, une part bien inférieure à la moyenne mondiale de 80 %. En outre, le déficit de financement des activités commerciales, qui se situait à 81 milliards de dollars américains en 2019, reste trop élevé.

Le rapport constate qu'il s'agit là d'une partie des problèmes structurels qui entravent la capacité des banques à jouer efficacement leur rôle d'intermédiaire dans le financement des activités commerciales que l'Afrique entretient avec le reste du monde. Il souligne également le rôle indispensable joué par les institutions de financement du développement dans le soutien du secteur.

L'enquête conclut aussi que les blocages involontaires liés à la réglementation sont l'une des principales contraintes favorisant ces tendances.

Le rapport, intitulé « Le financement des activités commerciales en Afrique : tendances au cours de la dernière décennie et perspectives pour l'avenir », s'appuie sur deux enquêtes antérieures publiées en 2014 et 2017. Il est basé sur une enquête menée auprès de plus de 600 banques à vocation commerciale dans 49 pays d'Afrique sur la période 2011-2019.

Le rapport formule des recommandations pour stimuler les offres de financement des activités commerciales en Afrique, notamment mieux sensibiliser à l'impact des contraintes réglementaires strictes pesant sur les intermédiaires du secteur et tenter de remédier aux disparités géographiques et institutionnelles de l'aide apportée par les IFD au secteur.

Stefan Nalletamby, directeur du Département du développement du secteur financier à la Banque africaine de développement, constate que cette série de rapports est devenue le principal document de référence pour le secteur sur le continent.

« Elle reflète le rôle croissant du leader avisé que joue la Banque pour cet important sujet. Nous espérons que les conclusions de ce rapport motiveront les décideurs politiques et les experts du secteur pour l'élaboration et la mise en œuvre de stratégies permettant de rendre le financement des activités commerciales plus accessible aux opérateurs africains, notamment les PME des États fragiles et les pays à faible revenu », affirme-t-il.

OPPORTUNITÉS DU MARCHÉ

Marché monétaire (opérations du marché d'adjudication de la BCEAO pour la semaine à venir)

- **Le 06-10-2020: Émission simultanée** des OAT de la Côte d'Ivoire sur **03 ans** au taux d'intérêt de **5,75%** et **05 ans** au taux d'intérêt de **5,85%** pour un montant de **30 milliards FCFA**.
- **Le 07-10-2020: BAT** du Burkina sur **12 mois** pour un montant de **25 milliards FCFA**.
- **Le 08-10-2020: Émission simultanée de deux OAT** du Bénin (**5 ans** au taux d'intérêt de **6,0%** et **7 ans** au taux d'intérêt de **6,40%**) pour un montant de **20 milliards FCFA**.

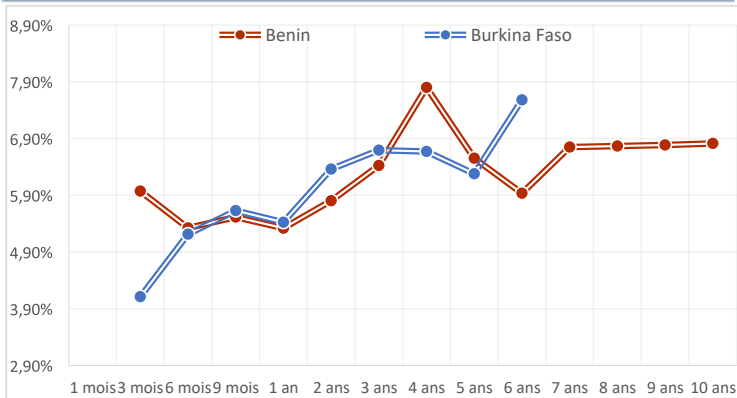
Marché primaire

Du 01 au 30 oct. 2020 : emprunt obligataire du **Port Autonome de Dakar (PAD)** pour un montant de **60 milliards de FCFA** sur une durée de **7 ans** (avec 2 ans de différé) au taux d'intérêt brut de **6,60%**, prix unitaire **10 000 FCFA**.

Tableau récapitulatif des taux des émetteurs du Marché des Titres Publics (Taux zéro coupon)

Maturité	Benin	Burkina Faso	Côte d'Ivoire	Guinée-Bissau	Mali	Niger	Sénégal	Togo
1 mois			3,2%		4,9%	5,3%		
3 mois	5,97%	4,1%	3,3%		5,9%	5,3%	5,8%	6,3%
6 mois	5,33%	5,2%	4,2%	5,2%	4,8%	5,1%	4,8%	6,8%
9 mois	5,52%	5,6%	5,4%	6,0%	5,2%	5,5%	6,1%	5,1%
1 an	5,32%	5,4%	5,2%	5,8%	5,0%	5,3%	5,9%	5,2%
2 ans	5,81%	6,4%	5,4%	7,5%	6,5%	6,5%	6,5%	11,2%
3 ans	6,43%	6,7%	6,2%	7,2%	6,6%	6,7%	6,1%	6,4%
4 ans	7,80%	6,7%	8,1%	6,9%	7,3%	8,0%	6,0%	7,2%
5 ans	6,55%	6,3%	5,9%	6,6%	6,7%	6,5%	6,4%	6,4%
6 ans	5,94%	7,6%	5,4%		5,9%	7,7%	6,2%	6,4%
7 ans	6,75%		6,3%		6,7%	6,5%	6,4%	6,8%
8 ans	6,77%		6,3%					
9 ans	6,79%		6,3%					
10 ans	6,81%		6,3%					

Courbe des taux (zéro coupon)



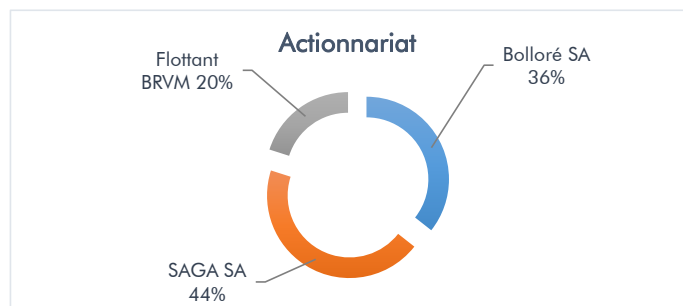


Bolloré Transport & Logistic Côte d'Ivoire

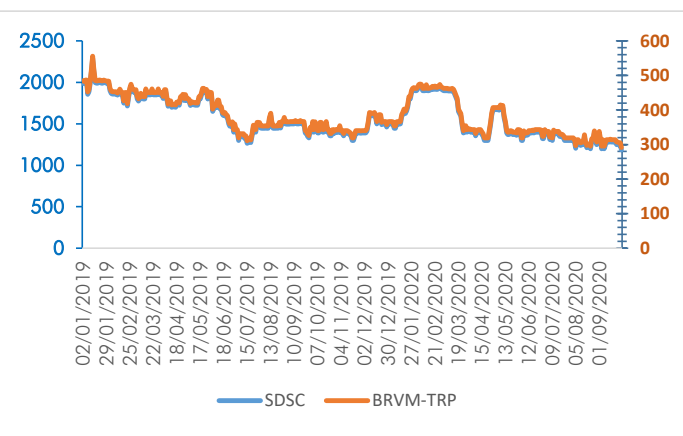
Secteur d'activité: Transport
 Total des titres : 54 435 300
 Code symbole : SDSC

	2018	2019
Chiffres d'affaires	89 298	88 183
Valeur ajoutée	38 555	38 645
Résultat d'expl.	3 835	4 094
Résultat net	10 408	9 383
Dividende/action	184,0	90,0
Rendement	12,27%	7,14%
ROE	33,6%	31,07%
POR	96,8%	58,0%

en millions de FCFA



DONNÉES BOURSIÈRES	2018	2019	2020
Cours			
+ Bas	1 805	1 265	1 185
+ Haut	4 950	2 290	1 955
Performance annuelle	▼ -59,9%	▼ -25,0%	▼ -16,0%
Cours de clôture*	2 000	1 500	1 260
<i>Année N dernier cours à jour au 02/10/2020</i>			
Volatilité	3,09%	2,97%	8,10%
Rendement du dernier dividende	9,10%	12,27%	7,1%



Description de la société

Bolloré Transport & Logistics est le 1er réseau intégré de logistique en Afrique. L'activité s'organise essentiellement autour de 4 pôles à savoir les prestations de manutention portuaire (gestion de terminaux portuaires à conteneurs, gestion de ports secs, prestations de consignment, de carénage, de transport maritime, etc.); les prestations de transport terrestre; les prestations de transport ferroviaire; et les prestations de services logistiques (stockage, magasinage et conditionnement de marchandises, livraison de colis, etc.)

Commentaire sur l'évolution des chiffres et perspectives

Bolloré Transport et Logistique a poursuivi sur l'année 2019 avec un nouveau repli consécutif après celui de l'année dernière. Le résultat net s'est établi à 9,383 milliards FCFA contre 10,408 milliards FCFA soit une baisse de 9,8%. À l'image de l'année 2018, l'activité commerciale a demeuré au ralenti avec une contraction du chiffre d'affaires de 1,2% à 88,183 milliards FCFA en raison de la baisse du « Transit importé » suite à la baisse des volumes de certains clients.

Le fléchissement du résultat net est imputable à la forte progression de l'impôt sur le résultat qui a explosé de +79,5% à 4,3 milliards FCFA en lien avec la baisse du volume de certains clients traditionnels.

À l'exception du résultat HAO, les autres principaux indicateurs sont restés dans le vert notamment la valeur ajoutée (+0,2%), le résultat d'exploitation (+6,8%), et le résultat financier (+7,2%).

Malgré cette contreperformance conjuguée au climat d'incertitude sur l'année 2020 du fait de la crise sanitaire de la Covid-19, les dirigeants ont pris l'option de servir un montant de dividendes aux actionnaires à hauteur de 5,4 milliards FCFA soit 90 FCFA par action. Le dividende unitaire distribué l'année précédente était de 184 FCFA.

L'année 2020 s'annonce difficile pour la société avec l'arrivée de la pandémie de la Covid-19. Pour les trois premiers mois de l'année, l'activité a été marquée par un retrait de 23,8% du résultat net à 1,1 milliard FCFA comparativement à la même période sur l'année 2019.

Le chiffre d'affaires est également ressorti en baisse de 2,7% au cours de la période en raison d'une contraction de l'activité maritime et logistique. La société évoque comme causes, les mesures de confinement et la baisse de la consommation mondiale provoquée par la pandémie du coronavirus.

Cette situation n'a pas été sans effet sur le cours de l'action qui enregistre une baisse annuelle de 16% à 1260 FCFA

Pour **vous**, nous partageons la fierté d'être la **1^{ère} SGI de l'UEMOA certifiée ISO 9001 version 2015.**



BURKINA FASO : +226 25 33 14 85 | CÔTE D'IVOIRE : +225 20 30 75 13 | MALI : +223 20 70 59 00 | TOGO : +228 22 20 82 82

Avertissement:

Les informations contenues dans le présent document sont fournies à titre indicatif et ne pourraient être considérées comme une incitation d'investissement. Elles ont été obtenues de sources considérées fiables mais ne peuvent pas être garanties quant à leur précision par notre SGI. Par conséquent, nous nous désengageons de toute responsabilité quant à l'inexactitude ou omission de certaines données.

