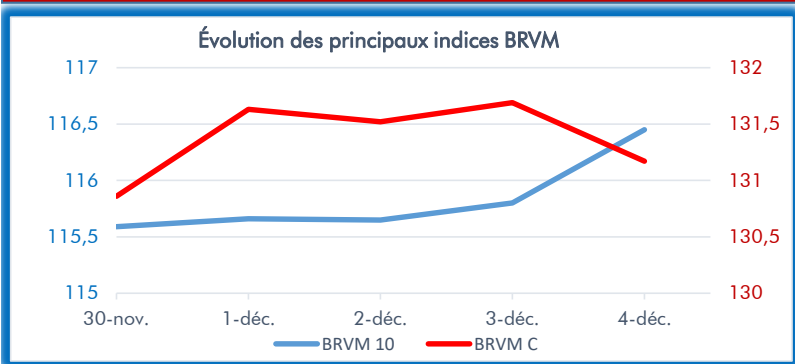


## DONNÉES DU MARCHÉ



### Plus fortes hausses

Titres	Séance du 27/11/2020	Séance du 04/12/2020	Var. en %
SOGB CI	2 180	2 445	12,2%
SUCRIVOIRE CI	480	535	11,5%
NEI-CEDA CI	135	150	11,1%
BOA MALI	1 070	1 150	7,48%
CROWN SIEM CI	140	150	7,15%

### Plus fortes baisses

Titres	Séance du 27/11/2020	Séance du 04/12/2020	Var. en %
UNIWAX CI	1 140	950	-16,66%
NSIA BANQUE CI	5 295	4 920	-7,08%
SAPH CI	1 500	1 400	-6,67%
SICOR CI	1 620	1 520	-6,17%
CFAO MOTORS CI	370	350	-5,40%

### Évolution du marché des actions de la BRVM sur la semaine

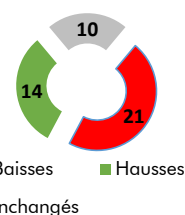
Indicateurs	27/11/2020	04/12/2020	Var. en %
Capitalisation boursière	3 879 515 062 651	3 888 846 020 591	▲ 0,24%
Val. échangée	1 553 588 913	2 322 380 165	▲ 49,48%
Nbre de titres échangés	986 034	696 637	▼ -29,3%
BRVM-C	130,86	131,17	▲ 0,24%
BRVM-10	115,91	116,45	▲ 0,47%

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	987 081 865	SONATEL	88 695
BICI CI	198 504 500	CROWN SIEM CI	56 030
CORIS BANK INT. BF	151 905 495	ONATEL BF	42 518
ONATEL BF	117 009 385	BOA SENEGAL	40 006
BOA CI	96 253 220	SOGB CI	36 757

### Évolution générale des titres



Source : brvm.org

### Marchés étrangers (Afrique)

Indices	27/11/2020	04/12/2020	Var. en %
GHANA GSE-CI	1 819,28	1 806,94	▼ -0,7%
NIGERIA NSE	34 769,00	34 803,00	▲ 0,1%
KENYA NSE	143,93	143,98	▲ 0,0%
TUNISIE TUNINDEX	3 782,21	6 828,93	▲ 80,6%
INDICE ALGER	1 618,49	1 616,53	▼ -0,1%
MAROC MASI	11 032,39	11 011,15	▼ -0,2%

### Cours des matières premières

Matières premières	04/12/2020	Var. 1 Janv
Pétrole BRENT USD/Baril	49,05	-25,68%
Cacao USD/Tonne	2 654	4,49%
Sucre USD/lb	14,44	7,60%
Coton USD/lb	71,57	3,65%
Caoutchouc USD/kg	2,45	34,62%

Source : Bloomberg

## Semaine 49 : " le marché sur une pente haussière "

La bourse régionale enchaîne un troisième succès hebdomadaire en clôturant la première semaine du mois de décembre dans le positif. Elle poursuit ainsi dans sa dynamique haussière entamée depuis la fin du mois de novembre. L'indice principal a terminé à 131,17 points avec une légère hausse de 0,24%.

Les acheteurs ont été dominés par la forte présence des vendeurs qui ont réussi à faire pencher la balance des variations de leur côté. On enregistre ainsi 21 valeurs en baisse contre 14 en hausse et 10 autres qui sont restées neutres.

Le titre SONATEL fait son retour cette semaine à la croissance après trois semaines de repli. Le titre a remonté sa pente en clôturant la semaine à 11400 FCFA avec un fort volume de 88 695 titres échangés.

Dans l'actualité des plus fortes variations, nous notons à la première place, la valeur **SOGB Côte d'Ivoire** (+12,2% à 2445 FCFA). Après un léger relâchement sur les deux dernières semaines du mois de novembre, le cours du titre a repris son élan haussier et se rapproche de son niveau le plus haut de l'année (2870 FCFA en fin janvier 2020). Avec la bonne orientation des activités de la société courant l'année 2020, elle pourrait facilement déplacer sa résistance lors du rallye haussier de décembre.

La deuxième meilleure progression de la semaine est à mettre au compte de l'action **SUCRIVOIRE CI** avec une hausse de 11,5% à 535 FCFA. Les investisseurs ont réagi positivement suite à l'annonce des chiffres du troisième trimestre 2020 par la société. La société a réduit considérablement sa perte qui était de 7,7 milliards FCFA en fin septembre 2019 à 931 millions FCFA au troisième trimestre 2020. Le management rassure par ailleurs sur un retour à la croissance en fin décembre 2020.

Le reste du classement des TOPS 5 est donné par les actions **NEI CEDA CI** (+11,1% à 150 FCFA), **BOA MALI** (+7,48% à 1150 FCFA) et **CROWN SIEM CI** (+7,15% à 150 FCFA).

Concernant les fortes régressions, nous retrouvons le titre **UNIWAX CI** en haut du classement avec une baisse de 16,66% à 950 FCFA. Une correction s'est opérée sur le cours de l'action après sa surprenante progression sur le mois de novembre. Le cours de l'action a grimpé de +22% sans aucune information particulière et malgré des perspectives mitigées pour la fin de l'année.

**NSIA BANQUE CI** perd la tête de liste des Tops 5 de la semaine dernière et se retrouve cette semaine en deuxième position des fortes baisses. Le titre a concédé 7,08% de sa valeur du vendredi dernier. Son indicateur technique, le RSI naviguait d'ailleurs dans sa zone de surachat.

Le reste du peloton des FLOPS 5 est formé par les valeurs **SAPH CI** (-6,67% à 1400 FCFA), **SICOR CI** (-6,17% à 1520 FCFA) et **CFAO MOTORS CI** (-5,40% à 350 FCFA).

**UEMOA** : selon les données de la BCEAO, le taux d'inflation de l'UEMOA pour la période d'octobre 2020 s'est établi à 3,4%. Il s'agit de son plus haut niveau depuis l'an 2013, après le record de 3,3% laissé en août 2020.

Par pays, le Burkina pointe en pole position avec un taux d'inflation de 4,6% en octobre contre 4,5% en septembre, maintenant ainsi la tendance haussière observée depuis juin. Le Bénin et le Mali arrivent en deuxième position avec 4,4%, pendant que la Guinée-Bissau a le plus faible taux (1,1%) de la région. Il faut noter que l'inflation n'a été négative dans aucun des pays de l'UEMOA depuis juillet 2020.

L'inflation a été tirée sur la période considérée (octobre 2020) par la catégorie « produits alimentaires et boissons non alcoolisées » dont le taux s'établit à 2,6%, en hausse constante depuis avril.

Il faut souligner que le pacte de convergence de l'UEMOA, mis en place depuis 2015, imposait un taux d'inflation annuel moyen à 3%. Mais depuis le 27 avril 2020, ce pacte a été suspendu par les chefs d'État pour un assouplissement des règles budgétaires visant à permettre à leur pays de disposer de plus de liberté d'action pour faire face à la pandémie de Covid-19.

**Goldman Sachs voit l'or bondir en 2021, une bonne nouvelle pour certains pays d'Afrique**

L'américain Goldman Sachs estime que des conditions défavorables sur le marché favoriseront une forte demande et donc la hausse des prix de l'or. C'est une bonne nouvelle pour les pays africains producteurs de cette ressource et certaines banques centrales du continent noir.

Selon une équipe d'analystes de la banque américaine d'investissement Goldman Sachs, la valeur de l'or grimpera en 2021, soutenue par une forte demande des investisseurs qui seront en quête de valeur refuge contre le retour de l'inflation, apprend-on de plusieurs sources médiatiques concordantes. Ces prévisions annoncent un prix de l'or à 2300 \$, ce qui implique une progression de 22% sur sa valeur actuelle au cours des 12 prochains mois.

Les investisseurs sont en permanence en quête de marge nette toujours plus forte. Or, certains indicateurs laissent penser que pour ceux qui ont investi sur les bons et les obligations du Trésor américain, les rendements risquent de ne pas être à la hauteur des attentes.

La Réserve fédérale américaine a maintenu ses objectifs de rachat des obligations émises par l'État au rythme de 80 milliards par mois. Dans le même temps, elle continue de garder ses taux directeurs à un niveau proche de zéro pour cent.

Dans ce type de configuration, les analystes de JP Morgan, l'autre banque américaine d'investissement, s'attendent à ce que l'inflation (hausse des prix du fait de l'abondance d'argent en circulation) soit de retour, et vienne trouver des taux d'intérêt très faibles ; ce qui constituerait des pertes pour les investisseurs.

Dans le même temps, les chiffres sur l'emploi, et la consommation indiquent que la reprise économique sera très lente. Un retour lent à la normale que confirment les agences de notation S&P Global Ratings et Moody's. Investir sur des actions ne risque pas d'être le bon choix à ces moments-là.

La Chine aurait pu constituer une alternative. Mais son marché des titres d'obligations fait peur, depuis qu'on apprend que plusieurs entreprises publiques n'ont pas honoré leurs engagements en termes de remboursement de dette. L'intervention politique sur l'introduction boursière d'Ant Group du milliardaire Jack Ma et la mainmise sur Hong Kong fait peur aux investisseurs.

Ainsi, l'or sera l'actif réel le plus prisé comme moyen de se protéger contre les fluctuations des différents marchés financiers. Une bonne nouvelle pour plusieurs pays africains, notamment le Ghana, l'Afrique du Sud, le Mali et le Burkina Faso, qui sont des producteurs significatifs d'or sur le continent noir. Ce sera aussi une bonne nouvelle pour plusieurs banques centrales de la région.

Dans les rapports annuels 2019 de la BEAC et de la BCEAO, on a bien vu que la hausse de la valeur des stocks d'or a contribué à améliorer solidement les résultats financiers des deux institutions.

Source : Agence Ecofin

**OPPORTUNITÉS DU MARCHÉ**

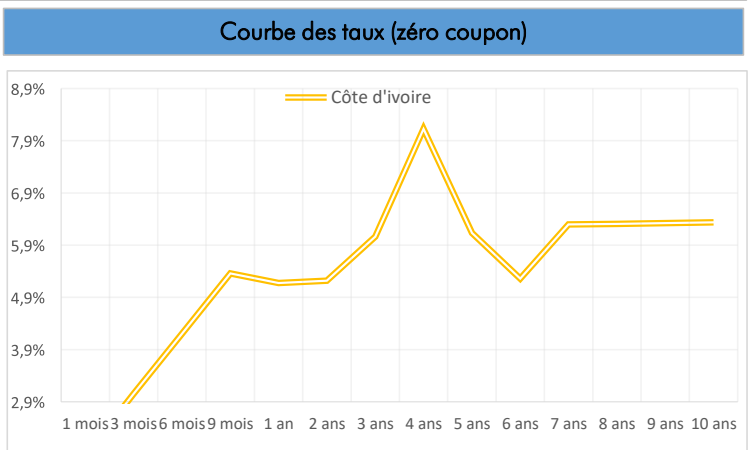
**Marché monétaire (opérations du marché d'adjudication de la BCEAO pour la semaine à venir)**

- **Le 07-12-2020: BAT COVID-19** de la Côte d'Ivoire sur **1 mois** pour un montant de **110 milliards FCFA**.
- **Le 08-12-2020: Émission simultanée de trois OAT** de la Côte d'Ivoire (**5 ans** au taux d'intérêt de **5,60%**, **7 ans** au taux d'intérêt de **5,70%** et **10 ans** au taux d'intérêt de **5,85%**) pour un montant de **50 milliards FCFA**.
- **Le 11-12-2020: BAT** de la Côte d'Ivoire sur **06 mois** pour un montant de **30 milliards FCFA**.

**Marché primaire**

**Néant**

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			1,9%		4,9%	5,3%		
3 mois	5,97%	4,1%	3,1%		5,9%	5,3%	5,8%	6,3%
6 mois	5,33%	5,2%	4,2%	5,2%	4,8%	4,4%	4,8%	6,8%
9 mois	5,52%	4,9%	5,4%	6,0%	5,2%	5,0%	5,4%	5,1%
1 an	5,32%	4,7%	5,2%	5,8%	4,9%	4,8%	5,2%	5,2%
2 ans	5,32%	5,3%	5,2%	6,1%	5,5%	6,5%	6,0%	11,2%
3 ans	6,19%	6,2%	6,1%	6,2%	6,1%	6,7%	5,8%	5,8%
4 ans	7,83%	6,7%	8,1%	6,4%	7,4%	8,0%	6,3%	7,2%
5 ans	5,77%	6,3%	6,1%	6,4%	6,3%	6,4%	6,0%	6,0%
6 ans	6,34%	7,7%	5,3%		6,2%	7,7%	6,3%	7,6%
7 ans	6,27%	6,4%	6,3%		6,7%	6,5%	6,3%	6,7%
8 ans	6,57%		6,3%					
9 ans	6,73%		6,3%					
10 ans	6,89%		6,3%					





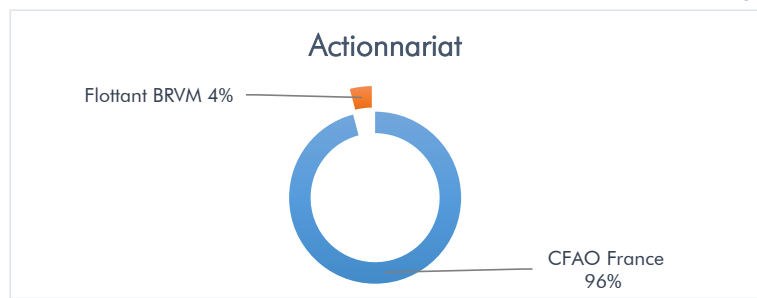
CFAO Motors Côte d'Ivoire

Secteur d'activité:  
Total des titres :  
Code symbole :

Distribution  
181 371 900  
CFAC

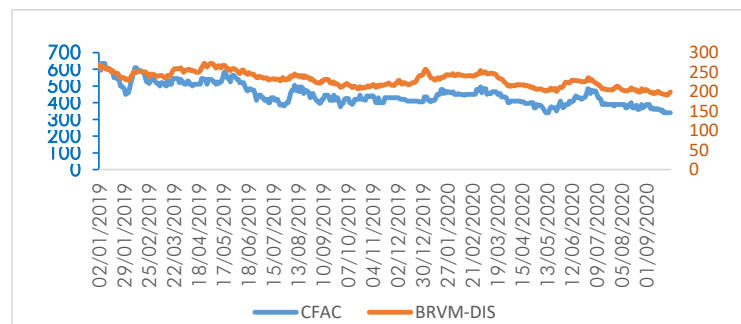
	2018	2019
Chiffre d'affaires	97 871	103 290
Valeur ajoutée	15 115	14 125
Résultat net	6 489	5 256
Dividende/action	31,50	26,07
Rendement	7,24%	7,05%
ROE	25,43%	18,39%
POR	97,8%	99,96%

en millions de FCFA



DONNÉES BOURSIÈRES	2018	2019	2020
Cours			
+ Bas	395	375	335
+ Haut	865	635	495
Performance annuelle	▼ -68,0%	▼ -32,0%	▼ -14,9%
Cours de clôture*	640	435	370
	Année N dernier cours à jour au 03/12/2020		
Volatilité	3,88%	3,27%	7,30%
Rendement du dernier dividende	1,55%	7,24%	7,05%

Croissance (%)	2017	2018	2019
Année fiscale			
Croissance du CA	▲ 38,3%	▲ 8,8%	▲ 5,5%
Croissance de la VA	▲ 20,3%	▲ 28,2%	▼ -6,5%
Croissance EBITDA (EBE)	▼ -35,0%	▲ 49,0%	▼ -10,1%
Croissance EBIT (Rex)	▲ 2,5%	▲ 40,2%	▼ -10,1%
Croissance du bénéfice net	▼ -0,7%	▲ 59,6%	▼ -19,0%



Description de la société

CFAO Motors Côte d'Ivoire, filiale ivoirienne de CFAO Automotive a été introduite le 16 juin 1998 à la Bourse Régionale des Valeurs Mobilières (BRVM). Spécialisée dans la distribution de véhicules automobiles, son activité s'organise autour de deux pôles à savoir la vente de véhicules neufs, véhicules utilitaires, industriels, de tourisme et de transport de passagers, et la vente de pièces de rechange. Elle distribue exclusivement les marques Toyota, Peugeot, Suzuki, Mitsubishi, Citroën, Yamaha, Bridgestone et JCB.

Depuis fin 2017, la commercialisation de ses produits est assurée à travers sept (07) points de vente implantés sur toute l'étendue du territoire ivoirien.

Commentaire sur l'évolution des chiffres et perspectives

L'exercice 2019 de CFAO Côte d'Ivoire (CFAC) s'est soldé par une baisse de son bénéfice net comparativement à l'exercice précédent. Le résultat net est passé de 6,489 milliards FCFA à 5,256 milliards FCFA soit un manque à gagner de 1,233 milliards FCFA.

La société réalise cette contreperformance malgré le bon dynamisme qu'a connu le marché ivoirien de l'automobile sur l'année 2019 avec une hausse de la demande de 18%. Cette hausse de la demande a permis de porter les ventes de véhicules en hausse de 13% à 5 275 unités. Par ricochet, le chiffre d'affaires s'est également bonifié de 5,5% à 103,290 milliards FCFA. C'est le seul indicateur d'ailleurs qui a pu rester dans le vert à la fin de l'année.

Cette contreperformance s'explique par la baisse (-54%) de la plus-value sur les activités de réinvestissement de la sortie des comptes de l'activité Ascensorie depuis juin 2018, mais aussi d'un léger repli (-3,96%) de la marge commerciale en lien avec la concurrence sur le marché de l'automobile.

Par ailleurs le résultat d'exploitation a chuté de 10,1% passant de 8,327 milliards FCFA en 2018 à 7,483 milliards FCFA en 2019. Quant au résultat hors activités ordinaires (HAO), il a connu une forte contraction de l'ordre de 38,3% à 486 milliards FCFA en 2019.

Cependant, soutenue par le groupe CFAO Motors, la société est dans une dynamique de réduction significative de son Besoin en Fonds de Roulement (BFR) entamée depuis 2016, renforçant ainsi sa liquidité et sa solidité financière.

Le management a décidé de mettre en paiement un montant de dividendes de 5,25 milliards FCFA soit 99,96% du résultat net. Le dividende net unitaire ressort à 26,07 FCFA contre 31,50 FCFA l'année dernière.

L'activité de CFAO Motors a été durement affectée par la crise sanitaire de la Covid 19. Celle-ci a entraîné une baisse de 9,2% du marché de l'automobile ivoirien et de 7,5% des ventes de la société sur le deuxième trimestre.

Le résultat net qui avait déjà chuté de 8,37% sur le premier trimestre s'est enfoncé davantage sur le deuxième trimestre avec un repli de 48,8%.

**CORIS BOURSE**  
10 ans de dynamisme  
au service des économies  
de l'UEMOA

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.

