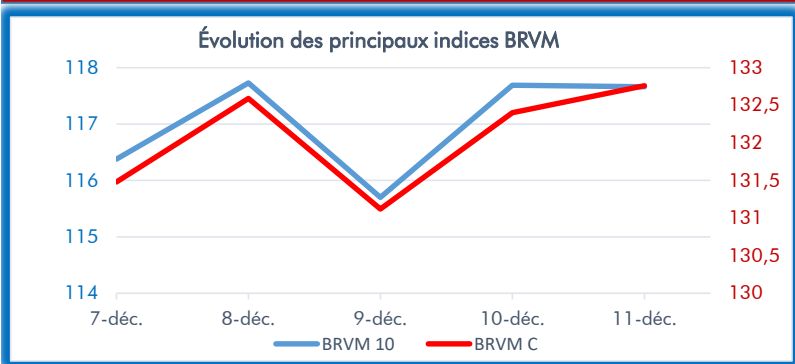


## DONNÉES DU MARCHÉ



### Plus fortes hausses ▲

Titres	Séance du 04/12/2020	Séance du 11/12/2020	Var. en %
CROWN SIEM CI	150	190	26,7%
NEI-CEDA CI	150	180	20,0%
NSIA BANQUE CI	4 920	5 500	11,8%
UNIWAX CI	950	1 050	10,53%
CFAO MOTORS CI	350	385	10,00%

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

Indicateurs	04/12/2020	11/12/2020	Var. en %
Capitalisation boursière	3 888 846 020 591	3 935 284 423 436	▲ 1,19%
Val. échangée	2 322 380 165	5 882 045 841	▲ 153,28%
Nbre de titres échangés	696 637	1 378 057	▲ 97,8%
BRVM-C	131,17	132,76	▲ 1,21%
BRVM-10	116,45	117,66	▲ 1,04%

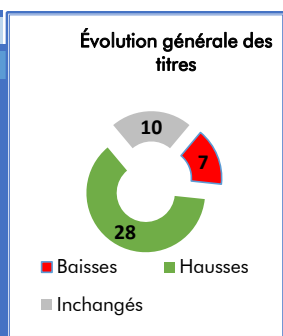
### Plus fortes baisses ▼

Titres	Séance du 04/12/2020	Séance du 11/12/2020	Var. en %
SAPH CI	1 400	1 320	-5,71%
SOGB CI	2 445	2 350	-3,88%
BOA NIGER	3 305	3 250	-1,66%
BOLLORE CI	1 270	1 250	-1,57%
TOTAL SENEGAL	1 500	1 480	-1,33%

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
ECOBANK CI	1 911 833 605	ECOBANK CI	646 288
SGB CI	1 898 751 040	SGB CI	234 411
SONATEL	1 487 047 655	SONATEL	131 244
BOA CI	124 750 415	TOTAL CI	64 787
TOTAL CI	76 465 600	SICABLE CI	62 575



Source : brvm.org

Marchés étrangers (Afrique)				Cours des matières premières		
Indices	04/12/2020	11/12/2020	Var. en %	Matières premières	11/12/2020	Var. 1Janv
GHANA GSE-CI	1 806,94	1 854,32	▲ 2,6%	Pétrole BRENT USD/Baril	50,08	-24,12%
NIGERIA NSE	34 803,00	34 250,74	▼ -1,6%	Cacao USD/Tonne	2 622	3,23%
KENYA NSE	143,98	147,12	▲ 2,2%	Sucre USD/lb	14,43	7,53%
TUNISIE TUNINDEX	6 828,93	6 854,55	▲ 0,4%	Coton USD/lb	74,08	7,28%
EGYPT (EGX30)	11 015,01	10 987,39	▼ -0,3%	Caoutchouc USD/kg	2,21	21,43%
MAROC MASI	11 011,15	11 366,94	▲ 3,2%			

Source : Bloomberg

## Semaine 50 : " le marché sur sa plus longue série de hausses hebdomadaire "

La semaine 50 marque le quatrième succès hebdomadaire du marché, soit sa plus longue série de hausses depuis le début de l'année. L'indice principal s'est bonifié d'environ un point et demi en augmentant de 1,21% comparativement à sa valeur de la semaine dernière.

Le succès du marché réside dans la pleine forme de quelques poids lourds du marché notamment le titre SONATEL qui marque sa deuxième hausse hebdomadaire d'affilée. La tendance générale s'est également portée à la hausse ; on enregistre 28 valeurs en hausse contre seulement 07 valeurs qui ont régressé.

Cependant, malgré cette quatrième réussite hebdomadaire du marché, force est de souligner que la valeur actuelle de l'indice composite reste loin de son niveau de l'année dernière sur la même période (141,50 points). Cette baisse est en partie endossable au repli du cours du titre SONATEL qui représente 29% de la capitalisation globale du marché.

Au niveau des plus fortes variations, nous notons à la première place, la valeur **CROWN SIEM CI** avec une hausse de 26,7% à 190 FCFA. Cette performance du titre fait suite à la publication du rapport d'activités des trois premiers mois de 2020 de la société avec une hausse de 5% sur le résultat net.

La deuxième meilleure progression de la semaine est à mettre au compte de l'action **NEI CEDA CI** qui a réalisé une performance de 20% à 180 FCFA. Depuis la fin du mois de novembre, le cours de l'action s'est inscrit sur une pente haussière. Il est même arrivé à déplacer son plafond qui était de 170 FCFA avant la clôture de la semaine.

Le reste du classement des TOPS 5 est donné par les actions **NSIA BANQUE CI** (+11,8% à 5500 FCFA), **UNIWAX CI** (+10,53% à 1050 FCFA), et **CFAO MOTORS CI** (+10,00% à 385 FCFA).

Sur le versant des fortes régressions, nous retrouvons en haut du classement le titre **SAPH CI** qui a régressé de 5,71% à 1320 FCFA du fait de la volonté de certains spéculateurs de retirer leur gain après la forte remontée sur le mois précédent. Ce léger repli ne pourrait cependant entacher le satisfecit des actionnaires quant à la performance financière de la société sur le courant de l'année. Le résultat net du dernier trimestre s'était en effet, soldé par une hausse de 162,7% avec à l'appui, des perspectives bonnes pour le reste de l'année.

A la deuxième place du classement, toujours des FLOPS 5, nous notons le **SOGB CI** qui régresse de 3,89% à 2350 FCFA après un classement à la première position des TOPS 5 la semaine dernière.

Le reste du peloton des FLOPS 5 est formé par les valeurs **BOA NIGER** (-1,66% à 3250 FCFA), **BOLLORE CI** (-1,57% à 1250 FCFA) et **TOTAL SN** (-1,33% à 1480 FCFA).

**UEMOA** : selon l'enquête sur les conditions de banque réalisée par la BCEAO, le taux de rémunération des dépôts de la clientèle des banques de l'UEMOA) a connu une baisse de 0,3 point de pourcentage au cours du mois d'octobre 2020, comparativement au mois précédent.

Ce taux de rémunération s'est établi à 4,9% durant la période considérée contre 5,2% sur le mois de septembre 2020.

L'enquête révèle par ailleurs une stabilité des taux d'intérêt débiteurs. Hors charges et taxes, le taux débiteur moyen calculé à l'échelle de l'UEMOA est ressorti à 6,4%, quasi stable par rapport au mois précédent.

**Togo** : selon les résultats de la première édition de l'Enquête Harmonisée sur les Conditions de Vie des Ménages (EHCVM) 4 personnes sur 10 vivent dans la pauvreté au Togo.

Selon les données dévoilées par le directeur général de l'Institut National de la Statistique et des Études Économiques et Démographiques (INSEED), Kouame Kouassi, l'incidence de la pauvreté, déterminée à partir du seuil calculé (273 628,3 FCFA par personne et par an) se situe à 45,5% en 2019 au plan national contre 51,1% en 2015, 58,7% en 2011 et 61,5% en 2006, soit une constante baisse depuis 2006.

Cette Enquête organisée dans le cadre du Programme Statistique Régional (PSR) 2015-2020 de l'UEMOA vise à fournir des données pour le suivi et l'évaluation de la pauvreté et des conditions de vie des ménages tout en les rendant comparables dans les États membres de l'Union.

Au classement des meilleurs élèves, le pays est 5e derrière le Sénégal (32,6%), la Côte d'Ivoire (33,5%), le Bénin (47,5%) et le Mali (47%), et devant le Niger (75,5%), le Burkina (63%) et la Guinée-Bissau (56,2%).

Des comportements disparates des Bourses africaines face à la crise sanitaire

Les marchés boursiers africains, notamment du Maroc, de la Tunisie et de l'Union économique et monétaire ouest-africaine (UEMOA) ont eu des comportements disparates face au choc lié à la crise du nouveau coronavirus (covid-19), a relevé, le Directeur Général d'Attijari Global Research (AGR), Taha Jaidi.

"Si l'on analyse techniquement les évolutions des trois Bourses, on constate qu'il y a une nette disparité entre elles", a souligné Jaidi lors d'un webinaire tenu sous le thème "Comportement et perspectives des marchés boursiers africains face à la crise sanitaire" à l'initiative d'Attijariwafa bank Corporate & Investment Banking (CIB). Et de poursuivre : "Le marché marocain a dupliqué ce qui s'est passé à l'international. La Bourse de Casablanca a, en effet, connu une baisse de 27% en 24 séances seulement, ce qui est parfaitement en ligne avec ce qui s'est passé au niveau mondial".

De son côté, la Bourse tunisienne (BVMT) n'a pas affiché la même volatilité et n'a pas réagi d'une manière forte par rapport au choc du covid-19, a fait remarquer Jaidi, précisant que cette bourse a accusé une baisse de 14% sur 23 séances. S'agissant de la Bourse régionale des valeurs mobilières BRVM (Ndlr: Bourse commune à l'ensemble des huit pays de l'UEMOA, à savoir, le Bénin, le Burkina Faso, la Côte d'Ivoire, la Guinée Bissau, le Mali, le Niger, le Sénégal et le Togo), elle semble être "déconnectée par rapport à ces tendances", a indiqué le DG d'AGR. Ce marché semble entrer depuis plusieurs années dans une tendance baissière de fonds, a-t-il soutenu. En témoignage son niveau le plus bas atteint en octobre dernier, alors que les marchés internationaux, même marocain et tunisien, ont connu une nette reprise. Cette donne s'explique par la situation sur les marchés des taux, a précisé M. Jaidi qui a également soulevé le manque de dynamisme au niveau de la BRVM et de la BVMT.

"Au niveau de l'UEMOA et de la Tunisie, les niveaux des taux restent tout de même élevés. En Tunisie, même si la Banque Centrale a procédé à des abaissements du taux directeur, les rendements obligataires souverains restent à des niveaux hauts", a-t-il relevé, ajoutant que cela a limité l'investissement dans le marché actions. Et d'affirmer : "Tant que les taux obligataires sont à des niveaux nettement élevés par rapport aux rendements des dividendes des marchés actions, le seul scénario qui pourrait laisser présager une reprise solide et un dynamisme au niveau des marchés actions est la croissance bénéficiaire des sociétés cotées. Tant qu'on n'a pas une croissance bénéficiaire très importante à même de surpasser et d'être plus attractive que le marché des taux, on aura toujours des problématiques de liquidité sur ces marchés".

Pour ce qui est du marché marocain, il se caractérise par une certaine particularité, au regard des niveaux bas des taux qui n'arrangent pas les institutionnels, les caisses de retraite et les différents investisseurs long-termistes, a fait valoir Jaidi, estimant que cette situation justifierait justement un rebond plus important au Maroc qu'au niveau de la Tunisie et de l'UEMOA au cours des prochains mois.

Parallèlement, il a souligné que le facteur commun entre les trois marchés est la sur-représentation du secteur financier, précisant que ce secteur pèse 61% de la capitalisation boursière en Tunisie, près de 40% au Maroc et 46% pour l'UEMOA.

Cette situation justifie la sous-performance des indices de ces marchés par rapport aux pays émergents, a relevé le DG d'AGR, faisant savoir que le taux de rattrapage est de 95% de la baisse covid-19 pour le marché tunisien, 88% pour le Maroc et 89% pour l'UEMOA, contre 109% pour les pays émergents (MSCI EM), ce qui pourrait laisser présager un potentiel de rattrapage beaucoup plus important de ces marchés en 2021. Et de conclure : "Si la situation sanitaire s'améliore en 2021, notamment avec la vaccination, et le secteur bancaire se rattrape en termes de résultats et indicateurs de risques, je pense que ces marchés pourraient représenter un potentiel intéressant de rattrapage".

Source : Agence Ecofin

OPPORTUNITÉS DU MARCHÉ

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

- Le 16-12-2020: Émission simultanée de trois BAT de la Côte d'Ivoire sur 12 mois chacun pour un montant de 103 milliards FCFA.
- Le 18-12-2020: OAT du Sénégal sur 3 ans au taux d'intérêt de 5,75% ) pour un montant de 25 milliards FCFA.

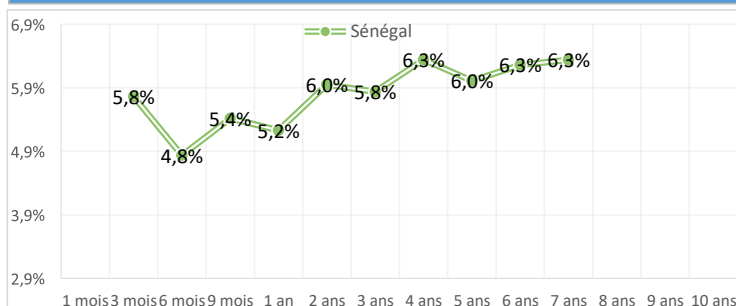
Marché primaire

Du 16 au 23 déc.. 2020 : emprunt obligataire du Trésor Public de la Côte d'Ivoire pour un montant de 120 milliards FCFA, tranche A sur 7 ans au taux d'intérêt de 5,80% et tranche B sur 10 ans au taux d'intérêt de 5,90%

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%		6,3%
3 mois	5,97%	4,1%	3,1%		5,9%	5,3%	5,8%	
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%					

Courbe des taux (zéro coupon)





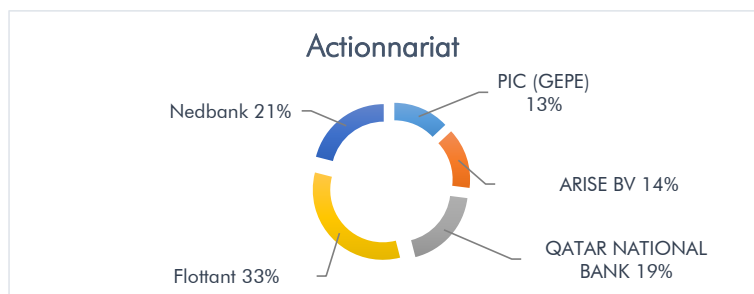
**Ecobank Transnational Incorporated Togo**

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

FINANCE  
18 032 598 730  
ETIT

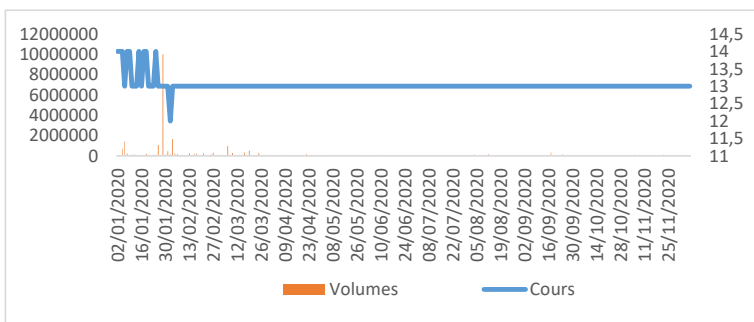
	2018	2019
PNB	1 824	1 622
Total bilan	22 502	23 641
Résultat net	249	274
Coût du risque	343,00	134,00
Dividendes unitaires	0,00	0,00
POR	0,00%	0,00%
ROE	0,1%	0,27%

en millions de \$



DONNÉES BOURSIÈRES	2018	2019	2020
Cours			
+ Bas	17	13	12
+ Haut	25	21	14
Performance annuelle	▼ -99,8% ▼	▼ -22,2% ▼	▼ -7,1%
Cours de clôture*	18	14	13
	Année N dernier cours à jour au 08/12/2020		
Volatilité	3,37%	3,88%	6,74%
Rendement du dernier dividende	0,00%	0,00%	0,00%

Année fiscale	2017	2018	2019
Produit Net Bancaire (PNB)	▼ -7,2%	▼ -0,4%	▼ -11,1%
Résultat Exceptionnel (RE)	▼ -324,2%	▲ 24,7%	▲ 15,7%
Bénéfice de l'exercice	▼ -213,6%	▲ 10,2%	▲ 10,1%
Dépôts clientèle	▲ 12,6%	▲ 4,8%	▲ 1,9%
Créances clientèle	▲ 1,1%	▼ -2,0%	▲ 1,2%
Total bilan	▲ 9,4%	▲ 0,3%	▲ 5,1%



**Description de la société**

Créée en 1985 avec un capital autorisé de 100 millions \$ US et basée à Lomé au Togo Ecobank Transnational Incorporated représente la maison mère du groupe Ecobank présent dans 36 pays africains avec des bureaux de représentation à Paris, Londres, Dubai et Pékin. Comptant plus de 14 millions de clients composés de particuliers, des petites et moyennes entreprises, des sociétés régionales et multinationales, des institutions financières et les organisations internationales, ETI dispose de 927 agences 2665 DAB. Elle est cotée à la bourse de Lagos, d'Accra et à la BRVM.

**Commentaire sur l'évolution des chiffres et perspectives**

En 2019 la filiale nigériane du groupe Ecobank est restée à la traîne niveau performance. D'un montant de 90 millions \$ en 2018, son résultat s'est effrité à seulement 3 millions \$ en 2019, impactant négativement les performances globales du groupe du fait de son poids prépondérant.

Cette contreperformance n'a cependant pas empêché la société mère de réaliser en fin d'année 2019 une hausse sur son résultat net comparativement à l'exercice 2018. Le résultat net consolidé a en effet, accusé une progression de 10,1% à 275 millions \$.

Le produit net bancaire (PNB) a par contre, régressé de 11,1% à 1,662 milliards \$ du fait du manque à gagner sur les activités de la filiale nigériane. La baisse du coût net du risque de 209 millions \$ a permis cependant de rehausser un peu le niveau du résultat d'exploitation qui a progressé d'environ 15,6% à 414 millions \$.

Au titre de l'exercice 2019, aucun dividende n'a été distribué aux actionnaires, et cela pour la quatrième année consécutive. Le dernier dividende distribué remonte à l'exercice 2016 et s'élevait à 1,21 FCFA.

Niveau bourse, le cours de l'action ETIT enregistre une contreperformance annuelle de 7,1% à la clôture de la séance du vendredi. Il faut aussi rappeler la décision d'ordre réglementaire, prise par les autorités du marché, de figer le cours de l'action à 13 FCFA depuis le mois de février 2020. En effet, en considérant les limites statiques de +/-7,5% relatives aux écarts maximaux, le titre de l'action ne peut bouger de ce cours.

Sur l'année 2020, les performances du groupe ressortent en baisse comparativement à celles de l'année dernière. Le résultat net consolidé s'est soldé par des baisses successives de 20% au premier trimestre et 22% au second trimestre 2020. Le management pointe un doigt accusateur sur les variations du taux de change ; le groupe ayant pris l'option depuis 2019 de consolider ses résultats à la valeur du change du moment.

Cependant, il faut noter le satisfecit sur les performances de la filiale nigériane contrairement à l'année précédente. Celle-ci a contribué à atténuer la baisse du résultat net du groupe sur le premier semestre 2020, en réalisant une forte croissance de 420% sur son bénéfice net.

**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.

