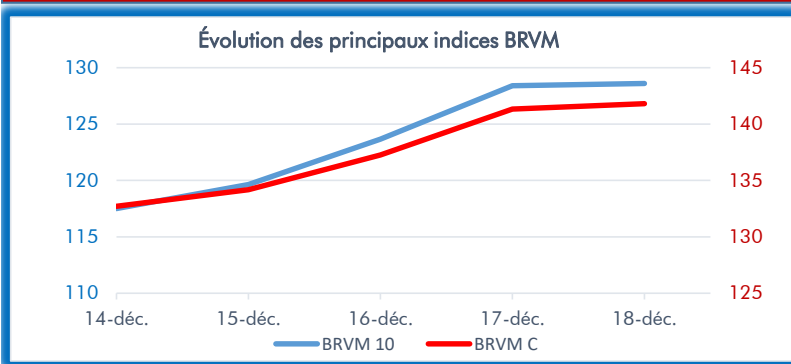


## DONNÉES DU MARCHÉ



Plus fortes hausses ▲

| Titres             | Séance du 11/12/2020 | Séance du 18/12/2020 | Var. en % |
|--------------------|----------------------|----------------------|-----------|
| PALM CI            | 1 800                | 2 250                | 25,0%     |
| TOTAL CI           | 1 180                | 1 410                | 19,5%     |
| SONATEL            | 11 500               | 13 700               | 19,1%     |
| NSIA BANQUE CI     | 5 500                | 6 250                | 13,64%    |
| SERVAIR ABIDJAN CI | 995                  | 1 095                | 10,05%    |

Évolution du marché des actions de la BRVM sur la semaine

| Indicateurs              | 11/12/2020        | 18/12/2020        | Var. en % |
|--------------------------|-------------------|-------------------|-----------|
| Capitalisation boursière | 3 935 284 423 436 | 4 207 250 790 616 | ▲ 6,91%   |
| Val. échangée            | 5 882 045 841     | 11 801 847 438    | ▲ 100,64% |
| Nbre de titres échangés  | 1 378 057         | 1 884 653         | ▲ 36,8%   |
| BRVM-C                   | 132,76            | 141,81            | ▲ 6,82%   |
| BRVM-10                  | 117,66            | 128,60            | ▲ 9,30%   |

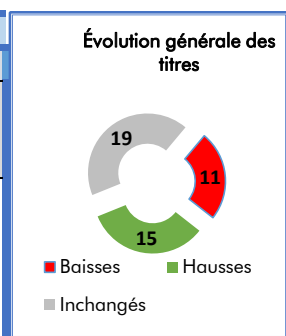
Plus fortes baisses ▼

| Titres        | Séance du 11/12/2020 | Séance du 18/12/2020 | Var. en % |
|---------------|----------------------|----------------------|-----------|
| SICOR CI      | 1 520                | 1 230                | -19,08%   |
| SUCRIVOIRE CI | 560                  | 540                  | -3,57%    |
| TOTAL SENEGAL | 1 480                | 1 450                | -2,03%    |
| UNIWAX CI     | 1 050                | 1 030                | -1,90%    |
| SIB CI        | 2 650                | 2 600                | -1,88%    |

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             | 10 050 054 200                   | SONATEL             | 794 804                    |
| TOTAL CI            | 529 543 555                      | TOTAL CI            | 424 968                    |
| BOLLORE CI          | 206 159 735                      | BOLLORE CI          | 162 729                    |
| NSIA BANQUE CI      | 163 749 935                      | AIR LIQUIDE CI      | 71 694                     |
| ECOBANK CI          | 135 297 840                      | CIE CI              | 51 391                     |



Source : brvm.org

| Marchés étrangers (Afrique) |            |            |           | Cours des matières premières |            |            |
|-----------------------------|------------|------------|-----------|------------------------------|------------|------------|
| Indices                     | 11/12/2020 | 18/12/2020 | Var. en % | Matières premières           | 18/12/2020 | Var. 1Janv |
| GHANA GSE-CI                | 1 854,32   | 1 893,10   | ▲ 2,1%    | Pétrole BRENT USD/Baril      | 51,58      | -21,85%    |
| NIGERIA NSE                 | 34 250,74  | 36 804,75  | ▲ 7,5%    | Cacao USD/Tonne              | 2 506      | -1,34%     |
| KENYA NSE                   | 147,12     | 148,04     | ▲ 0,6%    | Sucre USD/lb                 | 14,44      | 7,60%      |
| TUNISIE TUNINDEX            | 6 854,55   | 6 849,03   | ▼ -0,1%   | Coton USD/lb                 | 77,16      | 11,75%     |
| EGYPT (EGX30)               | 10 987,39  | 10 844,58  | ▼ -1,3%   | Caoutchouc USD/kg            | 2,36       | 29,67%     |
| MAROC MASI                  | 11 366,94  | 11 520,24  | ▲ 1,3%    |                              |            |            |

Source : Bloomberg

**Semaine 51 : " L'indice composite franchit la barre des 140 points et amorce le dernier virage de l'année 2020 "**

Le marché régional a réalisé à l'issue de la semaine 5, sa meilleure performance hebdomadaire de l'année 2020. L'indice composite a accompli l'exploit en remontant de 9 points sa valeur du vendredi dernier et termine à 141,81 avec une variation en pourcentage de +6,82%.

Cette chevauchée historique du marché a été possible grâce à la remontée fulgurante du titre SONATEL qui depuis 03 semaines fait miroiter les yeux des investisseurs. Ils ont transigé sur la valeur cette semaine, un volume record de 794 804 titres (423 086 titres pour la seule journée du jeudi) faisant grimper le cours de l'action de 2200 FCFA à 13700 FCFA.

Cette hausse permet au marché de remonter sa contreperformance annuelle qui est maintenant de 10,95% à la clôture de la séance du vendredi.

Au niveau des plus fortes variations, nous notons à la première place, la valeur **PALM CI** avec une hausse de 25,00% à 2250 FCFA. L'action connaît depuis le mois d'octobre un bon courant haussier favorisé par ses bonnes performances financières sur l'année 2020. La valeur fait également partie des tops 5 annuels avec un gain de 23,6%.

La deuxième meilleure progression de la semaine est à mettre au compte de l'action **TOTAL CI** qui a réalisé une performance hebdomadaire de 19,5% à 1410 FCFA, faisant ainsi progresser le secteur Distribution de +5,4% à 212,66 points.

Le reste du classement des TOPS 5 est donné par les actions **SONATEL SN CI** (+19,1% à 13700 FCFA), **NSIA BANQUE CI** (+13,54% à 6250 FCFA), et **SERVAIR ABIDJAN CI** (+10,05% à 1095 FCFA).

Du côté des FLOPS, on note en haut du classement, le titre de la société **SICOR CI**, spécialisée la production du coco râpé. Le cours de l'action a régressé de 19,08% à 1230 FCFA. Il faut signaler que la société fait partie de celles qui n'ont rendu publique aucune information financière au titre de l'année 2020. Quoi de plus normal que certains investisseurs ont décidé de désinvestir.

En seconde position des FLOPS, nous retrouvons l'action **SUCRIVOIRE CI** qui inverse sa tendance à la baisse cette semaine après avoir demeuré dans le vert pendant 06 semaines. La valeur régresse légèrement de 3,57% à 540 FCFA.

Les titres **TOTAL SN** (-2,03% à 1450 FCFA), **UNIWAX CI** (-1,90% à 1030 FCFA) et **SIB CI** (-1,88% à 2600 FCFA) composent le reste du classement des cinq fortes régressions.

**UEMOA** : après des hausses successives enregistrées depuis le mois de mai 2020, l'indicateur du climat des affaires dans les pays de l'Union économique et monétaire Ouest Africaine (UEMOA) est ressorti quasi stable au cours du mois d'octobre 2020 comparé au mois précédent, selon les données établies par la Banque Centrale des États de l'Afrique de l'Ouest (BCEAO).

Cet indicateur s'est situé à 98,5 contre 98,4 au mois de septembre 2020. Il est ainsi proche de sa moyenne de longue période qui est de 100. Ce qui fait dire à l'Institut d'émission que « globalement, les chefs d'entreprises affichent moins de craintes par rapport à l'évolution de la conjoncture économique ». Cependant, les services de la BCEAO notent que les activités commerciales, bien qu'en progression depuis le mois de juin 2020, n'ont pas encore atteint leur niveau d'avant la pandémie de la Covid-19. L'indice du chiffre d'affaires dans le commerce s'est ainsi replié de 2,2%, sur un an, en octobre 2020, après une baisse de 1,4% observée en septembre 2020. En revanche, la hausse de la production industrielle s'est accélérée à 5,3% en octobre 2020 contre 3,8% le mois précédent, en lien notamment avec la bonne tenue des activités du secteur des industries extractives. Quant à l'indice du chiffre d'affaires dans les services marchands, il est ressorti en hausse de 1,6% au cours du mois sous revue, après une progression de 0,6% au mois de septembre 2020.

**Burkina Faso** : il sera instauré dans le dispositif fiscal burkinabé, à partir du 1er janvier 2021 une taxe dénommée Taxe sur les Activités Financières (TAF) selon un communiqué du Directeur Général des impôts M. Moumouni Lougué.

Les personnes qui ont l'obligation de facturer cette taxe sont entre autres les banques et établissements financiers agréés au Burkina Faso, les opérateurs de change, les personnes réalisant des opérations de transfert d'argent et de l'intermédiation financière.

Le taux de la taxe est fixé à 17% avec une réduction à 15% pour les entreprises relevant du régime du bénéfice Réel normal d'imposition (RNI) et le refinancement interbancaire.

Cette taxe vient en remplacement de la TVA et s'applique aux opérations qui se rattachent aux activités bancaires, financières et d'une manière générale, au commerce des valeurs et de l'argent à l'exception des opérations de crédit-bail.

Plus précisément, sont soumis à la TAF, les intérêts et produits assimilés, y compris les commissions de découvert se rapportant avec la clientèle, les commissions acquises à l'occasion des opérations de change, les commissions perçues à l'occasion des transferts d'argent.

## Franc CFA : la France adopte la réforme sur la monnaie communautaire

Adopté le 20 mai 2020 par le conseil des ministres du gouvernement français, le projet de loi sur la réforme du FCFA vient d'être validé par les parlementaires.

Les députés français ont donné, jeudi 10 décembre, le feu vert à cette nouvelle législation sur la monnaie commune aux 8 pays de l'Afrique de l'Ouest. Désormais, le Franc CFA va devenir "ÉCO", en maintenant la parité fixe avec l'Euro, ainsi que la fin de la centralisation des réserves de change des États d'Afrique de l'Ouest auprès du Trésor français.

Dans son allocution à l'Assemblée nationale, le député Jean Paul Lecoq du groupe de la Gauche démocrate et républicaine a vivement critiqué l'adoption de ce projet de loi. Le parlementaire, très remonté contre les autorités françaises, a soutenu que ce débat devait se faire avec l'ensemble des parties prenantes.

Selon Jean Paul Lecoq, la réforme n'a pas été faite pour changer quoi que ce soit, sur le fond, et sa méthode confirme la condescendance de la France vis-à-vis des pays en question. « Un changement de monnaie, si on respecte le peuple concerné, aurait dû être un chantier démocratique, transparent et ouvert », s'est-il désolé.

### "Décès du projet d'intégration monétaire" porté par la CEDEAO

Le deuil proclamé du Franc CFA n'a pas laissé indifférents certains économistes sénégalais qui ont vivement réagi sur le site d'information Senepus. Pour Demba Moussa Dembélé, « la France fera tout pour se raccrocher à nos pays pour les empêcher non seulement d'avoir leur souveraineté monétaire, mais aussi de choisir leur propre voie vers le développement ».

« Ce qu'il faut savoir, c'est que les pays africains, le Sénégal, la Côte d'Ivoire et autres, leur avenir est dans la CEDEAO et dans l'unité de l'Afrique (...) Il faut que les Africains sachent que cette loi n'a rien à voir avec les intérêts de l'Afrique. C'est plutôt de pérenniser la domination de la France sur nos pays », a-t-il ajouté.

De son côté, Ndongo Samba Sylla a mentionné que « Macron et Ouattara se sont seulement débarrassés des atours les plus polémiques (du Franc CFA), et signent ainsi le décès du projet d'intégration monétaire des pays de la CEDEAO ».

Pour rappel, le président ivoirien Alassane Ouattara, a annoncé, le 21 décembre 2019 à Abidjan, que la France et les 8 pays de l'UEMOA ont décidé d'une réforme d'envergure du FCFA. Et que l'ancienne monnaie communautaire va changer de nom pour devenir « ÉCO » en 2020, la même dénomination proposée pour la future monnaie commune de l'espace CEDEAO dominé par le Nigéria et le Ghana.

Source : *Financial Afrik*

## OPPORTUNITÉS DU MARCHÉ

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

- **Le 22-12-2020: Émission simultanée de deux BAT** de la Côte d'Ivoire sur **03 mois** et sur **12 mois** pour un montant de **105 milliards FCFA**.
- **Le 23-12-2020: Émission simultanée** du Mali (BAT sur **12 mois** et OAT sur **03 ans** au taux d'intérêt de **6,10%**) pour un montant de **30 milliards FCFA**.

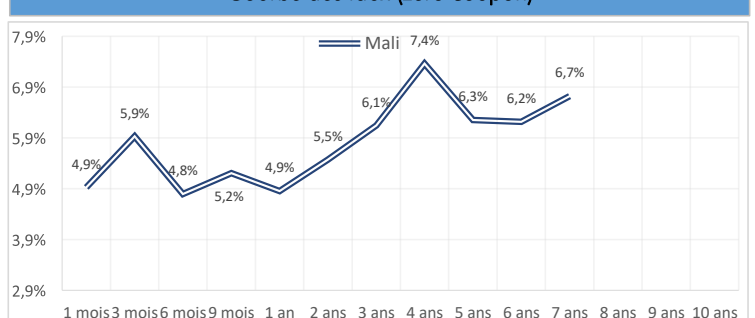
### Marché primaire

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%          |               |      |       |         |       |

Courbe des taux (zéro coupon)





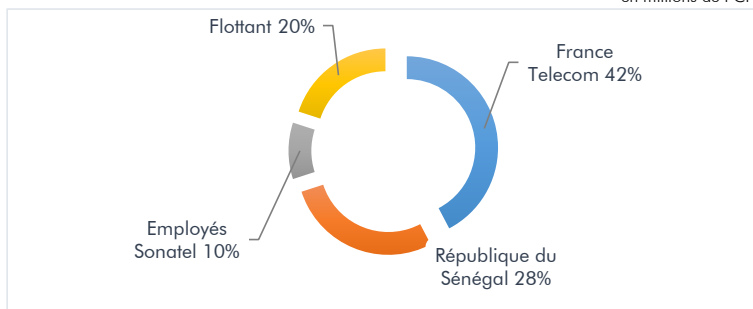
SONAEL Sénégal

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

Secteur Public  
100 000 000  
SNTS

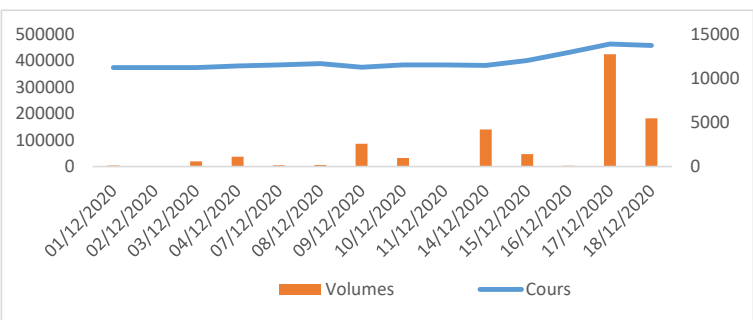
|                    | 2018      | 2019      |
|--------------------|-----------|-----------|
| Chiffre d'affaires | 1 021 956 | 1 086 756 |
| Valeur ajoutée     | 580 895   | 599 416   |
| Résultat net       | 202 296   | 197 035   |
| Dividende/action   | 1 500,00  | 1 225,00  |
| Rendement          | 8,8%      | 8,9%      |
| ROE                | 23,90%    | 27,60%    |
| POR                | 82%       | 69%       |

en millions de FCFA



| DONNÉES BOURSIÈRES                         | 2018     | 2019   | 2020     |
|--|----------|--------|----------|
| Cours                                      |          |        |          |
| + Bas                                      | 15 500   | 13 995 | 10 500   |
| + Haut                                     | 23 995   | 20 300 | 16 900   |
| Performance annuelle                       | ▲ 661,9% | ▲ 6,2% | ▼ -19,4% |
| Cours de clôture*                          | 16 000   | 16 995 | 13 700   |
| Année N dernier cours à jour au 18/12/2020 |          |        |          |
| Volatilité                                 | 0,97%    | 1,45%  | 6,84%    |
| Rendement du dernier dividende             | 9,4%     | 8,8%   | 8,94%    |

| Croissance (%)             | 2017      | 2018    | 2019     |
|----------------------------|-----------|---------|----------|
| Année fiscale              |           |         |          |
| 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

Créé en 1985 par la fusion de l'Office des Postes et Télécommunications et de Télé Sénégal, le groupe Sonatel est, historiquement, le premier opérateur de télécommunications au Sénégal. Il devient une société anonyme en 1997 en s'alliant à France Telecom.

Le groupe Sonatel offre des solutions globales de télécommunications dans les domaines du fixe, du mobile, de l'Internet, de la télévision et des données au service des particuliers et des entreprises. Leader au Sénégal, présente au Mali depuis 2002, en Guinée Conakry et Guinée Bissau depuis 2007 et en Sierra Leone depuis 2017, Sonatel est l'opérateur global et sous-régional de référence.

Commentaire sur l'évolution des chiffres et perspectives

Malgré un environnement tendu dans ses différents pays d'implantation (crise politique et économique à Bissau, contexte sécuritaire précaire dans le nord du Mali, morosité économique en Sierra Leone et regain de concurrence au Sénégal), la SONATEL a pu maintenir la croissance de son chiffre d'affaires.

En effet, celui-ci a progressé de 6,3% à 1086,8 milliards FCFA en 2019 par rapport à l'exercice 2018. Une croissance qui s'explique principalement par les hausses de revenus des activités de Mobile money de 33% à 83 milliards FCFA, du Haut débit fixe 14,2%, et de Data mobile de 24,7% à 238,9 milliards FCFA.

En dépit de l'augmentation du chiffre d'affaires, la société a terminé l'année avec un résultat net en repli de 2,7% à 196,8 milliards FCFA, soit sa 4e baisse annuelle successivement depuis l'année 2015.

La baisse du résultat net depuis 2015 pourrait s'expliquer en partie par les importantes dépenses en investissement consenties afin de financer sa croissance. Sur l'année 2019, les frais résultants de ces engagements financiers ont augmenté de 8,613 milliards FCFA et ont contribué à rendre le résultat financier déficitaire de 24,539 milliards FCFA.

Contrairement aux quatre dernières années où le dividende versé aux actionnaires était de 1500 FCFA, cette année, la société a préféré ne pas puiser dans ses réserves en distribuant aux actionnaires un dividende de 1225 FCFA par action.

L'emprunt obligataire de 100 milliards FCFA lancé par la société en juin 2020, au taux d'intérêt brut de 6,5% par an, a suscité un engouement de la part des investisseurs qui ont préféré se débarrasser de leur investissement en action SONATEL au profit des obligations SONATEL. Cela a eu pour conséquence la baisse annuelle du cours de l'action de près de 29%, soit son plus bas niveau historique.

Le contexte défavorable lié à la propagation de la pandémie de la Covid-19 n'est pas sans impact sur les activités de la société qui a annoncé un repli de son résultat net consolidé de 2% à 140 milliards au titre de l'année 2020 pour le troisième trimestre par rapport à l'exercice précédent.

Comme perspectives, la SONATEL compte conserver son leadership pour 2020 et porter plus haut ses revenus avec le lancement de son réseau de fibre optique « très haut débit » et le test de la 5G dont le premier test a été effectué sur le mois de novembre 2020. Elle envisage également un retour à la politique de croissance du dividende dès 2021.

**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.

