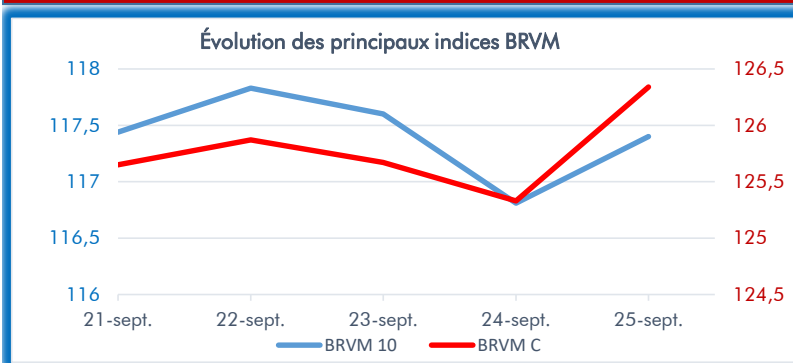


DONNÉES DU MARCHÉ



Plus fortes hausses

Titres	Séance du 18/09/2020	Séance du 25/09/2020	Var. en %
SETAO CI	215	245	14,0%
TOTAL CI	1 200	1 345	12,1%
SERVAIR ABIDJAN CI	745	810	8,7%
BOA NIGER	3 400	3 655	7,50%
UNILEVER CI	4 775	5 130	7,44%

Plus fortes baisses

Titres	Séance du 18/09/2020	Séance du 25/09/2020	Var. en %
BOLLORE CI	1 280	1 185	-7,42%
SUCRIVOIRE CI	475	440	-7,37%
SOGB CI	1 825	1 750	-4,11%
SODE CI	2 950	2 830	-4,06%
CROWN SIEM CI	130	125	-3,84%

Évolution du marché des actions de la BRVM sur la semaine

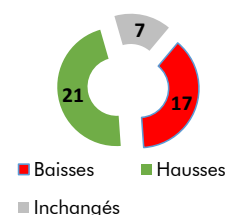
Indicateurs	18/09/2020	25/09/2020	Var. en %
Capitalisation boursière	3 733 515 104 741	3 729 630 511 021	▼ -0,10%
Val. échangée	1 004 581 615	1 210 328 255	▲ 20,48%
Nbre de titres échangés	864 960	473 064	▼ -45,3%
BRVM-C	126,33	126,34	▲ 0,01%
BRVM-10	118,46	117,40	▼ -0,89%

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	372 086 505	ETI TOGO	150 900
SGB CI	184 739 245	ONATEL BF	64 482
ONATEL BF	182 370 395	SONATEL	31 863
CORIS BANK INT. BF	91 894 065	SGB CI	28 901
SOLIBRA CI	86 284 960	ECOBANK CI	26 714

Évolution générale des titres



Source : brvm.org

Marchés étrangers (Afrique)

Indices	18/09/2020	25/09/2020	Var. en %
GHANA GSE-CI	1 841,38	1 834,47	▼ -0,4%
NIGERIA NSE	25 572,57	25 987,14	▲ 1,6%
KENYA NSE	139,80	13 971,00	▲ 9893,6%
TUNISIE TUNINDEX	6 851,70	6 890,78	▲ 0,6%
INDICE ALGER	1 555,82	1 557,20	▲ 0,1%
MAROC MASI	10 084,21	8 121,96	▼ -19,5%

Cours des matières premières

Matières premières	25/09/2020	Var. 1 Janv
Pétrole BRENT USD/Baril	42,30	-35,91%
Cacao USD/Tonne	2 568	1,10%
Sucre USD/lb	13,51	0,67%
Coton USD/lb	65,95	-4,49%
Caoutchouc USD/kg	1,78	-2,20%

Source : Bloomberg

Semaine 39 : " Une 4e baisse consécutive évitée in extrémis "

Le marché échappe de peu à une quatrième baisse consécutive à l'issue de la semaine 39 et s'établit dans le vert avec une très légère variation positive de 0,01%.

L'action SONATEL (-1,7% à 11690) s'est enlisée davantage dans sa spirale baissière cette semaine en établissant un nouveau plancher de 11690 FCFA sur la séance du vendredi, entraînant le secteur Public dans le même élan et à la tête des secteurs les moins performants annuellement avec une baisse de 27,6%. Le titre figure également dans le TOP 5 des variations négatives de l'année avec un repli de 31,2%.

L'indice BRVM-10 a par contre flanché d'environ 1% soit 0,89% à 117,40 points.

Trois secteurs ont contribué à la stabilité du marché, il s'agit des secteurs Distribution (+3,1% à 302,3 points), Finance (+1% à 810 points) et Autres secteurs (+14% à 302,3 points).

SETAO CI s'arrache la première place du classement de la meilleure variation positive avec une hausse de 14% à 245 FCFA sur son cours. Depuis la fin du mois d'août, la tendance générale de l'action est à la hausse après avoir heurté son cours le plus bas historique 175 FCFA. Les investisseurs n'ont cependant pas d'orientation quant à l'évolution des activités de la société sur les derniers mois de l'année 2020, aucune publication n'ayant été faite. Sur les deux dernières années, les états financiers publiés ont été ceux du 31 décembre.

Toujours dans le classement des TOPS 5, à la deuxième position nous retrouvons le titre **TOTAL CI** avec une variation de +12,08% à 1345 FCFA. Le détachement du dividende intervenu sur le cours du titre le 23 septembre n'a pas eu grand impact sur le cours de l'action qui est remonté rapidement sur les deux dernières séances. La distribution des dividendes était prévue pour le vendredi.

La liste des 5 meilleures variations est complétée par les valeurs **SERVAIR ABIDJAN** (+8,7% à 810 FCFA), **BOA NIGER** (+7,5% à 3655 FCFA) et **UNILEVER CI** (+7,44% à 5130 FCFA).

Du côté des perdants, c'est le titre **BOLLORÉ CI** qui occupe le premier rang du classement avec une baisse de 7,42% à 1185 FCFA. Le titre a été en effet sanctionné par les investisseurs suite à la publication du résultat net trimestriel qui est ressorti en retrait de 24%.

La deuxième place des fortes baisses est occupée par l'action **SURCURVOIRE CI** (-7,37% à 440 FCFA). Les perspectives sur le titre pour le reste de l'année demeurent positives malgré la crise sanitaire liée à la Covid-19 avec un volume de production projetée par la société de 95 000 tonnes contre 83 000 tonnes pour l'année précédente.

Le reste du peloton des FLOPS 5 est formé par les valeurs **SOGB CI** (-4,11% à 1750 FCFA), **SODE CI** (-4,06% à 2830 FCFA) et **CROWN SIEM CI** (-3,84% à 125 FCFA).

Le marché des titres obligataires a enregistré sur la semaine un volume de titres échangés de 1 208 717 titres pour une valeur de 26 milliards FCFA contre 205 854 titres sur la semaine écoulée pour un montant de 2 milliards FCFA. L'obligation la plus transigée a été le titre TPCI 5,85% 2014-2021 avec un volume de 710 000 titres.

Côte d'Ivoire : Les exportations de produits agricoles de Côte d'Ivoire ont connu des fortunes diverses sur les sept premiers mois de l'année 2020.

Si les ventes à l'international de caoutchouc naturel ont fait un bond de 44%, atteignant 625 548 tonnes (t), celles de coton ont chuté d'autant ou presque, de 43% à 163 682 t. Les exportations de café dégringolent aussi, mais pas d'autant, accusant - 16,2% à 45 863 t.

Le cacao tire son épingle du jeu, mais de justesse, avec des volumes de fèves exportés entre octobre 2019 et juillet quasiment au même niveau que la campagne dernière sur la même période. La baisse n'est que de 0,2% à 1 498 620 t, tandis que les produits semi-finis du cacao (beurre, poudre, chocolat) glissent de 0,02% à 374 501 t.

Ghana : l'économie ghanéenne a enregistré une baisse de son PIB de 3,2% entre le mois d'avril et juin 2020 par rapport à la même période en 2019. Cette situation est due à la crise du coronavirus qui a entraîné une baisse des activités économiques du pays, notamment dans le secteur hôtelier dont l'économie a chuté de 79,4%.

Malgré une hausse de 2,5% des activités du secteur agricole, le secteur industriel a enregistré une contraction de 5,7% tandis que le secteur des services a chuté de 2,6%.

Le Ghana espérait maintenir une croissance positive en 2020 malgré la récession de 3,2% prévue pour l'Afrique subsaharienne cette année, cependant cette nouvelle contraction pourrait fausser les prévisions des autorités.

Sénégal : le ministre sénégalais des Infrastructures, des Transports terrestres et du Désenclavement, Omar Youm a annoncé la mise en service d'ici 2021 de la première phase du Train Express Régional (TER). Cette section longue de 36 km, évaluée à près d'un milliard € reliera la ville de Dakar à celle de Diamniadio, la nouvelle ville dédiée aux affaires en 35 minutes. Une seconde phase partira de Diamniadio vers l'aéroport international Blaise Diagne pour une distance de 18km.

Le ministre affirme que les travaux globaux ont été exécutés à hauteur de 90% pour la première phase, réalisée par le français Eiffage, le turc Yapi Merkezi et le sénégalais CSE.

Le TER aura une capacité de transport de 115 000 voyageurs par jour et jouera un rôle crucial dans la décongestion de Dakar, une ville en expansion d'environ 3 millions d'habitants (avec une projection de 5 millions d'habitants à l'horizon 2030).

Quels sont les pays africains les plus attractifs pour l'investissement, selon le secteur privé ?

Selon l’Africa CEOs Survey édition 2020, la Côte d’Ivoire reste le pays africain le plus attractif pour les investissements selon le secteur privé. Le pays devance le Kenya, le Ghana, le Sénégal, le Rwanda. 4 pays ouest-africains figurent dans le Top 10, dont 2 de l’UEMOA.

Le cabinet Deloitte et l’Africa CEO Forum viennent de publier la deuxième édition d’Africa CEOs Survey. Dans le cadre du nouveau rapport, un nouvel index d’attractivité des investissements en Afrique classant les pays africains les plus attractifs pour l’investissement selon le secteur privé a été réalisé.

À l’issue de l’étude, il en ressort que la Côte d’Ivoire est selon la majorité des acteurs du secteur privé interrogés, le pays africain le plus attractif pour les investissements. Comme en 2019, le pays occupe la tête du podium et devance le Kenya (2^e), le Ghana (3^e), le Sénégal (4^e) et le Rwanda (5^e). L’autre moitié du Top 10 est occupée par l’Éthiopie (6^e), le Nigeria (7^e), le Maroc (8^e), la RDC (9^e) et l’Afrique du Sud (10^e).

Malgré la covid-19, la Côte d’Ivoire, le Nigeria et le Maroc ont maintenu leur position par rapport à l’année dernière. Des pays comme le Rwanda et l’Éthiopie ont chuté dans le nouveau classement. Quant à l’Afrique du Sud, sa régression peut être associée à la situation de plus en plus catastrophique de son économie qu’exacerbe la corruption et la nouvelle crise sanitaire, le pays étant le plus touché par le coronavirus en Afrique.

Cette année, les derniers de la classe en matière d’attractivité des investissements en Afrique selon le rapport sont les Comores, le Lesotho, l’Érythrée et le Burundi. Malgré de récentes élections qui ont permis au général Evariste Ndayishimiye de prendre le pouvoir, le Burundi semble toujours avoir du mal à convaincre les investisseurs sur sa capacité à créer un environnement propice à l’investissement privé.

Pour rappel, l’Index d’attractivité des investissements en Afrique repose sur les réponses fournies par les chefs d’entreprise africains à la question : « *Quels pays africains vous semblent les plus attractifs pour investir à l’heure actuelle ?* » Il vise à donner un aperçu de la volonté d’investissement des dirigeants du secteur privé.

D’après le cabinet Deloitte, « *il n’est pas destiné à analyser les conditions d’investissement ou la facilité de faire des affaires dans les pays en question* ».

Notons que seul Sao Tomé-et-Principe n’a pas été pris en compte dans le classement.

Source : Agence Ecofin

OPPORTUNITÉS DU MARCHÉ

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

- **Le 29-09-2020: Émission simultanée** d'un **BAT** sur 03 mois et de deux **OAT** (**03 ans** au taux d'intérêt de **5,75%** et **5 ans** au taux d'intérêt de **5,85%**) de la Côte d'Ivoire pour un montant de **55 milliards FCFA**.

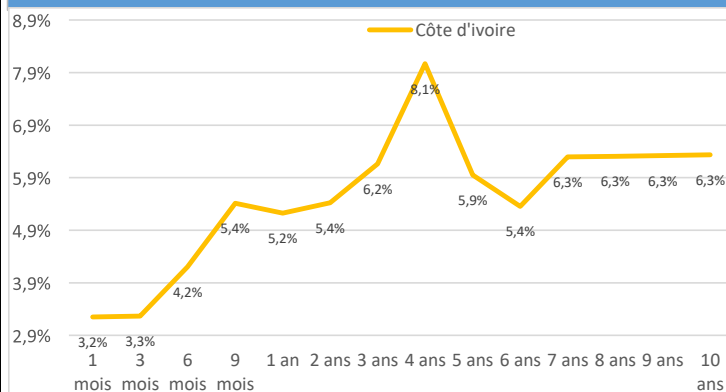
Marché primaire

Du 17 juin au 30 sept. 2020 : emprunt obligataire du Trésor Public de Côte d'Ivoire en **une tranche A (90 milliards FCFA sur 7 ans** au taux d'intérêt de **5,80%**) et **B (45 milliards FCFA** au taux d'intérêt de **5,90%**), avec un différé de remboursement de 2 ans pour chaque tranche et un prix unitaire de **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)





Société de Limonaderies et brasseries d'Afrique

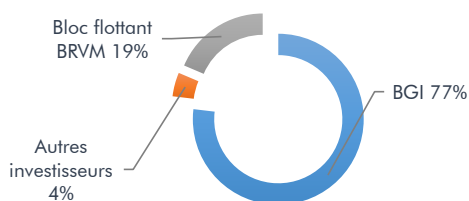
Secteur d'activité:
Total des titres :
Code symbole :

Industrie
1 646 084
SLBC

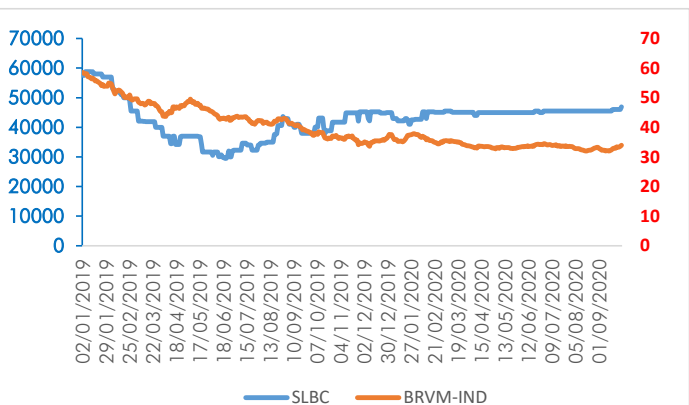
	2018	2019
Chiffres d'affaires	202 816	225 004
Valeur ajoutée	48 261	60 480
Résultat d'expl.	7 107	17 267
Résultat net	1 305	13 095
Dividende/action	2 502,0	-
Rendement	3,04%	0,00%
ROE	1,3%	12,00%
POR	192,0%	0,0%

en millions de FCFA

Actionnariat



DONNÉES BOURSIÈRES	2018	2019	2020
Cours			
+ Bas	56 000	29 500	41 000
+ Haut	126 850	58 800	46 000
Performance annuelle	▼ -55,2% ▼	▲ -19,6% ▲	▲ 2,2%
Cours de clôture*	56 000	45 000	46 000
	Année N dernier cours à jour au 24/09/2020		
Volatilité	1,93%	2,47%	7,71%
Rendement du dernier dividende	4,15%	3,04%	0,00%



Description de la société

La Société de Limonaderies et brasseries d'Afrique (SOLIBRA) est une société anonyme créée en 1955 sous l'appellation « Société de Limonaderies et glaces d'Abidjan » (SOLIGLACE) et alors spécialisée dans la fabrication de boissons gazeuses et de glace. Elle prend son nom actuel en 1958 lorsqu'elle s'assure le concours de la société anonyme « Brasserie Artois » (plus importante brasserie de Belgique) et ouvre ses activités au marché de la bière en Côte d'Ivoire. Depuis 1994, la Société de Limonaderies et brasseries d'Afrique a été rachetée par le groupe BGI (Brasseries et glaciers internationaux, filiale du Groupe Castel).

Commentaire sur l'évolution des chiffres et perspectives

L'année 2019 marque le retour à la croissance de la SOLIBRA après deux années successives de repli de son activité du fait de l'arrivée du concurrent Brassivoire filiale de Heineken.

La société a clôturé l'année 2019 avec une remontée spectaculaire de 903,4% sur son résultat net à 13,095 milliards FCFA.

Cette performance est due à l'effet conjugué de la hausse du chiffre d'affaires qui a progressé de 10,94% à 225 milliards FCFA et de celle de la valeur ajoutée qui est passée de 48,3 milliards FCFA en 2018 à 60,5 milliards en 2019 soit une variation de +25,4%.

Ces hausses se sont répercutées sur le résultat d'exploitation qui s'est bonifié de 10 milliards à 17,3 milliards FCFA.

En dépit des bénéfices engrangés, le management de la société a opté de ne pas servir les actionnaires en dividendes préférant renforcer les fonds propres de la société. Un choix qui peut se justifier par la crise sanitaire à laquelle la société anticipe des effets négatifs sur son activité.

Quoique sur le premier semestre 2020, la société s'en sort avec un résultat net en hausse de 156% à 8,78 milliards FCFA comparativement à l'année 2019 sur la même période. La société anticipe par ailleurs le maintien de la tendance haussière pour le reste de l'année. Le chiffre d'affaires quant à lui a progressé de 7,1% à 93,83 milliards FCFA.

Courant l'année 2020, l'action SOLIBRA se porte relativement bien avec une performance annuelle de 2,22% à la fin du premier semestre malgré la baisse générale des cours. En 2018 et 2019, l'action avait fondu respectivement de 55,20% et de 19,64%.

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.

