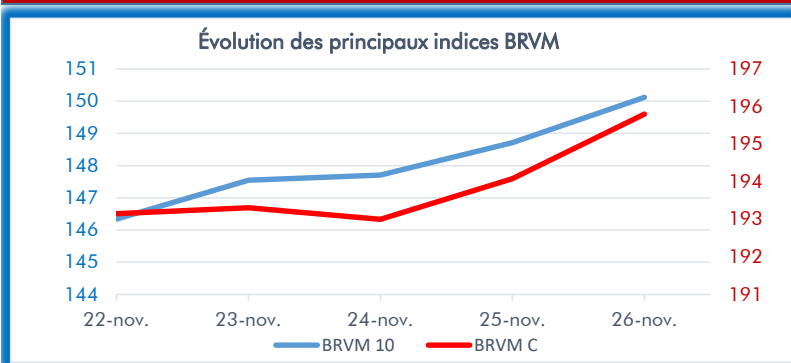


DONNÉES DU MARCHÉ



Plus fortes hausses ▲

Titres	Séance du 19/11/2021	Séance du 26/11/2021	Var. en %
ECOBANK CI	4 400	5 200	18,2%
SUCRIVOIRE CI	1 020	1 125	10,3%
TOTAL CI	2 095	2 310	10,3%
NESTLE CI	4 670	5 050	8,14%
SITAB CI	5 095	5 480	7,56%

Évolution du marché des actions de la BRVM sur la semaine

Indicateurs	19/11/2021	26/11/2021	Var. en %
Capitalisation boursière	5 757 932 419 176	5 822 640 644 206	▲ 1,12%
Val. échangée	2 337 056 105	2 588 271 093	▲ 10,75%
Nbre de titres échangés	563 007	619 793	▲ 10,1%
BRVM-C	193,71	195,80	▲ 1,08%
BRVM-10	147,77	150,12	▲ 1,59%

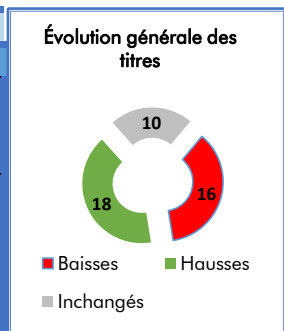
Plus fortes baisses ▼

Titres	Séance du 19/11/2021	Séance du 26/11/2021	Var. en %
SICOR CI	5 800	4 970	-14,31%
UNIWAX CI	2 150	1 995	-7,20%
SOLIBRA CI	140 000	130 005	-7,13%
VIVO ENERGY CI	890	845	-5,05%
BOA SENEGAL	2 600	2 500	-3,84%

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	1 058 397 265	ETI TOGO	162 096
SAPH CI	322 575 395	SONATEL	77 020
SMB CI	117 752 745	SAPH CI	66 621
PALM CI	106 395 360	ONATEL BF	23 935
ONATEL BF	93 317 460	BERNABE CI	19 712



Marchés étrangers (Afrique)

Indices	19/11/2021	26/11/2021	Var. en %
GHANA GSE-CI	2 919,56	2 859,57	▼ -2,1%
NIGERIA NSE	43 199,27	43 308,29	▲ 0,3%
KENYA NSE	168,43	164,77	▼ -2,2%
TUNISIE TUNINDEX	7 033,48	7 072,10	▲ 0,5%
MAROC MASI	13 340,45	13 221,08	▼ -0,9%

Cours des matières premières

Matières premières	26/11/2021	Var. 1Janv
Pétrole BRENT USD/Baril	74,53	45,17%
Cacao USD/Tonne	2 396,00	-7,74%
Sucre USD/lb	19,35	26,64%
Coton USD/lb	111,76	43,34%
Caoutchouc USD/Tonne	2,14	17,58%

Source : Bloomberg

Semaine 48 : " Le rallye haussier de décembre se rapproche "

La Bourse Régionale des Valeurs Mobilières a enchaîné une nouvelle hausse à l'issue de la 48^e semaine de l'année 2021 et entre progressivement dans une nouvelle phase haussière. L'indice principal s'est établi en fin de semaine à 194,08 points à 0,19%.

Les investisseurs semblent se positionner peu à peu sur le marché à quelques jours de l'ouverture du bal du rallye haussier de décembre. Force est de reconnaître cependant la persistance des vendeurs qui probablement sont dans une optique de réalisation d'un double profit. C'est-à-dire réaliser les profits engrangés depuis le début de la reprise du marché sur le mois de mars et racheter à nouveau pour ressortir sur le mois de décembre lors du rallye haussier.

Nous avons ainsi noté sur cette semaine une légère dominance des acheteurs qui ont réussi à porter 18 valeurs à la hausse contre 16 valeurs en baisse. Sur le plan sectoriel, il faut noter 03 secteurs qui ont régressé contre 04 autres en hausse. Le secteur Industrie est celui qui a enregistré la plus forte baisse (-1% à 102,21 points).

La première place des TOPS 5 de la semaine est occupée par la valeur **ECOBANK CI** avec une progression de 18,2% à 5200 FCFA. Ce bond soudain de l'action se justifie d'une part par les performances financières engrangées par la société sur l'année, mais d'autre part, il faut souligner que le titre fait partie des actions qui prennent part au rallye haussier de décembre. L'année dernière sur le mois de décembre, le titre avait enregistré la meilleure performance mensuelle de son secteur avec une hausse de 15%.

À côté du titre **ECOBANK CI** se classe à la 2^e place, **SUCRIVOIRE CI** avec une progression de 10,3% à 1125 FCFA. Sous pression la semaine dernière suite à la publication de son résultat décevant sur le 3^e trimestre 2021, le titre parvient à rebondir cette semaine. Il faut dire aussi que le cours de l'action avait touché un de ses prix les plus bas à 990 FCFA ; ce qui a encouragé les acheteurs à se replacer de nouveau.

Dans le TOP 5 du classement figurent également les actions **TOTAL CI** (+10,3% à 2310 FCFA), **NESTLÉ CI** (+8,14% à 5050 FCFA), et **SITAB CI** (+7,56% à 5480 FCFA).

Les semaines baissières se succèdent pour la valeur **SICOR CI** qui enregistre sa 3^e semaine consécutive dans le rouge. Cette semaine a été à l'image de la semaine écoulée, car le titre n'arrive pas à se décrocher de la première place des FLOPS 5. Le repli de cette semaine se justifie par la publication du résultat annuel de l'année 2019 en baisse de 99,8%. Cette contreperformance de la société pessimiste les investisseurs quant au résultat de la société pour les années 2020 et 2021 qui sont toujours en attente de publication.

L'action **UNIWAX CI** occupe la 2^e position des FLOPS 5 avec une baisse de 14,31% à 1995 FCFA. Les spéculateurs ont profité de la hausse du cours de l'action après la publication du résultat net de fin septembre 2021 (hausse de 75%) pour sortir de leurs positions.

Le reste du peloton des FLOPS 05 est complété par les titres **SOLIBRA CI** (-7,13% à 130005 FCFA), **VIVO ENERGY CI** (-5,05% à 845 FCFA) et **BOA SENEGAL** (-3,84% à 2500 FCFA).

SENEGAL : pour la campagne 2021/2022 de commercialisation de l'arachide qui a débuté le 25 novembre dernier, le kilogramme d'arachides sera écoulé à 250 FCFA selon le gouvernement sénégalais.

Le tarif annoncé reste inchangé par rapport au montant en vigueur durant la précédente saison. Pour cette nouvelle campagne, les autorités anticipent une bonne récolte de l'oléagineux avec un volume qui devrait grimper au-delà des 1,8 million de tonnes réalisées en 2020/2021.

Une telle performance devrait permettre au pays de renforcer ses exportations surtout vers la Chine et d'engranger de plus importantes rentrées de devises étrangères. Durant la saison précédente, les expéditions avaient concerné 721 000 tonnes d'arachides et généré 216 milliards FCFA.

Ghana : le gouvernement ghanéen a décidé de l'imposition d'une taxe de 1,75% sur les transactions financières électroniques. Selon le ministre des Finances Ken Ofori Atta, le prélèvement concerne toutes les transactions électroniques, y compris le Mobile Money, les transferts bancaires et autres envois de fonds, le paiement marchand.

La taxe entrera officiellement en vigueur le 1^{er} janvier 2022 et sera à la charge de l'expéditeur, à l'exception des envois de fonds entrants, qui seront à la charge du destinataire.

Durant la crise de Covid-19, le gouvernement ghanéen a adopté plusieurs politiques budgétaires pour soulager les populations. Cela a entraîné une augmentation de la dette publique totale et une forte baisse des recettes perçues l'année dernière. Les revenus totaux en 2020 ont diminué de 11,93 milliards de cédis (1,9 milliard \$), équivalant à 3,1% du produit intérieur brut (PIB), tandis que les dépenses totales ont augmenté de 14,08 milliards de cédis équivalant à 3,7% du PIB.

La part de l'Europe dans les exportations de l'UEMOA a augmenté de plus de 7 points de pourcentage en 9 ans

L'Europe est depuis plusieurs années la principale destination des exportations de l'UEMOA, une tendance qui s'est confirmée en 2020, malgré la covid-19. Dans l'Union, le principal pays exportateur reste la Côte d'Ivoire qui comptait en 2020 pour plus de 40% des exportations de la zone.

La part de l'Europe dans les exportations de biens de l'Union économique et monétaire ouest-africaine (UEMOA) a connu une hausse de 7,8 points de pourcentage depuis 2012. C'est ce qui ressort du rapport sur le commerce extérieur de l'UEMOA au titre de l'année 2020 publié par la Banque centrale des États de l'Afrique de l'Ouest (BCEAO).

D'après le document, la part de l'Europe dans les ventes de l'Union est passée de 41,1% en 2012 à 48,9% de ses produits d'exportations sur le marché européen en 2020. Bien que le coronavirus ait perturbé les échanges commerciaux mondiaux, la part du Vieux Continent dans les exportations de biens de l'UEMOA a grimpé de 2,9 points de pourcentage entre 2019 et 2020. 22,8% de ces produits ont été vendus à l'Union européenne et 26,1% ont alimenté les marchés des autres pays européens, l'année dernière.

« Les ventes extérieures de biens de l'Union vers l'Europe ont progressé de 7,1% pour s'établir à 7387,6 milliards FCFA [environ 13 milliards de dollars, Ndlr] en 2020 contre 6893,8 milliards FCFA en 2019. Cette évolution est imputable essentiellement à la hausse des expéditions d'or et de cacao », indique la BCEAO.

En comparant cette évolution par rapport aux autres continents, on remarque que la part de l'Asie dans les exportations de l'UEMOA a elle aussi augmenté, quoique plus faiblement, évoluant de 4,8 points de pourcentage entre 2012 et 2020 (14% à 18%), tout comme la part de la catégorie « autres pays » qui a évolué de 2,6 points de pourcentage. Par contre, les parts de l'Afrique et de l'Amérique ont connu une baisse.

Si la part de l'Amérique dans les exportations de l'UEMOA a baissé de 2,8 points de pourcentage sur la période étudiée, c'est en Afrique qu'elles ont le plus diminué. En 9 ans, la part du continent dans les exportations de l'Union a chuté de 12,4 points de pourcentage passant de 35,4% à 23%, ce, malgré une hausse relative entre 2019 et 2020. Cette tendance est confirmée par celle des exportations vers la CEDEAO, dont la part a fondu de 22% en 2012 à 12,9%, l'année dernière.

Malgré cette baisse, l'Afrique se positionne comme le second client de l'UEMOA avec 23% des biens d'exportations achetés en 2020. De plus, bien que l'Europe soit en tête des clients de l'Afrique, il est à noter que sur les 48,9% des ventes extérieures de biens de l'Union en 2020, la part de la zone euro n'est que de 20%. La Suisse s'est taillé la part du lion avec 24,5%, suivie des Pays-Bas (5,4%) et de la France (4,9%). Une première place de la nation helvétique qui coïncide avec celle de l'or (31,8% des exportations de l'UEMOA en 2020), dont elle est l'un des principaux consommateurs.

Hormis l'or, les principaux produits d'exportation de l'UEMOA sont les produits du cacao (16,9% en 2020), dont la nation helvétique est également l'un des principaux consommateurs mondiaux, les produits pétroliers (6,8% en 2020), les produits du coton (4,8% en 2020) et les produits de l'anacarde (3,9% en 2020).

Le plus gros exportateur de l'UEMOA reste la Côte d'Ivoire avec 40,8% des exportations de la zone en 2020. Elle est suivie du Burkina Faso avec 15,6%. Le Mali vient en troisième position avec 14,6% suivi du Sénégal avec 13%. Le Bénin, le Niger, le Togo et la Guinée-Bissau complètent le tableau.

Sur le plan des importations, l'Europe reste toujours le premier fournisseur de l'Union. L'Asie, portée essentiellement par la Chine, se positionne comme le deuxième pourvoyeur devant l'Afrique. L'Amérique quant à elle est le quatrième continent exportateur vers l'UEMOA, et l'Océanie ferme la marche avec moins de 1% de ses exportations vers la zone CFA ouest-africaine en 2020.

Source : Agence Ecofin

OPPORTUNITÉS DU MARCHÉ

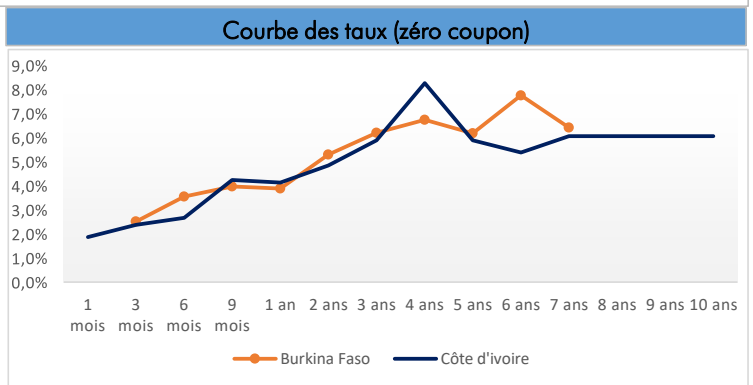
Marché monétaire (opérations du marché d'adjudication de la BCEAO pour la semaine à venir)

- **Le 30-11-2021 : BAT** de la Côte d'Ivoire sur **12 mois** pour un montant de **35 milliards FCFA**.
- **Le 01-12-2021 : Émission simultanée de deux OAT** du Burkina (**3 ans** au taux d'intérêt de **5,55%** et **5 ans** au taux d'intérêt de **5,80%**) pour

Marché primaire

Néant

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%	2,5%	2,4%	4,0%	5,9%	5,3%	5,8%	6,3%
6 mois	5,33%	3,6%	2,7%	3,6%	4,2%	4,4%	3,0%	4,3%
9 mois	5,52%	4,0%	4,2%	6,0%	5,2%	3,8%	5,4%	5,1%
1 an	5,32%	3,9%	4,1%	5,8%	4,0%	3,7%	5,2%	5,2%
2 ans	4,78%	5,3%	4,8%	6,1%	5,0%	5,2%	5,4%	11,2%
3 ans	5,94%	6,2%	5,9%	6,2%	5,9%	6,2%	5,6%	5,9%
4 ans	7,86%	6,7%	8,3%	6,4%	7,4%	8,4%	6,6%	7,2%
5 ans	6,05%	6,2%	5,9%	6,4%	6,2%	6,5%	5,8%	6,2%
6 ans	6,23%	7,8%	5,4%		6,3%	7,7%	6,3%	7,4%
7 ans	6,28%	6,4%	6,1%		6,7%	6,5%	6,0%	6,4%
8 ans	6,61%		6,1%					
9 ans	6,79%		6,1%					
10 ans	6,89%		6,1%					



COMMENT LIRE UN BILAN COMPTABLE

Qu'est-ce qu'un bilan comptable ?

Nous avons vu dans le précédent numéro de Météo Finance qu'un bilan comptable était en quelque sorte une photographie à un instant « t » du patrimoine d'une entreprise. Il s'agit d'un tableau récapitulatif d'un côté tous les moyens de production d'une entreprise et de l'autre l'ensemble des moyens de financement mis à sa disposition. C'est-à-dire :

- D'une part, ce qu'elle possède (des « **actifs** ») : dans le lexique financier, ils sont également appelés « emplois ». Il en existe trois sortes : les emplois permanents (détenus pendant un long moment par l'entreprise), les emplois temporaires (détenus pour une période inférieure à 12 mois) et les ressources qu'elle a détruites (accumulation de pertes).
- D'autre part, ce qu'elle doit (des « **passifs** ») Il s'agit des « ressources ». Il existe les ressources permanentes (qui sont laissées à la disposition de l'entreprise de manière quasi définitive). Les ressources temporaires et également les nouvelles ressources générées par l'entreprise : les profits qu'elle réalise.

Les grandes lignes du bilan comptable

1. L'actif du bilan comptable

On retrouve à l'actif du bilan les principaux postes suivants :

- **L'actif immobilisé** : cette rubrique comprend l'ensemble des biens destinés à servir de façon durable à l'activité de l'entreprise. En langage comptable, ce sont des « immobilisations ». Il en existe trois types ; les **immobilisations incorporelles** (actifs non monétaires ex : brevets, logiciels...), les **immobilisations corporelles** (actifs tangibles ex : matériels roulants, informatiques) et les **immobilisations financières** (ex. : les titres de participation dans d'autres sociétés, prêts accordés, de dépôt de garantie
- **L'Actif circulant** : cette rubrique contient les éléments de l'entreprise qui n'ont pas vocation à être utilisés de façon durable. L'Actif circulant se compose essentiellement des **stocks** (ensemble des biens et services intervenant dans le cycle d'exploitation de l'entreprise pour être vendus ou consommés dans le processus de production) et des **créances** que l'entité détient envers des tiers.
- **La trésorerie Actif** : cette partie regroupe les comptes bancaires, les valeurs mobilières de placement, les autres placements de trésorerie et les valeurs en caisses, que l'entreprise détient à la date d'établissement du bilan comptable.

2. Le Passif du Bilan comptable

On retrouve principalement au passif du bilan :

- **Les capitaux propres** correspondent aux ressources stables de l'entreprise. On y retrouve notamment les apports en capital effectués par les associés (pour les sociétés) ou par l'entrepreneur individuel, les résultats accumulés non distribués, les primes d'émission ainsi que le résultat de l'exercice clos (bénéfice ou perte).
- **Les dettes financières** avec deux éléments principaux : le montant des emprunts bancaires restant dus et les comptes courants d'associés.
- **Le passif circulant** qui regroupe l'ensemble des dettes non financières, dettes fournisseurs, dettes fiscales et dettes sociales de l'entreprise à court terme ou moins d'un an.
- **La trésorerie Passif** qui contient les dettes à court terme des entreprises vis-à-vis de leurs banques (découverts bancaires, concours bancaires courants).

Lecture du bilan comptable

La lecture du bilan comptable n'est pas très compliquée, il faut être capable :

- de comprendre ce que contiennent les principaux postes (ce que nous avons décrit ci-dessus) et notamment ceux qui sont significatifs (c'est-à-dire avec des montants importants),
- d'analyser le bilan comptable, en se posant par exemple plusieurs questions clés et en s'intéressant à quelques indicateurs financiers.

Ainsi, vous pouvez par exemple vous intéresser aux questions suivantes :

- comment sont financés les investissements à long terme ? dispose-t-on en contrepartie de ressources financières à long terme (comme le capital social par exemple) ?
- les créances à court terme permettent-elles de couvrir les dettes à court terme ? le cas échéant, la trésorerie de l'entreprise permet-elle de financer la différence ?
- Les capitaux propres de l'entreprise sont-ils solides ?
- comment évoluent-ils par rapport à l'exercice précédent ?
- que représentent les dettes financières de l'entreprise par rapport aux capitaux propres ? qu'ont-elles permis de financer en contrepartie ?



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 15



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.

