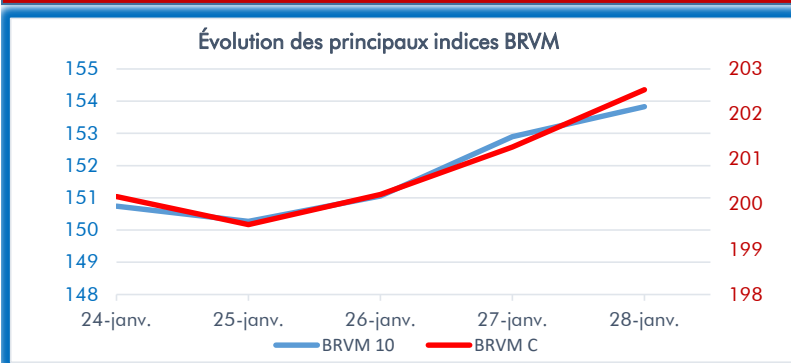


DONNÉES DU MARCHÉ



Plus fortes hausses ▲

Titres	Séance du 21-janv.-22	Séance du 28-janv.-22	Var. en %
BOLLORE CI	2 100	2 345	11,7%
BERNABE CI	2 010	2 150	7,0%
BOA SENEGAL	2 350	2 500	6,4%
NESTLE CI	5 130	5 440	6,05%
CIE CI	1 900	2 010	5,79%

Évolution du marché des actions de la BRVM sur la semaine

Indicateurs	21-janv.-22	28-janv.-22	Var. en %
Capitalisation boursière	6 004 635 225 205	6 011 764 965 425	▲ 0,12%
Val. échangée	2 201 071 874	1 747 683 472	▼ -20,60%
Nbre de titres échangés	1 698 061	6 811 630	▲ 301,1%
BRVM-C	202,28	202,54	▲ 0,13%
BRVM-10	152,74	153,83	▲ 0,71%

Plus fortes baisses ▼

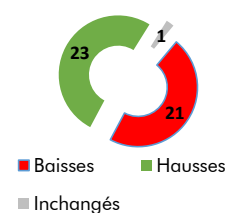
Titres	Séance du 21-janv.-22	Séance du 28-janv.-22	Var. en %
BOA BURKINA	6 500	5 985	-7,92%
BICI CI	6 400	6 000	-6,25%
FILTISAC CI	1 790	1 700	-5,02%
ORAGROUP TOGO	4 150	3 950	-4,82%
SOGB CI	5 195	4 950	-4,72%

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	578 628 310	ETI TOGO	6 418 057
ONATEL BF	173 918 260	CIE CI	51 862
SGB CI	157 105 410	ONATEL BF	43 331
ETI TOGO	115 651 132	SONATEL	41 552
CIE CI	101 590 055	VIVO ENERGY CI	34 561

Évolution générale des titres



Marchés étrangers (Afrique)

Indices	21-janv.-22	28-janv.-22	Var. en %
GHANA GSE-CI	2 789,52	2 766,80	▼ -0,8%
NIGERIA NSE	45 928,27	46 205,06	▲ 0,6%
KENYA NSE	164,13	161,04	▼ -1,9%
TUNISIE TUNINDEX	7 104,21	7 102,07	▼ 0,0%
MAROC MASI	13 753,50	13 793,21	▲ 0,3%

Cours des matières premières

Matières premières	28-janv.-22	Var. 1Janv
Pétrole BRENT USD/Baril	89,38	74,09%
Cacao USD/Tonne	2 494,00	-3,97%
Sucre USD/lb	18,20	19,11%
Coton USD/lb	123,76	58,73%
Caoutchouc USD/Tonne	2,05	12,64%

Source : Bloomberg

Semaine 04 : " ETI fait de nouveau, rayonner le marché"

Le marché financier régional sur un sursaut d'orgueil se replace de nouveau en territoire positif à l'issue de la semaine 4. L'indice BRVM-C s'est établi à 202,54 points contre 202,28 points la semaine dernière. Une progression, certes légère (environ 0,13%), mais louable compte tenu du caractère baissier que revêt le mois de janvier.

À quelques jours de la fin du mois de janvier, le marché est en passe de faire démentir sa saisonnalité du mois de janvier en clôturant pour la toute première fois depuis 2014 dans le vert. À la clôture du vendredi, le BRVM composite enregistrait un gain de 0,1% par rapport à son niveau de décembre 2021.

Il faut dire que cette légère reprise du marché est du fait du titre ETI TG qui a repris des couleurs au cours de la semaine après avoir essuyé les prises de profits des investisseurs. Ce changement de tendance s'explique par le fait que le titre ait touché à nouveau son support historique de 17 FCFA. L'action a terminé la semaine à 20 FCFA en progression de 5,3%.

Au titre des TOPS 5 de la semaine, nous avons le titre **BOLLORÉ CI** qui détient la plus forte variation soit 11,7% en passant de 2100 FCFA à 2345 FCFA. L'action a inversé sa tendance baissière après que son cours ait atterri sur la barre des 2100 FCFA.

BERNABE CI vient en deuxième position des fortes variations avec un gain de 7% à 2150 FCFA. La société devrait briller pour cette fin d'année 2021 en enregistrant une forte croissance sur son résultat net compte tenu de sa solide performance au cours de l'année dernière. Son résultat net de 1,422 milliards FCFA au 3^e trimestre 2021 valait le double de celui réalisé sur l'année 2020.

Dans le TOP 5 du classement figurent également les actions **BOA SÉNÉGAL** (+6,4% à 2500 FCFA), **NESTLÉ CI** (+6,05% à 5440 FCFA), et **CIE CI** (+5,79% à 2010 FCFA).

Pour ce qui concerne les FLOPS 5 de la semaine, c'est la valeur **BOA BURKINA** qui subit la plus forte baisse en chutant de 7,92% à 5985 FCFA. Cette baisse ne pourrait cependant cacher la bonne performance financière de la société dont le résultat net était ressorti en hausse de 30% au 3^e trimestre 2021.

BICI CI continue de subir la pression des vendeurs et retrouve son plancher historique de 6000 FCFA en perdant 400 FCFA sur la semaine. Cette baisse lui vaut la place de la 2^e contreperformance de la semaine. Le titre devrait certainement clôturer le mois de janvier en zone rouge par rapport à son niveau de décembre avant de rebondir en février, selon sa saisonnalité.

Le reste du peloton des FLOPS 05 est complété par les titres **FILTISAC CI** (-5,02% à 1700 FCFA), **ORAGROUP TOGO** (-4,82% à 3950 FCFA) et **SOGB CI** (-4,72% à 4950 FCFA).

Burkina Faso : le taux de pression fiscale au Burkina Faso a atteint 17,5% sur la période 2017-2018. Ce ratio s'est dégradé pour retomber à 15,1% en 2018-2019. La situation s'est aggravée en 2020 avec la survenance de la Covid-19 où le taux s'est établi à 13,5%.

Avec la reprise progressive de l'activité économique d'une part et les efforts de mobilisation des recettes, le taux de pression fiscale est remonté à 15,2% en 2021. Il est projeté à 15,6% en 2022, 16,1% en 2023 et 16,8% en 2024.

Cependant, ce taux reste loin du taux de pression fixé par la norme communautaire qui est de 20%. Pour améliorer ce taux, le gouvernement burkinabè projette la poursuite de la modernisation des procédures au niveau des régies de recettes ainsi que le parachèvement des réformes visant à accroître de manière substantielle l'assiette fiscale et la lutte contre la fraude fiscale.

Côte d'Ivoire : l'agence de notation financière West Africa Rating Agency (WARA) a assigné la note « A » et « w-3 » respectivement à long terme et à court terme à la Côte d'Ivoire avec une perspective stable. Pour l'agence de notation, cette note est justifiée d'une part par son poids économique dans la sous-région (40% du PIB), sa forte croissance économique et la diversification de son économie.

Et d'autre part, par des facteurs de fragilité tels que l'incertitude politique, les contraintes sanitaires, la volatilité du cours des matières premières et la dette publique.

La Chine accentuerait le déficit mondial en sucre en 2021/22

Déficitaire pour la troisième année, le bilan mondial en approvisionnement en sucre devrait se détériorer lors de la campagne 2021/22 suite à une révision à la baisse de la production de sucre en Chine, premier importateur mondial. « *Des gelées signalées dans le Guangxi, une importante région productrice de sucre en Chine, et le passage des agriculteurs à d'autres cultures plus rentables réduit les perspectives de production de sucre pour le pays* », observe le courtier StoneX dans un rapport.

Ainsi, il a réduit son estimation de la production chinoise de sucre de 300 000 tonnes à 10 millions de tonnes (Mt) en 2021/22 (octobre-septembre), soit 6,3 % de moins que la campagne précédente. Une baisse qui devrait conduire à un regain d'importation de la Chine. Elles se situeraient entre 4,5 et 5,5 Mt.

StoneX prévoit donc un déficit mondial de sucre de 1,9 million de tonnes en 2021/22.

Le courtier a maintenu ses estimations de la production de sucre en Inde et en Thaïlande, respectivement à 31,5 Mt et 10,7 Mt. Est également inchangée, son estimation de la nouvelle récolte de canne à sucre du Centre-Sud du Brésil à 565 Mt, avec une production de sucre estimée à 34,5 Mt.

Source : *commodafrica*

OPPORTUNITÉS DU MARCHÉ

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

- **Le 02-02-2022:** OAT de la Côte d'Ivoire, sur **05 ans** au taux d'intérêt de **5,20%** pour un montant de **35 milliards FCFA**.
- **Le 03-02-2022:** OAT du Burkina sur **03 ans** au taux d'intérêt de **5,55%** pour un montant de **30 milliards FCFA**.
- **Le 04-02-2022:** OAT du Togo sur **12 ans** au taux d'intérêt de **5,90%** pour un montant de **35 milliards FCFA**.

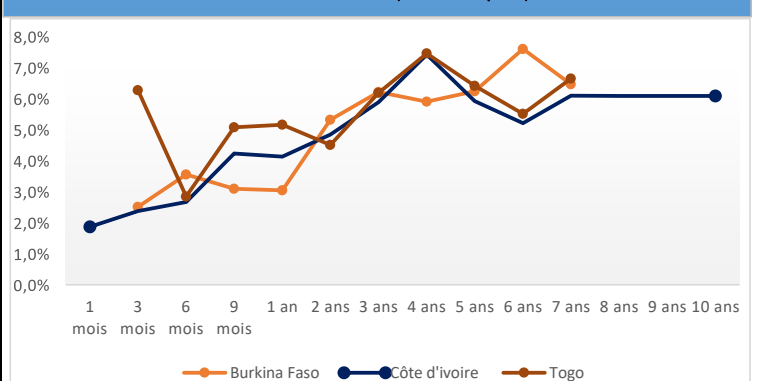
Marché primaire

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%	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%	2,8%
9 mois	5,52%	3,1%	4,2%	6,0%	5,2%	3,8%	5,4%	5,1%
1 an	5,32%	3,0%	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%	4,5%
3 ans	5,94%	6,2%	5,9%	6,2%	5,9%	6,2%	5,6%	6,2%
4 ans	7,00%	5,9%	7,4%	6,4%	6,6%	7,5%	5,9%	7,5%
5 ans	6,09%	6,2%	5,9%	6,4%	6,3%	6,5%	5,8%	6,4%
6 ans	6,06%	7,6%	5,2%		6,1%	7,5%	6,1%	5,5%
7 ans	6,32%	6,5%	6,1%		6,8%	6,6%	6,0%	6,6%
8 ans	6,65%		6,1%					
9 ans	6,83%		6,1%					
10 ans	6,92%		6,1%					

Courbe des taux (zéro coupon)



Le marché efficient

La théorie du **marché efficient** est fondée dans les années 60 par l'économiste américain Eugene Fama. On parle de marché efficient lorsque le prix des titres financiers reflète à chaque instant toute l'information pertinente disponible.

Le principe du marché efficient

Selon la théorie de l'efficience des marchés, les actions s'échangent toujours à leur juste valeur. Les actions sous ou surévaluées sont donc une fiction.

La théorie du marché efficient est due à l'économiste américain Eugene Fama (prix Nobel d'économie 2013).

Selon lui, un marché financier est « efficient » si (et seulement si) l'ensemble des informations disponibles concernant chaque actif financier coté sur ce marché est immédiatement intégré dans le prix de cet actif.

Dès qu'une information concernant un actif (par exemple une action) est divulguée, son prix est modifié à la hausse ou à la baisse selon la teneur de cette information.

L'efficience correspond donc à l'aptitude qu'a le marché à rétablir l'équilibre, sur la base de prix fiables permettant aux investisseurs de prendre des décisions en fonction de l'information disponible en temps réel.

Les conditions nécessaires au marché efficient

Selon Fama, un marché ne peut être efficient que si un certain nombre de conditions sont respectées.

- **Comportement des investisseurs**

Les investisseurs doivent faire preuve d'un comportement rationnel.

Cela suppose qu'ils réagissent de manière cohérente aux informations reçues, les informations positives suscitant un comportement d'achat et inversement. Dans tous les cas de figure, les décisions des investisseurs doivent chercher à maximiser leurs espérances de gain en fonction d'un niveau de risque donné.

- **Libre circulation de l'information**

Les prix de marché doivent intégrer l'ensemble des informations disponibles en temps réel, ce qui implique qu'il n'y ait pas d'asymétrie entre les investisseurs.

- **Gratuité**

Les informations doivent être gratuites. Cette gratuité est une condition *sine qua non* puisqu'elle permet à l'ensemble des investisseurs de réagir avec efficacité.

- **Coûts de transactions et d'impôts de bourse minimum**

Devant les taxes, les investisseurs peuvent regimber à investir (ou à désinvestir), de crainte que cette friction fiscale annule leurs gains potentiels.

Le gain espéré doit toujours l'emporter sur ces coûts, sinon, les agents économiques ne peuvent plus agir librement.

- **Atomicité et liquidité des investisseurs**

La théorie des marchés efficients requiert une liquidité et une atomicité complète des investisseurs, afin qu'aucun d'entre eux ne

puisse influencer les cours en affichant son intention de vendre ou d'acheter un volume de titre considérable.

Les différents niveaux d'efficience du marché efficient

Fama distingue 3 formes d'efficience du marché, hiérarchisées selon la capacité des investisseurs à se procurer les informations de marché.

- **Faible efficience**

À ce niveau, l'historique des cours d'un titre est l'unique variable expliquant son prix actuel ou futur. Cet historique ne peut être utilisé à des fins de prédictibilité.

- **Efficience semi-forte**

À ce stade, les informations publiques entourant l'activité des entreprises (croissance interne ou externe, résultats, dividendes, etc) enrichissent l'ensemble des informations. En théorie, le prix d'un actif reflète en temps réel la publication des informations le concernant.

- **Efficience forte**

Ici, la totalité des informations des niveaux précédents est intégrée dans le prix de l'actif, ainsi que les informations « privées », par exemple détenues par les collaborateurs d'une entreprise. Le délit d'initié devient donc impossible.

En effet, si des personnes disposant d'informations privilégiées effectuent des opérations et que le marché est transparent, celles-ci sont repérables par les autres investisseurs et elles fonctionnent comme une sorte de warning.

Il devient donc impossible de tirer parti des informations non publiques concernant un actif financier.



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.

