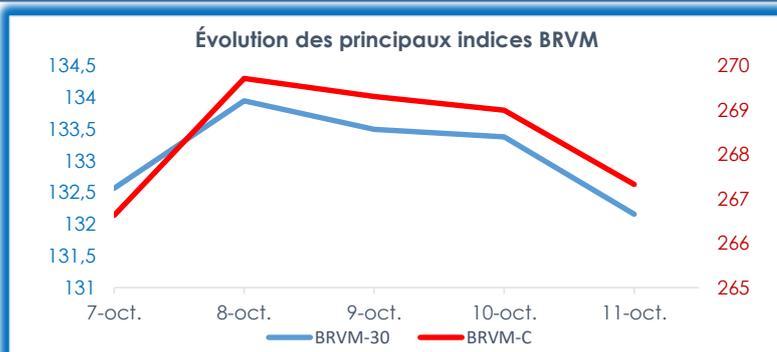


## DONNÉES DU MARCHÉ



### Plus fortes hausses ▲

Titres	Séance du 4-oct.-24	Séance du 11-oct.-24	Var. en %
SOLIBRA CI	13 505	18 200	34,8%
UNIWAX CI	420	505	20,2%
SOGB CI	3 800	4 490	18,2%
SAPH CI	3 600	4 250	18,06%
BOA MALI	2 020	2 350	16,34%

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

Indicateurs	4-oct.-24	11-oct.-24	Var. en %
Capitalisation boursière	9 325 127 654 149	9 365 842 432 044	▲ 0,44%
Val. échangée	2 022 462 114	3 065 980 380	▲ 51,60%
Nbre de titres échangés	3 023 717	2 327 679	▼ -23,0%
BRVM-C	264,27	267,33	▲ 1,16%
BRVM-30	131,63	132,16	▲ 0,40%

### Plus fortes baisses ▼

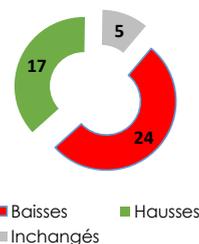
Titres	Séance du 4-oct.-24	Séance du 11-oct.-24	Var. en %
TRACTAFRIC CI	2 275	2 100	-7,69%
SMB CI	13 000	12 000	-7,69%
BERNABE CI	1 150	1 080	-6,09%
SETAO CI	690	650	-5,80%
AIR LIQUIDE CI	535	505	-5,60%

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
SITAB CI	510 321 220	ETI TOGO	1 489 331
BOA CI	275 358 675	SUCRIVOIRE CI	103 475
SOLIBRA CI	238 872 775	ORAGROUP TOGO	102 033
SODE CI	216 465 375	SITAB CI	72 970
ORAGROUP TOGO	182 642 140	NEI-CEDA CI	40 970

### Évolution générale des titres



### Marchés étrangers (Afrique)

Indices	4-oct.-24	11-oct.-24	Var. en %
GHANA GSE-CI	4 354,15	4 346,70	▼ -0,2%
NIGERIA NSE	97 706,70	98 215,13	▲ 0,5%
KENYA NSE	108,20	111,27	▲ 2,8%
TUNISIE TUNINDEX	9 881,95	9 919,68	▲ 0,4%
MAROC MASI	14 156,87	14 048,66	▼ -0,8%

### Cours des matières premières

Matières premières	11-oct.-24	Var. 1Janv
Pétrole BRENT USD/Baril	77,66	-1,2%
Cacao USD/Tonne	7 751,00	84,7%
Sucre USD/lb	22,22	8,0%
Coton USD/lb	72,21	-10,9%
Caoutchouc USD/kg	2,43	45,5%

Source : Bloomberg / ABC Bourse / African markets / Investing.com

## Semaine 41 : "Le prix de l'action SOLIBRA se bonifie de 35,8% en une semaine"

Après une légère correction de 0,38 % la semaine précédente, le marché des actions a rebondi lors de la semaine 41, enregistrant une hausse de 1,16 % pour atteindre 267,33 points. Cette progression a eu lieu malgré le recul de 24 valeurs et la stagnation des deux plus grandes capitalisations du marché.

La performance hebdomadaire a été principalement soutenue par les titres ETIT (+6,25 % à 17 FCFA), SAPH (+18,06 % à 4 250 FCFA) et SOGB (+18,16 % à 4 490 FCFA), qui ont respectivement vu leur capitalisation augmenter de 18,08 milliards FCFA, 16,61 milliards FCFA et 14,91 milliards FCFA.

Par ailleurs, la Bank Of Africa Côte d'Ivoire a publié ses résultats pour le premier semestre 2024. La banque affiche de solides performances, avec un résultat net en hausse de 6,5 % à 17,6 milliards FCFA et un produit net bancaire en progression de 20 % à 36,3 milliards FCFA, malgré une forte augmentation de 214,47 % du coût du risque, qui s'élève à 3 milliards FCFA.

Le titre **SOLIBRA CI** se hisse en tête du classement des cinq meilleures performances de la semaine, avec une hausse remarquable de 34,76 %, atteignant 18 200 FCFA. Les investisseurs ont saisi l'occasion offerte par le fractionnement de l'action pour se repositionner tout au long de la semaine.

Le titre **UNIWAX CI** vient en 2<sup>e</sup> position des tops 05 de la semaine avec une progression de son cours de 20% à 505 FCFA. Toutefois, il est important de souligner l'absence de communication financière de la part de la société concernant ses activités pour l'année en cours.

Les titres **SOGB CI** (+18,2% à 4490 FCFA) **SAPH CI** (+18,06% à 4250 FCFA) et **BOA Mali** (+16,34% à 2350 FCFA) complètent le top 05.

Sous la pression des spéculateurs, les titres **TRACTAFRIC MOTORS CI** et **SMB CI** ont chacun cédé 7,67 % de leur valeur en fin de semaine, occupant ainsi les deux premières places du classement des cinq plus fortes baisses (flop 05).

Les autres actions figurant parmi les cinq plus grandes baisses de la semaine sont **BERNABE CI** (-6,09% à 1080 FCFA), **SETAO CI** (-5,8% à 650 FCFA), et **AIR LIQUIDE CI** (-5,6% à 505 FCFA).

**BOA Côte d'Ivoire** : Les actionnaires de BOA Côte d'Ivoire ont approuvé une augmentation de capital lors de l'Assemblée générale extraordinaire du 10 octobre 2024. La banque va doubler son capital, passant de 20 à 40 milliards FCFA (de 33,3 à 66,6 millions \$), sans nécessiter de nouveaux apports financiers des actionnaires, grâce à l'incorporation de réserves et de primes d'émission.

Cette opération créera 20 millions de nouvelles actions, chaque actionnaire recevant une action gratuite pour chaque action détenue. Cette recapitalisation vise à renforcer la structure financière de BOA Côte d'Ivoire et à soutenir sa croissance sur le marché bancaire ivoirien.

Les nouvelles actions auront les mêmes droits que les anciennes à partir du 1er janvier 2024, mais le cours de l'action sera ajusté à la baisse pour refléter l'augmentation du nombre d'actions. BOA Capital Securities supervise l'opération, dont la finalisation est attendue après les approbations des autorités.

L'action BOA a continué de progresser, avec une hausse de 2,9%, portée par de solides résultats financiers, incluant une augmentation de 31,54% du bénéfice net au premier trimestre 2024.

**UEMOA** : Au deuxième trimestre 2024, les PME ont pris une place majeure dans l'octroi de crédits au sein de l'UEMOA, représentant 51 % des prêts, contre 49 % pour les grandes entreprises. Cette progression marque une hausse de 9 points pour les PME par rapport aux trimestres précédents. Cependant, des fluctuations dans ces parts ont été observées, avec des périodes où les grandes entreprises reprenaient le dessus, comme au début de 2023.

Malgré cette tendance, les PME restent sous-financées. La BCEAO tente d'y remédier avec des dispositifs incitant les banques à leur accorder plus de crédits, notamment grâce à des mécanismes de garantie et de refinancement. En particulier, la Côte d'Ivoire et le Sénégal, moteurs économiques de l'Union, ont vu une part plus faible des crédits alloués aux grandes entreprises, comparée à des pays comme la Guinée-Bissau, où les grandes entreprises captent la majorité des prêts.

Cette répartition des crédits intervient dans un contexte où les banques sont sous pression, avec une hausse du taux de refinancement de la BCEAO, passé de 3,5 % à 5,5 %. Malgré cela, l'encours total des crédits a augmenté de 5,3 %, bien que les taux d'intérêt appliqués aux PME et aux grandes entreprises aient légèrement grimpé.

## UEMOA : les PME obtiennent désormais plus de crédits que les grandes entreprises

Longtemps marginalisées par le financement bancaire, les PME de l'UEMOA voient de plus en plus une réorientation des flux de crédit en leur faveur. Ce basculement s'inscrira-t-il une tendance durable ?

Au deuxième trimestre 2024, les PME ont pris le dessus. La part des crédits qui leur est accordée dans l'Union économique et monétaire ouest-africaine (UEMOA) a bondi à 51 %, selon un rapport publié en septembre par la Banque centrale des États de l'Afrique de l'Ouest (BCEAO). Une hausse de 9 points qui se fait au détriment des grandes entreprises, dont la part a reculé à 49 %. Mais cette tendance va-t-elle durer ?

### Des fluctuations malgré une tendance à la hausse

Ce n'est pas la première fois que les PME s'imposent dans le paysage bancaire ouest-africain en termes d'obtention de crédits. Déjà au troisième trimestre 2022, elles captaient 51,8 % des crédits, avant de grimper à 53,5 % au quatrième trimestre. Toutefois, les MPME n'ont pas toujours eu le vent en poupe. Début 2023, les grandes entreprises ont repris du terrain, en raflant 53,85 % des prêts au premier trimestre, ce qui laissait 46,15 % aux plus petites structures. Malgré ce coup de mou, la tendance générale reste de plus en plus en faveur des PME, comme l'illustre cette nouvelle poussée au deuxième trimestre 2024.

### Une BCEAO en soutien aux PME

Il faut dire que malgré ces chiffres, les PME restent sous-financées. Depuis plusieurs années, les autorités de l'Union s'activent pour rééquilibrer les choses avec un dispositif dédié aux PME. Représentant plus de 90 % du tissu économique de l'UEMOA, ces structures peinent pourtant à obtenir des financements auprès des banques. Avec le dispositif PME, la Banque centrale tente de pousser les établissements financiers à diversifier leurs portefeuilles, tout en limitant les risques via des mécanismes de garantie et de refinancement.

### Le poids de la Côte d'Ivoire et du Sénégal

Si les PME gagnent du terrain, c'est aussi grâce au rôle déterminant de deux locomotives économiques de l'Union : la Côte d'Ivoire et le Sénégal. Ils concentrent la majeure partie des crédits bancaires dans la région. Au deuxième trimestre 2024, les grandes entreprises ivoiriennes et sénégalaises captaient bien moins de crédits que dans les autres pays de l'Union, avec respectivement 25,5 % et 25,6 % des prêts totaux. A l'opposé, en Guinée-Bissau, 64 % des crédits allaient aux grandes entreprises, suivi du Niger (49,5 %), du Mali (39,2 %), du Togo (36,8 %), du Bénin (34,1 %) et du Burkina Faso (30,1 %).

### Contexte tendu pour les banques

Cette redistribution des crédits intervient dans un contexte où les banques se retrouvent sous pression. Le taux de l'injection hebdomadaire de la BCEAO, leur principal levier de refinancement, est passé de 3,5 % à 5,5 %, renchérissant le coût des fonds. Pourtant, l'encours total des crédits à l'économie a progressé de 1752,2 milliards FCFA, soit environ 3 milliards \$ (+5,3 %). Les prêts aux entreprises privées non financières ont augmenté de 5,5 %, et ceux destinés aux ménages et aux associations à but non lucratif de 6,7 %. Dans ce climat, les taux d'intérêt appliqués aux PME ont légèrement grimpé, passant de 8,40 % à 8,47 %, tandis que ceux des grandes entreprises se sont envolés à 6,51 %, après une hausse de 18 points de base.

Source : Agence Ecofin

## OPPORTUNITÉS DU MARCHÉ

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

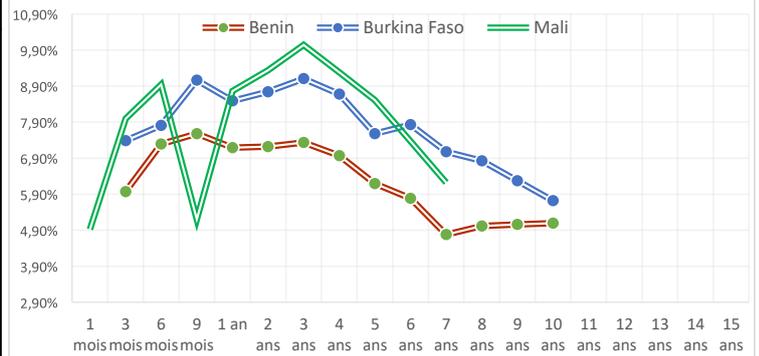
- **Le 15-10-2024** : émission simultanée de la **Guinée-Bissau**, deux **BAT (06 mois et 12 mois)** et un **OAT sur 3 ans** au taux d'intérêt de **6,25%** pour un montant de global **10 milliards FCFA**
- **Le 16-10-2024** : émission simultanée du **Mali**, un **BAT de 12 mois** et un **OAT de 03 ans** au taux d'intérêt de **6,15%**, pour un montant de global **25 milliards FCFA**
- **Le 17-10-2024** : émission simultanée du **Bénin**, un **BAT de 12 mois et 12 mois** et deux **OAT (3 ans au taux d'intérêt de 5,7% et 05 ans au taux d'intérêt de 5,9%** pour un montant de global **20 milliards FCFA**

Du 07 au 25 octobre 2024 : Offre Publique de Vente des actions de la Lotterie Nationale du Bénin. Prix d'achat de l'action 4800 FCFA. Montant de l'opération entre 33,6 et 43,2 milliards FCFA, Possibilité de clôture anticipée.

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			4,9%		4,9%	5,3%	3,3%	
3 mois	5,97%	7,4%	6,9%	7,8%	8,0%	3,9%	5,7%	6,9%
6 mois	7,29%	7,8%	6,7%	9,5%	8,9%	8,1%	7,2%	7,5%
9 mois	7,58%	9,1%	7,3%	9,4%	5,2%	8,2%	7,8%	5,1%
1 an	7,19%	8,5%	6,6%	8,8%	8,8%	7,8%	7,4%	7,8%
2 ans	7,22%	8,7%	7,1%	9,3%	9,3%	7,5%	6,4%	4,5%
3 ans	7,33%	9,1%	7,4%	10,0%	10,0%	7,0%	7,6%	7,7%
4 ans	6,97%	8,7%	7,4%	9,1%	9,3%	7,0%	7,6%	7,3%
5 ans	6,20%	7,6%	7,4%	8,3%	8,5%	6,6%	7,6%	7,8%
6 ans	5,79%	7,8%	7,5%	7,6%	7,4%	6,5%	6,4%	5,4%
7 ans	4,78%	7,1%	7,5%	6,9%	6,2%	6,5%	5,2%	6,0%
8 ans	5,02%	6,8%	7,4%				5,3%	5,9%
9 ans	5,06%	6,3%	7,2%				5,3%	5,8%
10 ans	5,10%	5,7%	7,1%				5,4%	5,6%
11 ans							5,5%	5,7%
12 ans							5,6%	5,8%
13 ans							5,7%	5,9%
14 ans							5,9%	6,0%
15 ans							6,0%	6,0%

Courbe des taux (zéro coupon)



**FOCUS**

**Quelle stratégie faut-il observer en situation de baisse généralisée des cours sur le marché boursier ?**

Les marchés, ces montagnes russes qui font des loopings avec notre argent, ne cessent de faire parler d'eux dans les médias. Quand ils montent doucement, mais sûrement, le monde se rassure. Puis, un jour survient une descente et on ne sait plus comment réagir. Voici quelques conseils pour garder la tête froide lors d'une baisse des marchés.

**Ne paniquez pas**

Quand on voit la valeur de nos investissements baisser, il est normal qu'une vague d'inquiétude traverse notre estomac. Il faut rapidement se reprendre et éviter toute décision brusque fondée sur notre angoisse soudaine.

Agir sous le joug de la panique obstrue notre jugement. Afin d'éviter les futurs regrets, rien de tel que de prendre du recul et d'étudier la situation. Quelle que soit la décision, elle sera basée sur des choix rationnels.

**Ne vendez pas parce que les autres vendent**

Lorsqu'on voit une action baisser, on peut croire qu'il faut vendre au plus vite afin de limiter les pertes. Pourtant, cette réaction s'oppose à la logique de l'investissement qui consiste plutôt à acheter bas et à vendre au prix fort. Quand votre portefeuille est équilibré, vous pouvez tenir la distance jusqu'à la prochaine embellie.

Tant que les montagnes russes sont en marche et que l'on est bien attaché, on peut s'attendre à ce qu'une descente laisse place à une remontée.

**Achetez au rabais**

Au contraire, comme des soldes avant l'heure, un marché en baisse peut représenter une aubaine pour l'investisseur averti. Des actions autrefois trop chères peuvent devenir abordables et rapporter gros une fois revenu le beau temps.

Pendant que d'autres paniquent, vous pouvez prospecter de votre côté et trouver quelques bonnes affaires qui serviront vos objectifs et raffermiront votre position. Bien sûr, comme au Black Friday, ce n'est pas toutes les offres qui valent la peine et il est important d'analyser la situation avant d'acheter vos nouvelles actions.

**Diluer vos couts moyens pondérés (CMP) par des achats graduels**

La dilution se produit lorsque l'achat au cours actuel est inférieur au coût moyen pondéré des actions existantes. Cela peut entraîner une réduction de la valeur des actions existantes. Évitez d'investir tout le montant prévu en une seule fois. Achetez des quantités graduelles d'actions sur plusieurs transactions. Cela répartit le risque et vous permet d'ajuster votre stratégie si la baisse se poursuit.

**Ajustez votre portefeuille si nécessaire**

Ces situations constituent une opportunité pour les investisseurs qui peuvent alors ajuster leur portefeuille en conséquence. Avant d'opter pour une quelconque position, il reste important d'analyser l'état de l'entreprise afin de savoir si elle connaît des difficultés temporaires ou si, au contraire, elle repose sur des bases précaires qui menacent son avenir.



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.

