



Sommaire

SYNTHÈSE	2
CONTEXTE MACROÉCONOMIQUE	3
Croissance Économique	3
Inflation et Masse Monétaire	4
Équilibre Budgétaire	5
Échanges Extérieurs	5
MARCHE TAUX	6
Marché Monétaire	6
Marché Primaire des BDT et Obligations	7
MARCHE ACTIONS	8
Aperçu du Marché	8
Palmarès	9

Synthèse

Evolution Macroéconomique :

- La propagation de la pandémie de la Covid 19 à l'échelle de la planète et les mesures prises pour l'endiguer ont entraîné une chute inédite de la croissance mondiale. Dans ce contexte, l'activité économique de la zone a été marquée par un recul du PIB de 2,0% au deuxième trimestre 2020 par rapport au même trimestre de 2019.
- Le taux d'inflation se situe à 1,7% en juin 2020 en lien avec la hausse des prix des produits alimentaires et le renchérissement des céréales locales, des produits de la pêche, des légumes frais ainsi que des tubercules et plantains.
- La masse monétaire s'est consolidée, avec un accroissement de 13,2% à fin juin 2020, tiré essentiellement par les crédits faits aux Etats membres qui ont progressé de 43,2%, en lien avec le financement des importantes dépenses induites par la riposte face à la crise sanitaire.
- Le déficit commercial s'est élargi au deuxième semestre pour atteindre 562,9 milliards FCFA, du fait d'une contraction de 16,3% des exportations plus prononcée que celle des importations qui se sont repliées de 11,6%.

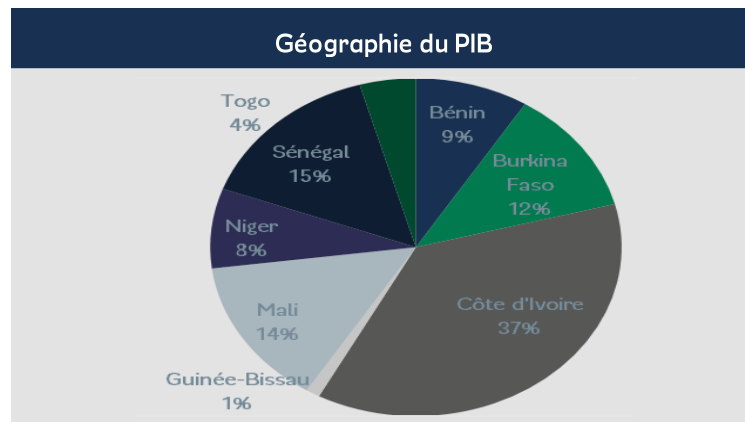
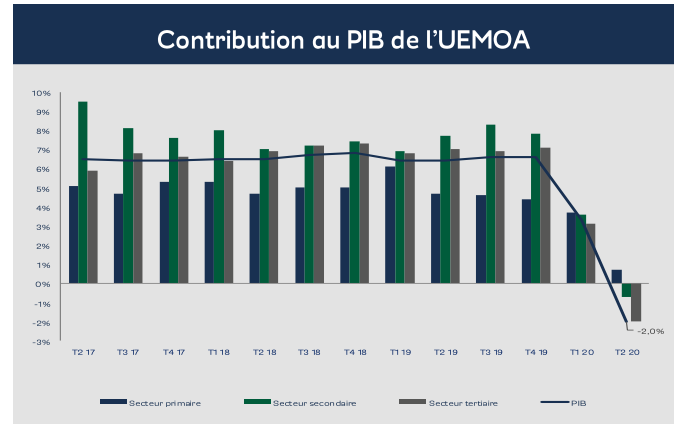
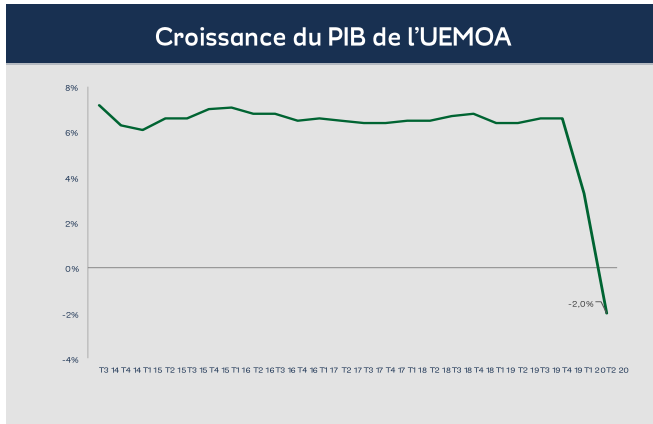
Evolution des marchés

- Le taux d'intérêt minimum de soumission aux opérations d'appels d'offres d'injection de liquidité est resté inchangé à 2,00% et le taux du guichet de prêt marginal à 4,00%, niveau en vigueur depuis le 24 juin.
- Le taux moyen pondéré des opérations hebdomadaires d'injection de liquidités s'est stabilisé à 2,00% au troisième trimestre 2020.
- Les taux sur les émissions obligataires ont dans l'ensemble été baissiers comparés au deuxième trimestre 2020.
- Le marché Actions a terminé le troisième trimestre 2020 en baisse de 07,07% après une hausse de 1,32% le trimestre précédent.

Contexte macroéconomique - Zone UEMOA

Croissance économique

Evolution du PIB



Point conjoncture :

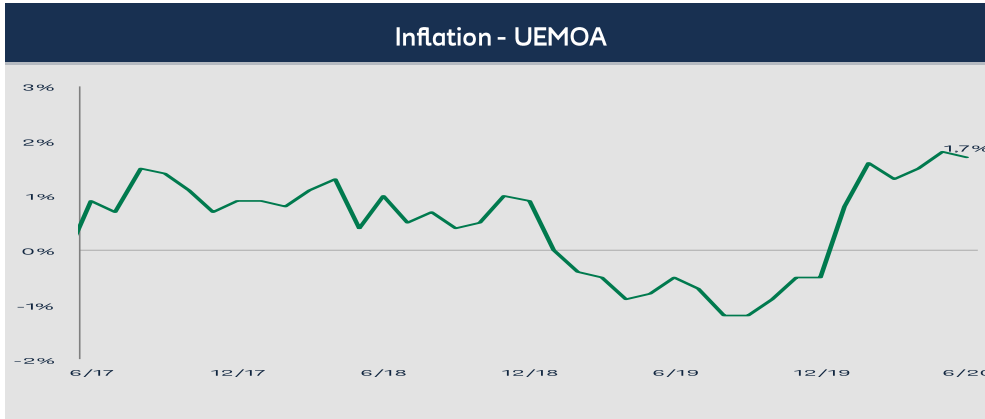
Les mesures de restriction de mobilité et de distanciation sociale prises à partir du mois de mars 2020 pour contenir l'épidémie de la Covid 19 ont engendré une baisse de l'activité économique de la zone pendant le deuxième trimestre. Le PIB s'est contracté de 2,0 % comparé à la même période de l'année 2019. Ce repli est principalement imprimé par le secteur tertiaire, dont la valeur ajoutée a baissé de 3,4% au deuxième trimestre 2020 et le secteur secondaire qui a fléchi de 3,6% sur la période sous revue. L'indicateur du climat des affaires s'est, quant à lui, fortement dégradé pour atteindre 84,1 au deuxième trimestre 2020 traduisant ainsi une opinion défavorable des chefs d'entreprise sur l'évolution de la conjoncture économique, en lien avec la pandémie de Covid-19.

Au titre de l'année, le taux de croissance de l'union est attendu à 1,3% selon les nouvelles estimations contre 6,6% initialement prévu.

Contexte macroéconomique - Zone UEMOA

Inflation et masse monétaire

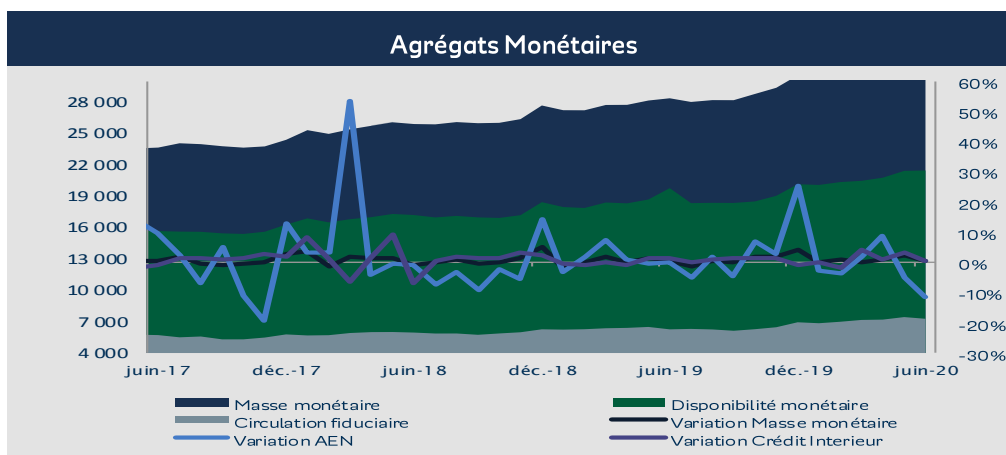
Evolution de l'Inflation



Hausse de l'inflation

Le taux d'inflation de la zone est ressorti à 1,7% en glissement annuel sur la période sous revue, après 1,2% au premier trimestre 2020. Cette évolution est imputable à l'augmentation des prix des produits alimentaires (+3,0%) qui a été observée dans la quasi-totalité des pays de l'Union, en rapport avec un renchérissement des céréales locales, des produits de la pêche, des légumes frais ainsi que des tubercules et plantains. Toutefois, la progression du niveau général des prix a été atténuée par la composante logement avec une légère évolution de 1,1% au deuxième trimestre 2020 contre 2,8% le trimestre précédent.

Masse Monétaire



Hausse de la Masse monétaire

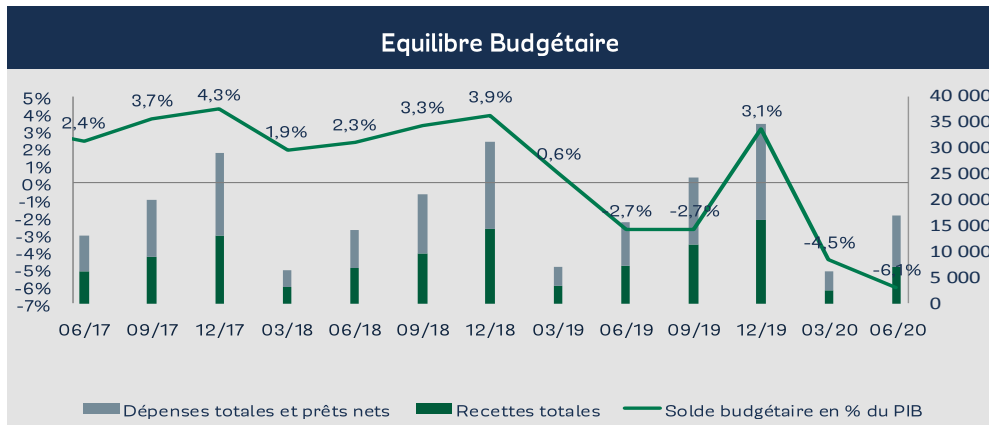
La situation monétaire de l'Union a été marquée, par une légère accélération du rythme de progression de la masse monétaire, en glissement annuel, en raison du rebond des actifs extérieurs nets ainsi que l'accroissement des créances intérieures.

L'analyse des contreparties indique que l'augmentation trimestrielle de la masse monétaire a été portée par la hausse des créances intérieures, les actifs extérieurs nets ayant diminué. En revanche, en glissement annuel, la progression de la masse monétaire résulte de l'accroissement conjugué des créances intérieures et des actifs extérieurs nets.

Contexte macroéconomique - Zone UEMOA

Equilibre budgétaire et balance des paiements

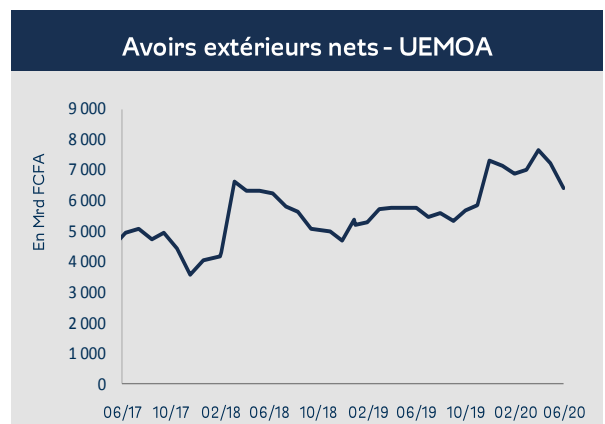
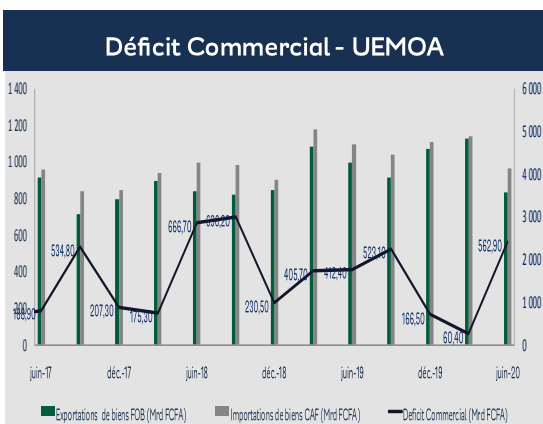
Equilibre budgétaire



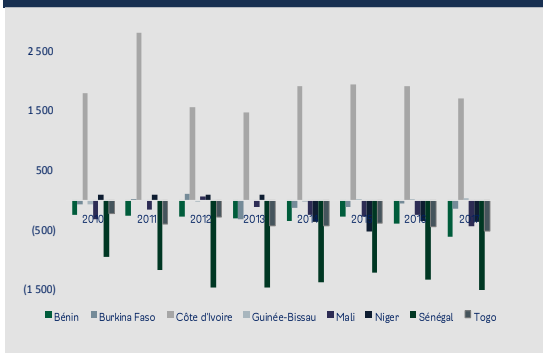
Creusement du déficit budgétaire de la zone

Les mesures prises pour endiguer la propagation du virus et limiter ses effets économiques et sociaux ont impacté l'exécution des budgets des Etats membres de l'UEMOA sur le premier semestre 2020. En effet, les premières estimations font état d'un creusement important du déficit budgétaire, base engagements, dons compris sur un an glissant qui s'est chiffré à 2.728,6 milliards FCFA ou 6,1% du PIB à fin juin 2020 contre 1.147,7 milliards FCFA ou 2,7% du PIB un an plus tôt. Cette évolution reflète une mobilisation moins importante des recettes qui ont affiché un repli de 4,1% à 6.579,9 milliards FCFA dû principalement à la baisse de 5,1% des recettes fiscales. Les charges de l'Etat constituées des dépenses et prêts nets ont quant à elles affiché une hausse de 16,4% à 9.795,4 milliards FCFA à fin juin 2020 contre 8.415,9 milliards FCFA sur la même période en 2019, sous l'effet conjugué de la hausse de 15,3% des dépenses courantes et 14,3% des dépenses en capital.

Balance des paiements



Déficit Commercial par pays - UEMOA



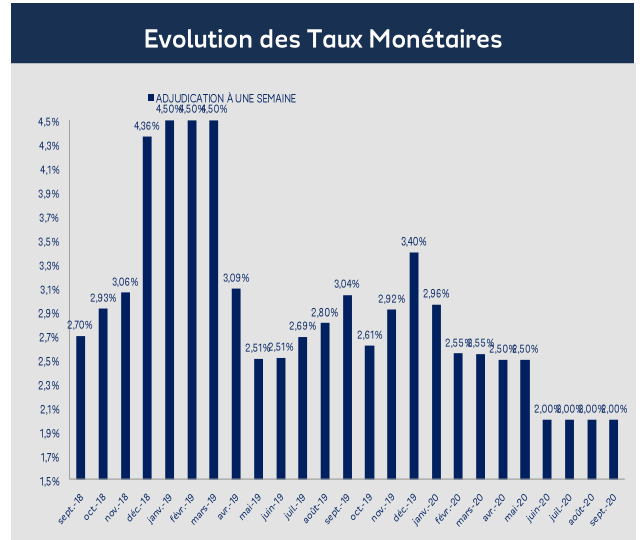
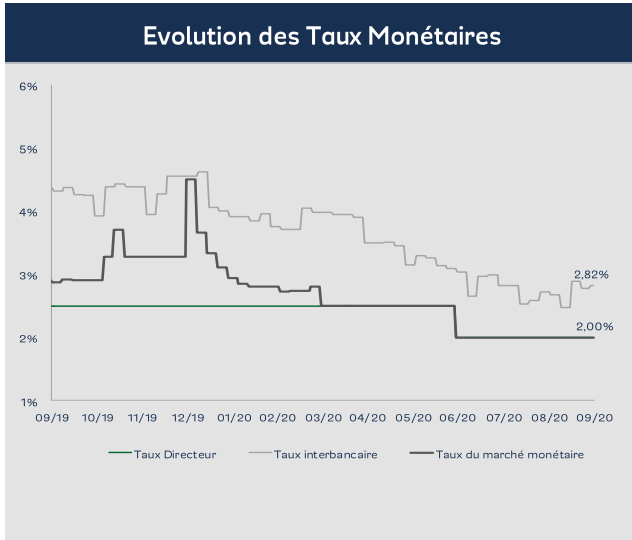
Aggravation du déficit commercial

Au deuxième trimestre 2020, le déficit commercial de l'Union s'est aggravé de 150,9 milliards FCFA par rapport à la même période de l'année 2019, pour ressortir à 562,9 FCFA milliards FCFA, du fait d'une baisse de 16,3% des exportations et de 11,6% des importations.

Marché Taux

Marché monétaire et marché primaire de la dette souveraine

Marché monétaire

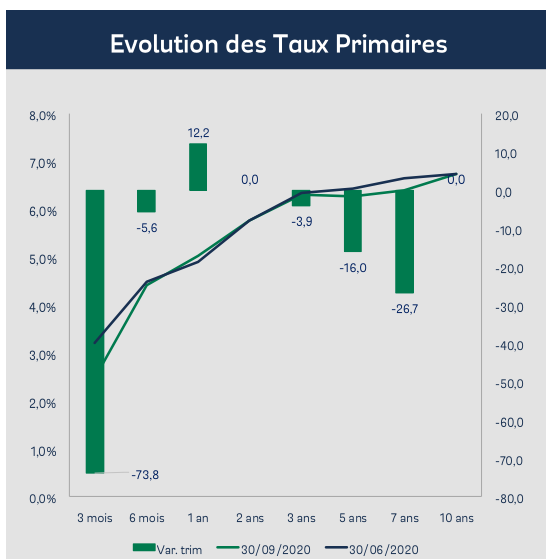


Evolution contrastée des taux sur le troisième trimestre

Le taux moyen pondéré des opérations hebdomadaires d'injection de liquidités est resté stable à 2,00% tandis que le taux d'intérêt moyen pondéré sur le compartiment à une semaine du marché interbancaire, est passé à 2,82% en baisse de 22 pbs comparé au trimestre précédent.

Marché primaire de la dette souveraine

(millions de FCFA)	1 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	7 ans	8 ans	10 ans	Total
Volume demandé	0	2 112 951	49 312	0	565 408	0	884 662	0	466 398	54 742	0	0	4 133 473
Volume retenu	0	963 338	27 500	0	330 200	0	591 268	0	261 256	35 034	0	0	2 208 596
Taux de satisfaction	0%	46%	56%	0%	58%	0%	67%	0%	56%	64%	0%	0%	53%



Evolution contrastée des taux sur le marché obligataire

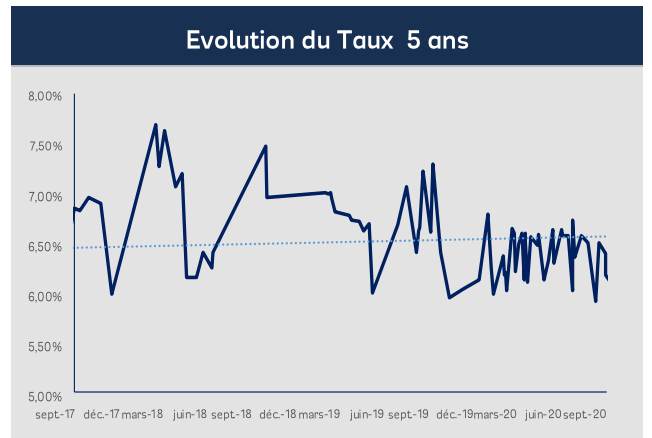
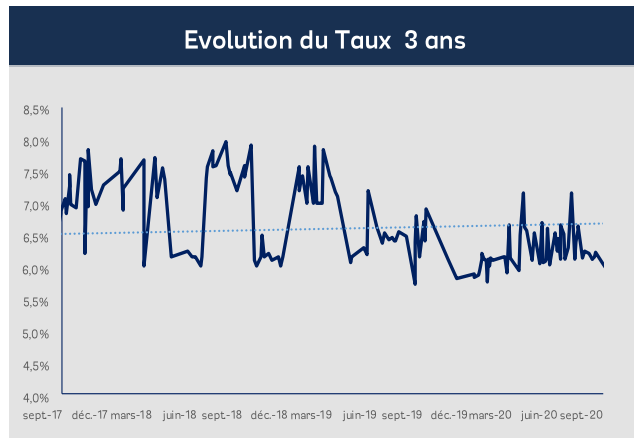
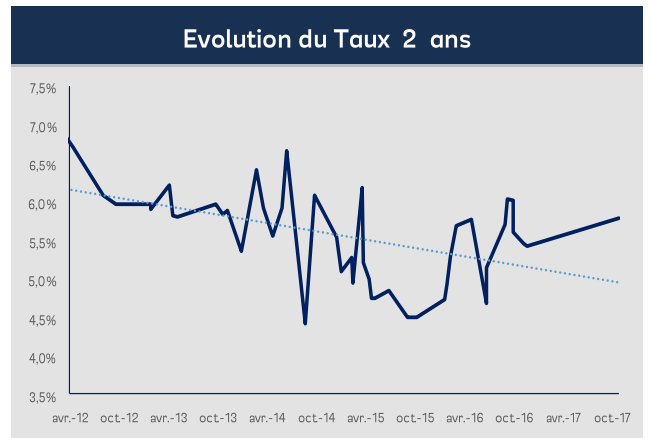
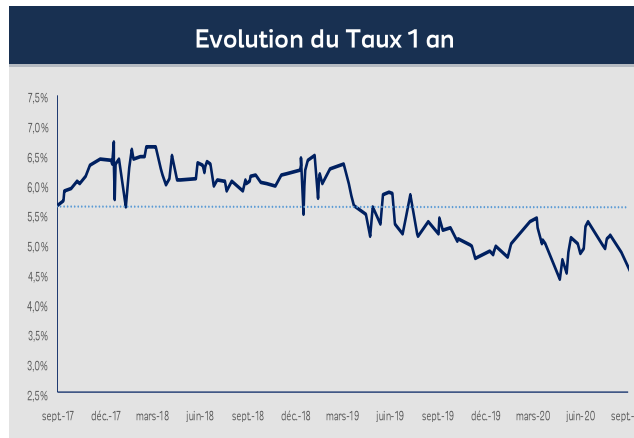
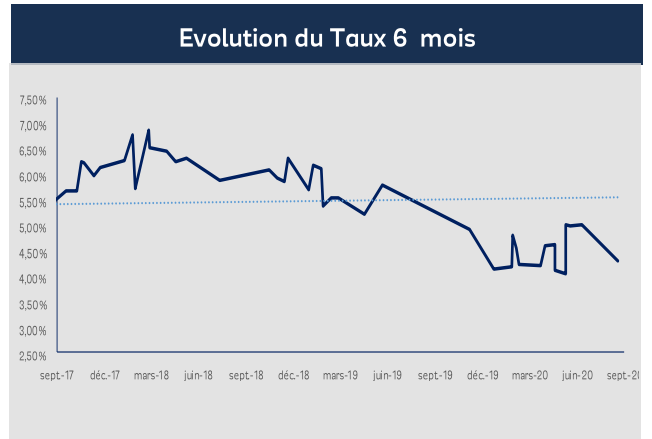
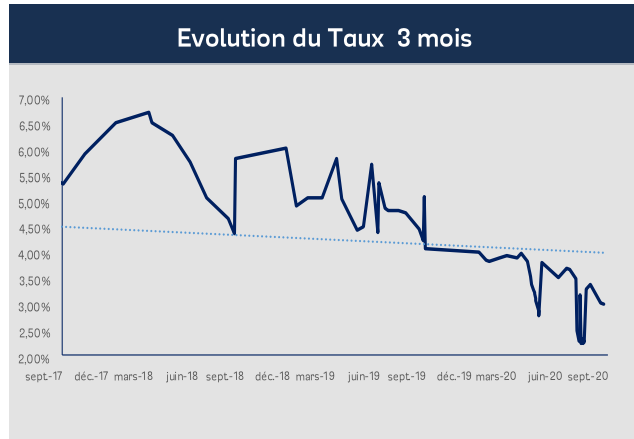
Le montant retenu des émissions étatiques par adjudication s'est établi au troisième trimestre à environ 2 209 milliards de F CFA. Les investisseurs ont eu plus d'appétit sur les titres de courtes maturités.

La courbe des taux primaires fait ressortir une baisse des taux sur l'ensemble des maturités hormis la maturité d'un an.

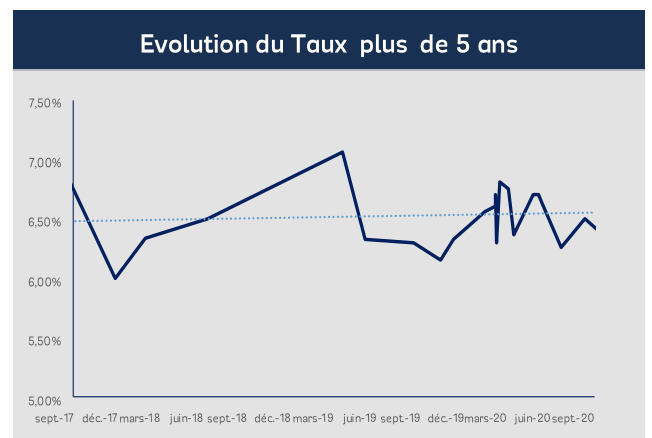
Marché Taux

Marché monétaire et marché primaire de la dette souveraine

Echéancier et historique des taux



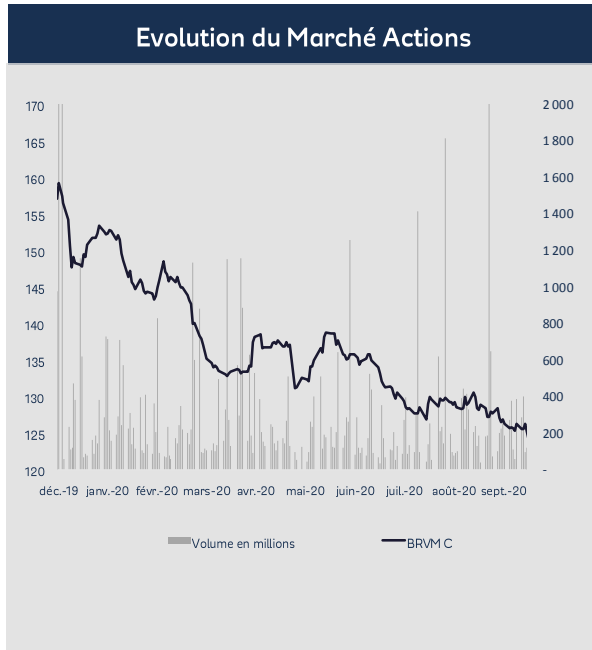
	Tombés	Levés	Besoins
sept-19	104,4	314	171,9
oct-19	69,0	308	193,4
nov-19	129,6	110	72,3
déc-19	185,4	283	87,3
janv-20	159,6	392	194,8
févr-20	101,9	437	202,4
mars-20	41,8	458	205,7
avr-20	71,5	741	553,8
mai-20	115,0	1 339	1 290,9
juin-20	109,2	519	487,4
juil-20	431,5	724	543,2
août-20	562,5	1 097	239,3
sept-20	120,0	355	-462,7
Total	2 202	7 075	



Marché Action

Aperçus du marché

Evolution du marché



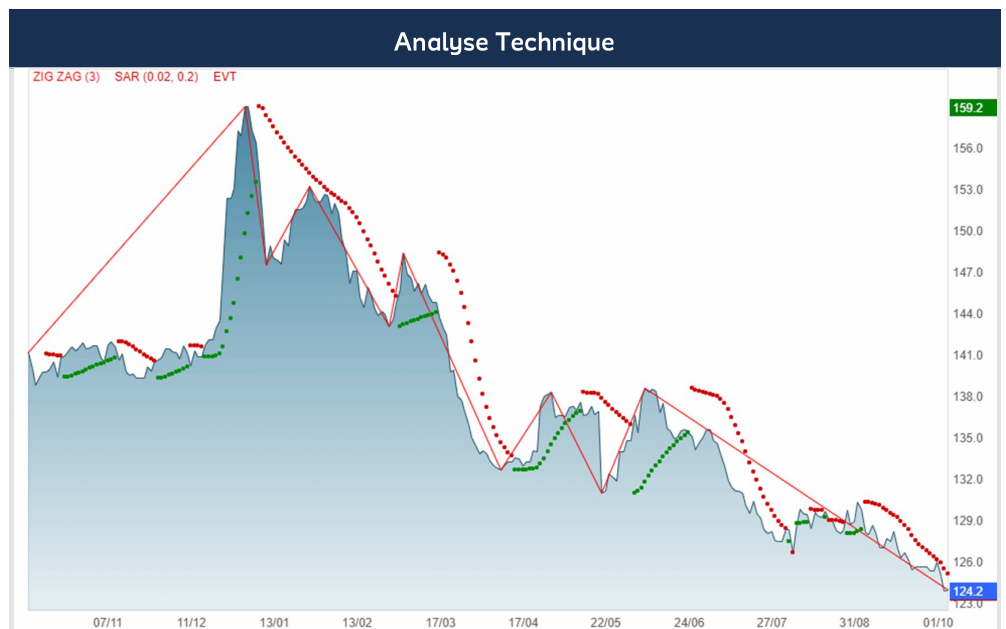
	Sept-20	1 mois	3 mois	9 mois	PERF YTD
BRVM C	126,25	-3,31%	-7,07%	-20,72%	-20,72%
BRVM 10	117,45	-4,16%	-6,87%	-21,23%	-21,23%
	Sept-20	Déc-19		Var	
PER	10,05	10,30		-2,43%	
RDT	10,45%	10,11%		3,36%	
En Milliards	Sept-20	Juin-20	Déc-19	Var	Var YTD
Capitalisation	3 793,44	4 081,99	4 740,60	-7,07%	-19,98%
Volume	28,44	17,02			

Tendance baissière

Le marché a été emporté par la dérive de son poids lourd SONATEL sur le troisième trimestre. Le Composite est ainsi passé à 126,25 points, soit une baisse de -07,07%.

Analyse Technique

Volatilité	0,75%
High	135,81
Low	125,33

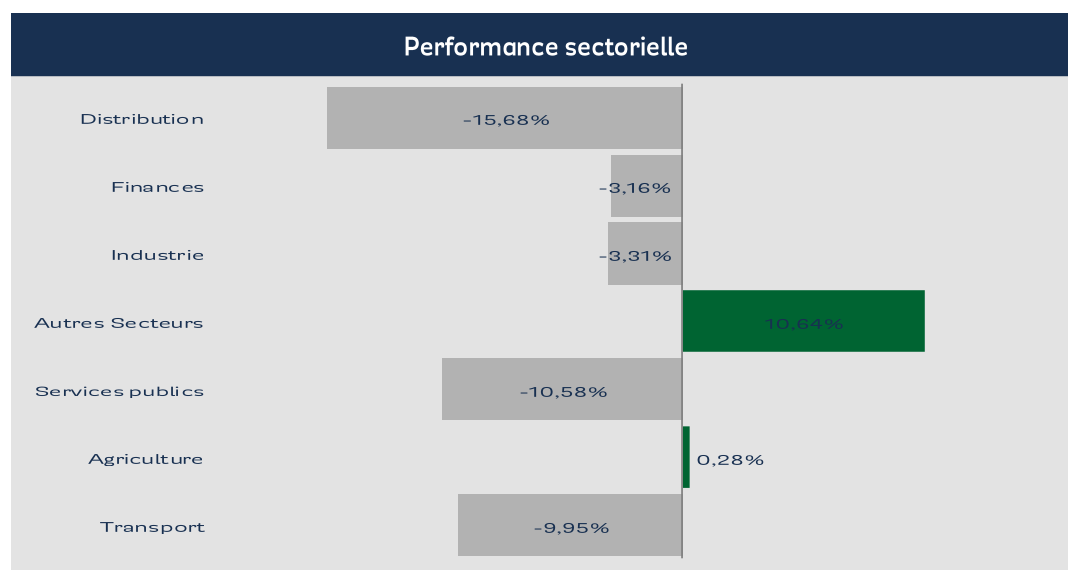


La contre performance du secteur Services publics et celle du secteur Finances associées aux tensions socio-politiques en côte d'Ivoire et au Mali ont joué en défaveur des performances du marché. Le BRVM Composite accuse ainsi un repli de -07,07% sur le troisième trimestre 2020.

Marché Action

Palmarès

Palmarès Secteurs



Cinq des sept secteurs ont terminé le trimestre dans le rouge. Les secteurs Distribution, Services publics et Transport ont été durement affectés avec des baisses respectives de 15,68%, 10,58% et 9,95%.

Palmarès Valeurs

BICICI (+28,06%), SAPH (+18,18%) et NEI CEDA (+15,38%) constituent le top 3 des plus fortes performances du trimestre. A l'opposé, CFAO (-24,74%), SERVAIR (-22,73%) et SUCRIVOIRE (-22,41%) ont enregistré les plus fortes contractions.

	Valeurs	Cours	Perf T2-20	Perf Annuel
Hausse	BICC	5500	28,06%	-19,12%
	SPHC	1 300	18,18%	-0,76%
	NEIC	150	15,38%	7,14%
	STAC	260	10,64%	6,12%
	SIBC	2 640	10,00%	-6,38%
Baisse	CFAC	365	-24,74%	-16,09%
	ABJC	850	-22,73%	-32,00%
	SCRC	450	-22,41%	-25,62%
	UNXC	785	-21,50%	-54,49%
	FTSC	1 130	-19,29%	-34,49%

Disclaimer

Auteurs :

DIRECTION DE GESTION

Le contenu et les informations fournies dans le cadre de cette publication ne sont d'aucune garantie, implicite ou explicite. La responsabilité de BOA Capital Asset Management ne peut être retenue directement ou indirectement suite à l'utilisation de ces informations par les lecteurs. Les analyses diffusées dans cette publication ne constituent qu'une aide à la décision et ne sauraient être une incitation à investir en bourse. Elles ne sont données qu'à titre indicatif et ne sauraient être assimilées à un quelconque conseil.

Les informations décrites dans le présent document à caractère général sont soumises aux fluctuations du cours des valeurs. Ainsi, BOA Capital Asset Management ne garantit en rien l'exactitude des informations contenues dans la présente note d'information à caractère général ou l'adéquation de toute opération aux besoins de quelque personne que ce soit. Les opinions, points de vue et prévisions sont susceptibles d'être modifiés à tout moment après leur publication.

La présente communication est confidentielle et doit être utilisée uniquement par la personne ou l'entité à laquelle elle s'adresse. Sa transmission erronée n'affecte en rien son caractère confidentiel. Si vous n'êtes pas le destinataire de ce message, nous vous informons que toute diffusion, distribution, lecture, impression, reproduction ou utilisation non autorisée de la présente communication sont strictement interdites.