



## Sommaire

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

## Synthèse

---

### Evolution Macroéconomique :

- L'activité économique au quatrième trimestre 2021 s'est raffermie, avec une progression du PIB de 5,1% sur un an glissant, après 5,8% au trimestre précédent. La BCEAO projette une croissance du PIB de 5,5% en 2021, soit un véritable rebond de l'économie après le ralentissement du rythme de progression de la production à 1,8% en 2020.
- En décembre, les prix à la consommation ont progressé, en rythme annuel, de 5,0% contre une hausse de 3,8% un trimestre plus tôt.
- La masse monétaire s'est accrue, en glissement annuel, de 16,3% au quatrième trimestre 2021, en lien avec l'évolution de ses différentes contreparties.
- A fin décembre, le déficit commercial de l'union s'est creusé de 470,9 milliards FCFA par rapport à la même période de l'année 2020, du fait d'une progression plus forte des importations.

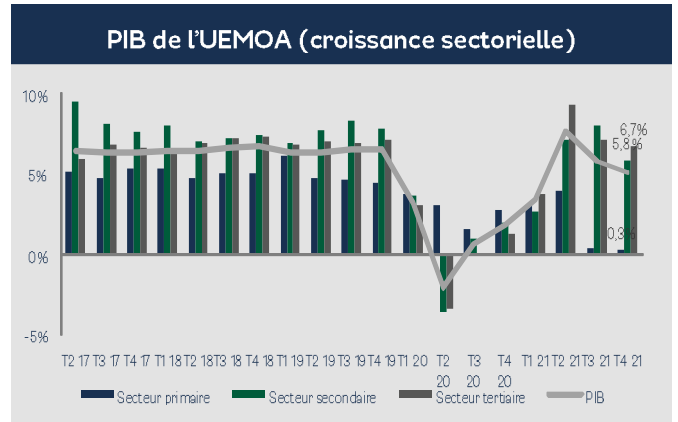
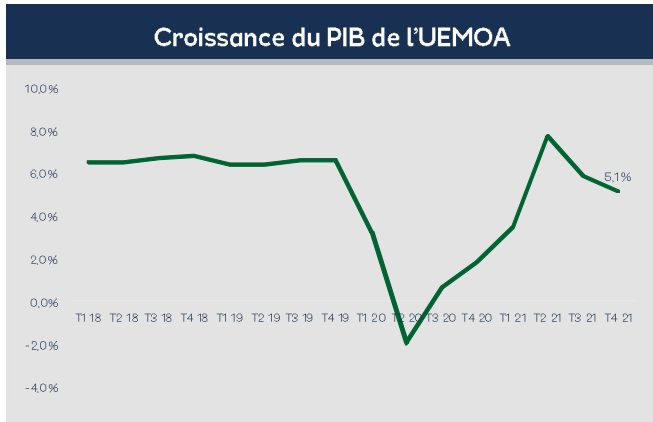
### Evolution des marchés

- Le taux d'intérêt minimum de soumission aux opérations d'appels d'offres d'injection de liquidité et le taux du guichet de prêt marginal sont restés stables à 2,00% et à 4,00% respectivement.
- Le taux moyen pondéré des opérations hebdomadaires d'injection de liquidités reste inchangé à 2,00%.
- Les rendements moyens des OAT ont connu des évolutions contrastées sur le premier trimestre 2022. En effet, les taux moyens pondérés sur les maturités inférieures à un an se sont repliés (-33 pbs), de même pour les maturités supérieures à trois ans (-12 pbs), par contre les taux sur maturités comprises entre un an et trois ans sont ressortis en hausse (+31 pbs).
- Le marché boursier poursuit son rythme haussier observé sur l'année 2021. Le BRVM Composite et le BRVM 10 se sont respectivement établis en progression de 8,43% et 8,94% à fin mars 2022.

Contexte macroéconomique - Zone UEMOA

Croissance économique

Evolution du PIB



Point de conjoncture :

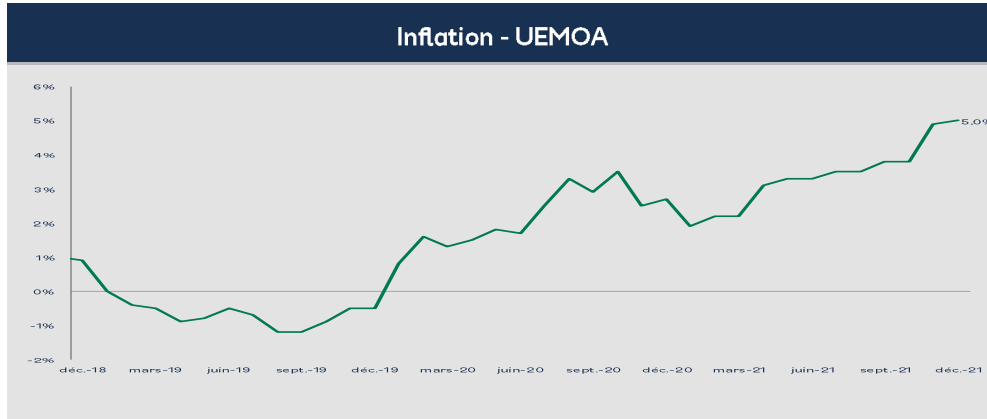
La croissance du Produit Intérieur Brut de l'Union a atteint 5,5% en 2021, selon les estimations de la BCEAO. Un rebond qui intervient après une année 2020 difficile où le rythme de progression de la production s'est établi à 1,8%.

Au quatrième trimestre 2021, la progression du PIB est ressortie à 5,1% sur un an glissant, après 5,8% un trimestre plus tôt. Cet accroissement de la production a été particulièrement soutenu par la hausse de la valeur ajoutée dans les secteurs tertiaire et secondaire dont les contributions se sont respectivement établies à 3,8% et 1,2%, tandis que le secteur primaire a enregistré une contribution moins importante soit 0,1%. L'indicateur du climat des affaires a gagné 1,7 point par rapport au trimestre précédent, traduisant ainsi le maintien de la confiance des chefs d'entreprise, en rapport avec la consolidation de leur situation de trésorerie. Les activités dans les BTP ont affiché une augmentation de 12,1%, du fait de la reprise des grands chantiers de construction des infrastructures socio-économiques de base dans certains pays, particulièrement au Bénin et au Sénégal. Enfin, les activités d'élevage et de pêche ont été nettement en hausse de 1,4%, par contre la production vivrière a enregistré une baisse de 7,6% par rapport à la campagne précédente.

## Contexte macroéconomique - Zone UEMOA

### Inflation et masse monétaire

#### Evolution de l'Inflation

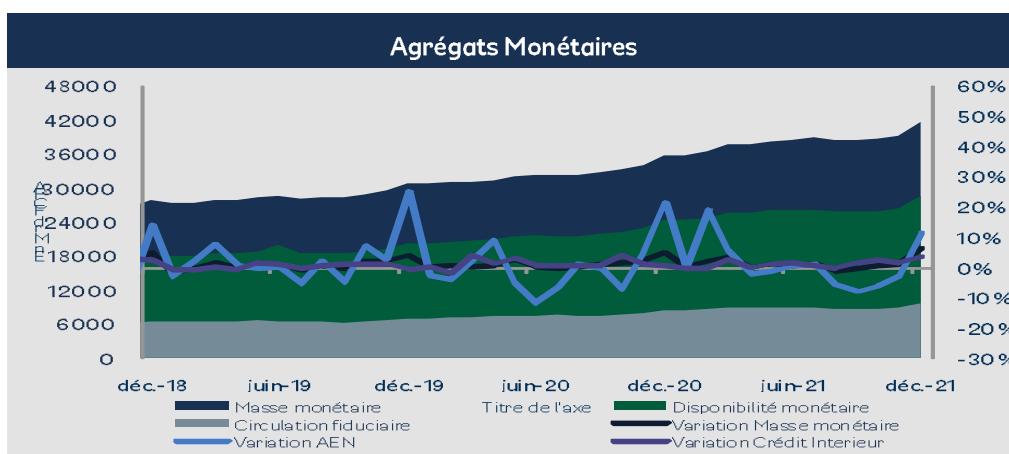


#### Hausse de l'inflation

Entre décembre 2020 et décembre 2021, le taux d'inflation dans l'union est passé de 2,7% à 5,0%. Cela montre la variation des prix à la consommation entre le mois en cours et le même mois de l'année précédente. Durant l'année 2021, le taux d'inflation a poursuivi sa progression pour se situer au-dessus de l'intervalle cible de 1% à 3%. Ainsi, à fin mars 2021, il était à 2,2%, pour ensuite atteindre 3,3% en juin, puis 3,8% en septembre et enfin 5,0% en décembre 2021. Cette augmentation du niveau général des prix est imputable essentiellement à la composante alimentaire. En effet, les prix des produits alimentaires ont grimpé dans la plupart des pays de l'Union du fait du renchérissement des céréales, des fruits et légumes, des tubercules et plantains ainsi que des produits de la pêche.

A moyen terme, le taux d'inflation devrait ressortir en moyenne annuelle à 4,9% en 2022, pour redescendre à 2,8% en 2023 selon les prévisions de la Banque Centrale.

#### Masse Monétaire



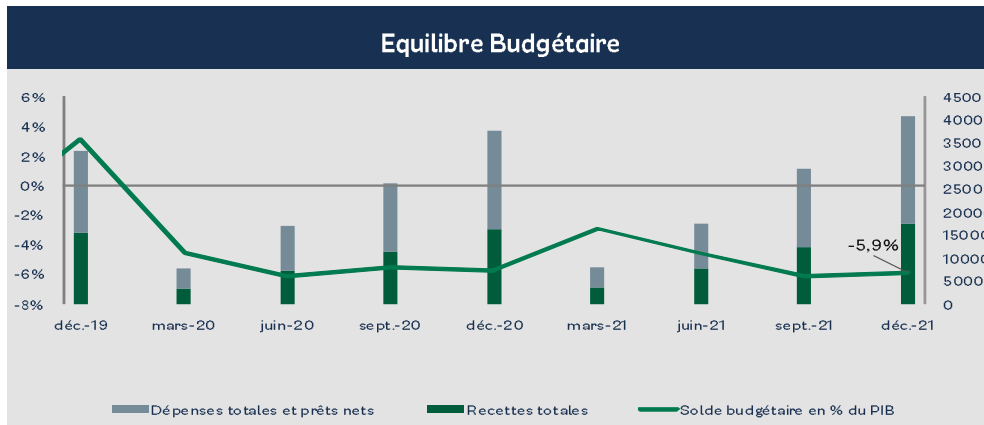
#### Augmentation de la Masse monétaire

La BCEAO a conservé l'orientation accommodante de sa politique monétaire sur le quatrième trimestre 2021. Dans ce cadre, les besoins de liquidité exprimés par les banques à ses guichets, ont été satisfaits au taux unique de 2,00%. Ainsi, la masse monétaire est restée soutenue en s'établissant à +16,3%, en glissement annuel à fin décembre 2021, après une progression de 17,5% un trimestre plus tôt. Cette évolution de la masse monétaire est imprimée par la consolidation des actifs extérieurs nets (+8,5%) et le bond des créances intérieures (+16,5%). L'augmentation des créances intérieures s'explique par la progression des créances nettes des institutions de dépôt sur les Administrations Publiques Centrales (+26,8%), combinée à celle des créances sur l'économie (+11,3%). Les réserves de l'Union assurent 6,0 mois d'importations de biens et services.

## Contexte macroéconomique - Zone UEMOA

### Equilibre budgétaire et balance des paiements

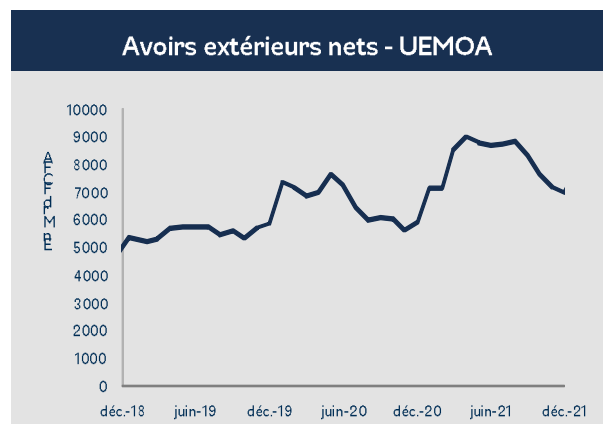
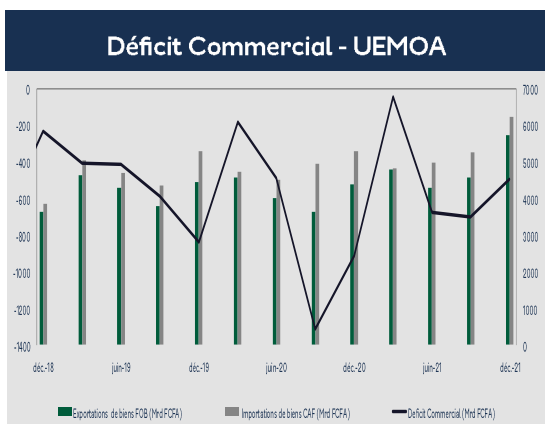
#### Equilibre budgétaire



#### Dégradation du déficit budgétaire de la zone

Le déficit budgétaire global, base engagements, dons compris s'est établi à 5,9% du PIB à fin décembre 2021 contre 5,6% du PIB un an auparavant, reflétant une hausse plus forte des dépenses publiques comparativement aux recettes budgétaires. L'importante évolution des dépenses publiques d'une année à l'autre, est liée à la poursuite des investissements publics des différents Etats membres. Quant aux recettes publiques, elles ont été soutenues par la reprise de l'activité économique consécutivement aux actions de relance conduites par les Etats membres. Le déficit budgétaire s'est chiffré à 5 894,4 milliards FCFA, financé en termes nets à hauteur de 3 015,9 milliards FCFA, grâce à la mobilisation de ressources sur le marché financier régional.

#### Balance des paiements



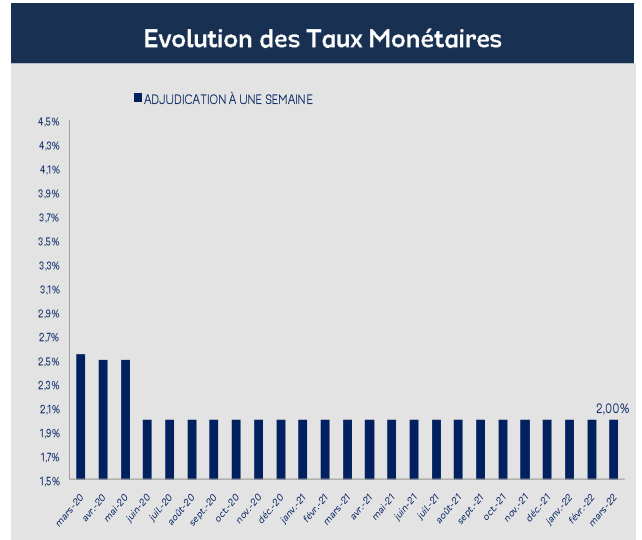
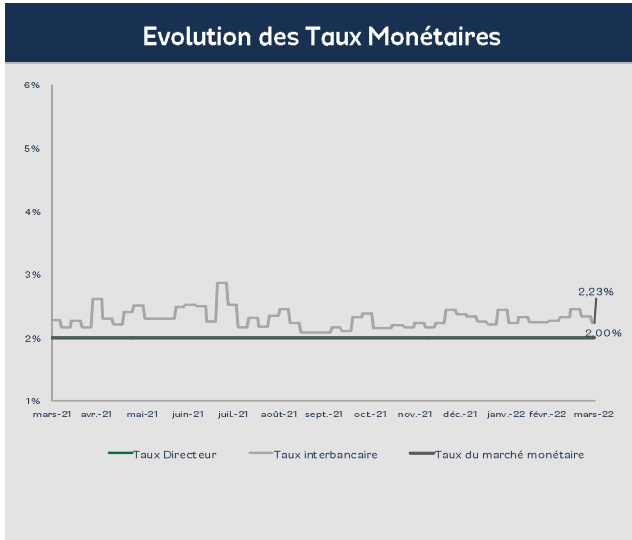
#### Dégradation du déficit commercial

Au quatrième trimestre 2021, le déficit commercial de l'Union s'est creusé de 470,9 milliards Fcfa par rapport à la même période de l'année 2020, pour ressortir à 496,4 milliards Fcfa, en raison d'une progression des importations (+21,9%) plus forte que celle des exportations (+12,8%).

## Marché Taux

### Marché monétaire et marché primaire de la dette souveraine

#### Marché monétaire

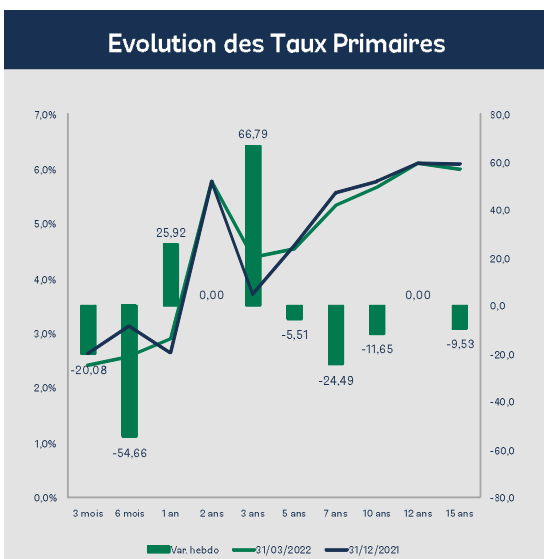


#### Baisse du taux interbancaire sur le premier trimestre 2022

Le taux moyen pondéré des opérations hebdomadaires d'injection de liquidités est resté inchangé à 2,00% quand le taux d'intérêt moyen pondéré sur le compartiment à une semaine du marché interbancaire est passé à 2,23%.

#### Marché primaire de la dette souveraine

(millions de FCFA)	1 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an	2 ans	3 ans	5 ans	7 ans	10 ans	12 ans	15 ans	Total
Volume demandé	0	357 453	346 141	0	463 811	0	231 864	777 232	411 959	273 646	0	137 077	2 999 184
Volume retenu	0	156 300	184 608	0	231 627	0	91 979	254 028	191 300	182 609	0	85 000	1 377 451
Taux de satisfaction	0%	44%	53%	0%	50%	0%	40%	33%	46%	67%	0%	62%	395%

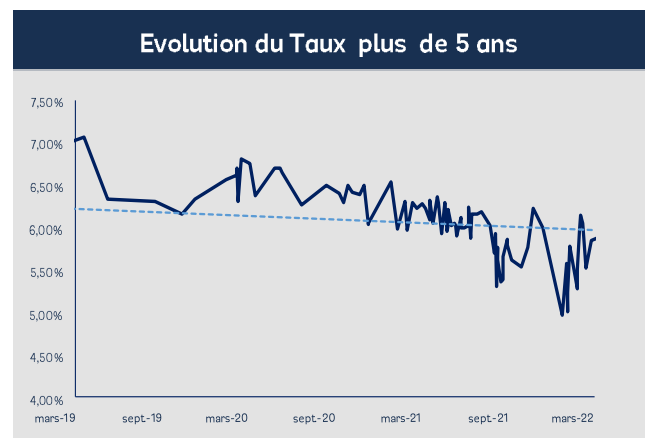
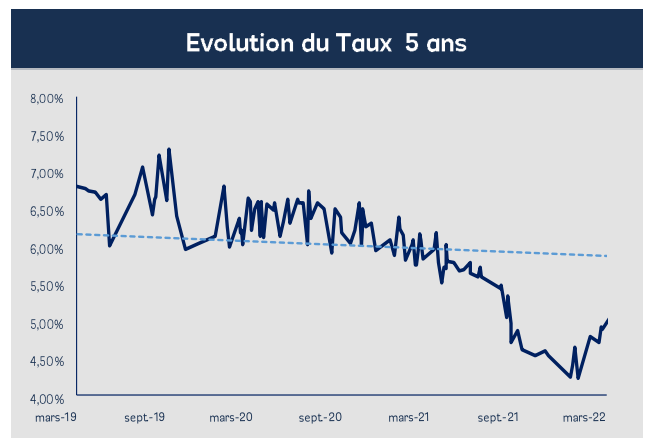
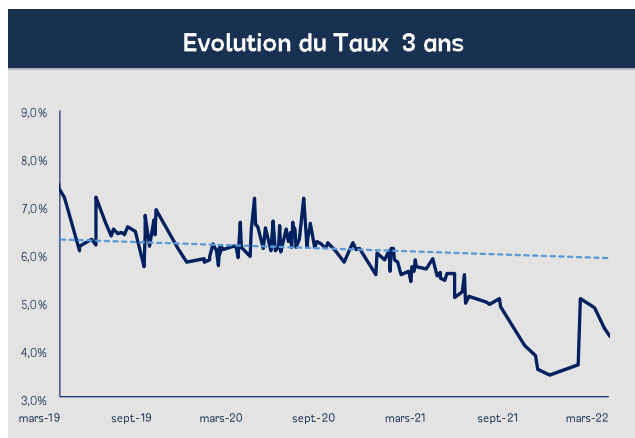
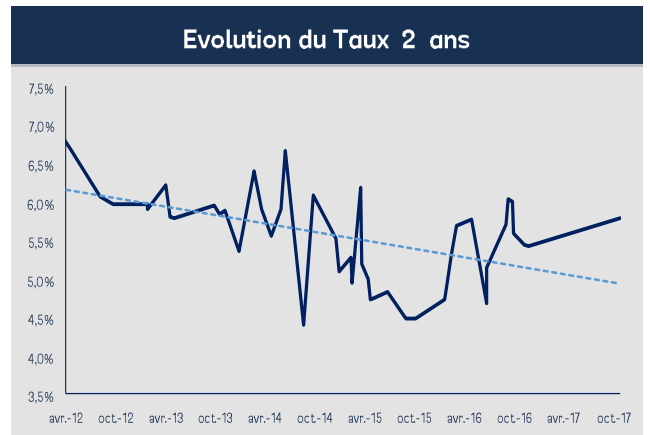
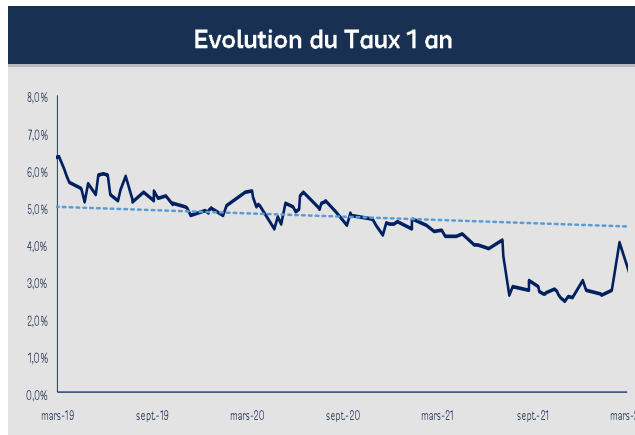
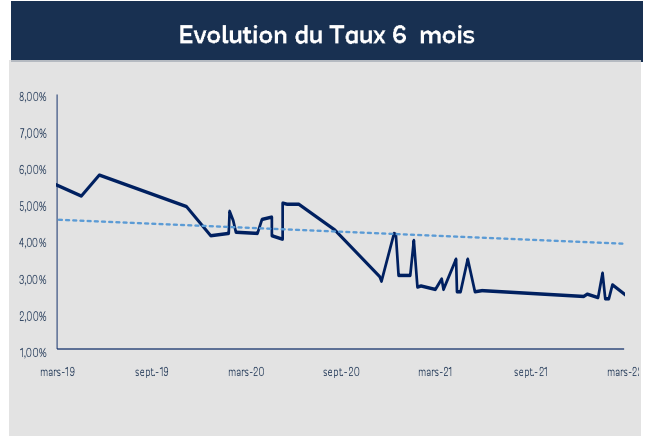
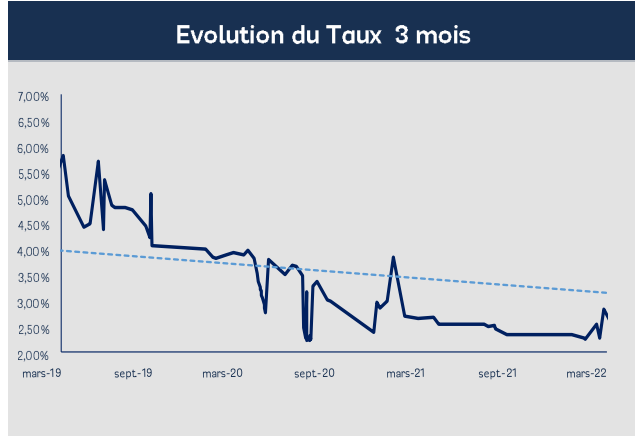


**Evolution contrastée des taux sur le marché obligataire**  
 Les taux ont connu des évolutions contrastées au premier trimestre 2021 dans un contexte où la BCEAO a décidé de maintenir sa politique monétaire accommodante. En effet, les taux d'intérêt minimum de soumission aux opérations d'appels d'offres d'injection de liquidité et du guichet de prêt marginal ont été reconduits à 2,00% et 4,00% respectivement. Ainsi, les taux sur les maturités de un à trois ans ont connu une hausse moyenne de 31pbs. A l'inverse, les rendements sur les maturités de moins d'un an et de plus de trois ans ont en moyenne baissé de 33pbs et 12pbs respectivement.

Marché Taux

Marché monétaire et marché primaire de la dette souveraine

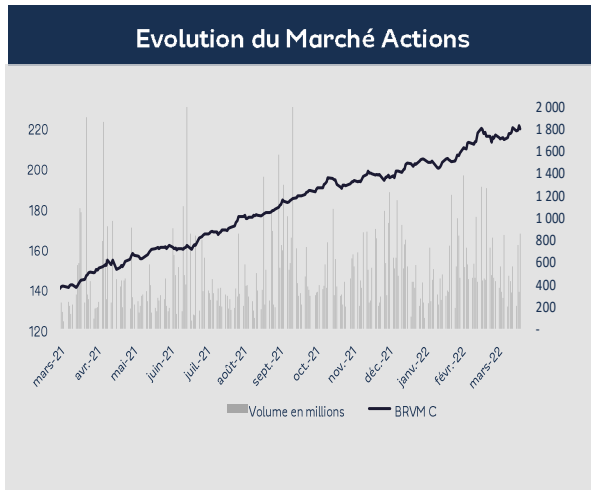
Historique des taux



## Marché Action

### Aperçus du marché

#### Evolution du marché



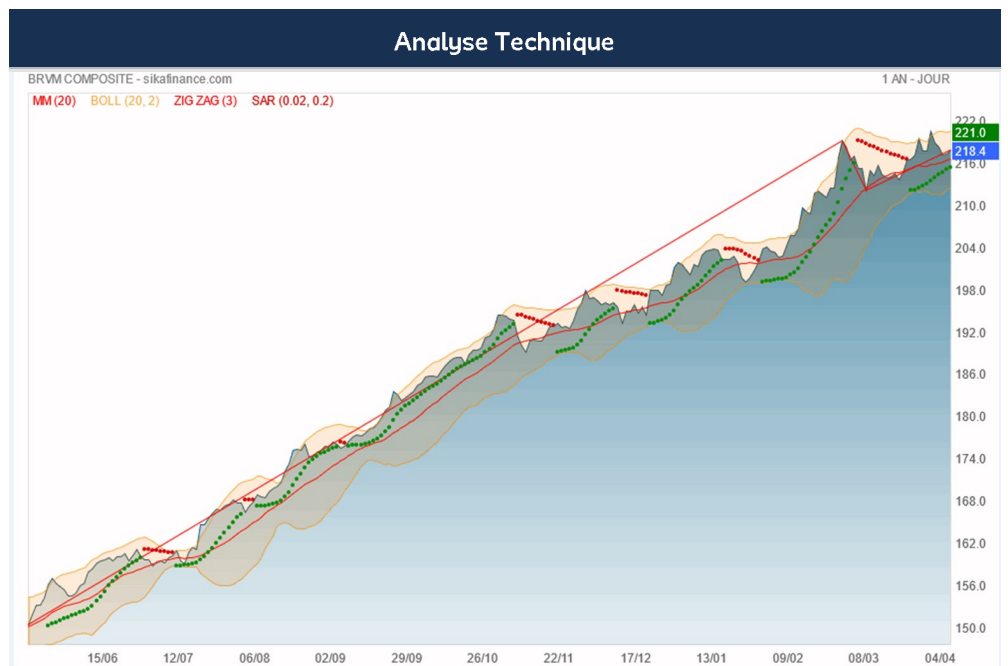
	mars-22	1 mois	3 mois	9 mois	PERF YTD
BRVM C	219,34	-0,13%	8,43%	37,03%	8,43%
BRVM 10	167,24	-2,19%	8,94%	28,79%	8,94%
	mars-22		déc-21		Var
PER	12,00		13,70		-12,41%
RDT	5,38%		6,01%		-63,0 pbs
En Milliards	mars-22	déc-21	déc-21	Var	Var YTD
Capitalisation	6 602,70	6 085,42	6 085,42	8,50%	8,50%
Volume	33,19	33,10			

#### Le marché commence l'année avec une bonne performance

La bourse régionale de l'UEMOA (BRVM) semble avoir renoué avec la performance. En effet, après les baisses observées sur la période 2016-2020, le marché a terminé l'année 2021 en hausse de 39,15%. Cette progression pourrait bien se poursuivre en 2022. Ainsi, sur premier trimestre, l'indice BRVM Composite enregistre une progression de 8,43% s'établissant à 219,34 points.

#### Analyse Technique

Volatilité	0,64%
High	220,98
Low	199,55



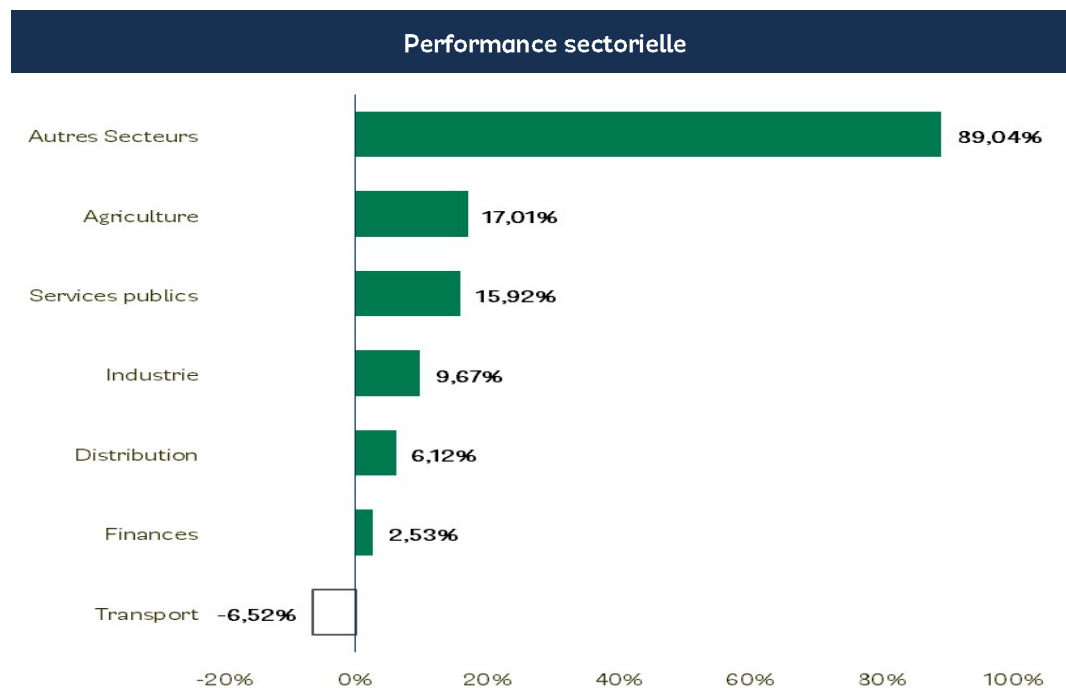
La progression observée en 2021 (+39,15%) du marché financier semble se poursuivre cette année. En effet, le BVRM Composite réalise une progression de 8,43% sur le premier trimestre contre 3,14% réalisé à la même période de l'année précédente. Tous les secteurs ont fini le trimestre dans le vert excepté le secteur Transport. Les plus fortes performances ont été portées par les secteurs « Autres Secteurs » (+89,04%), Agriculture (+17,01%) et Services Publics (+15,92%). 46% des 45 valeurs que comptent l'indice BRVM C sont en hausse, parmi lesquelles PALM CI (+33,05%) et SOGB CI (+22,00%) pour le secteur Agriculture et pour le secteur Finance, BOA NG et SAFCA CI qui réalisent respectivement des progressions de 29,31% et 27,06% alors que le titre SONATEL SN progresse de 13,06% pour terminer à 15 800 FCFA.



## Marché Action

## Palmarès

## Palmarès Secteurs



Tous les secteurs ont réalisé une performance positive de plus de 2,00% sauf le secteur des Transports (-6,52%). Les plus fortes progressions ont été réalisées par les secteurs « Autres Secteurs » et « Agriculture » qui terminent le trimestre avec des performances de 89.04% et 17,01% respectivement.

## Palmarès Valeurs

SETAO CI (+89,04%), NESTLE CI (+46,58%) et CIE CI (+31,66%) constituent le top 3 des plus fortes performances du trimestre. A l'opposé, BICI CI (-13,58%), CROWN SIEM CI (-11,11%) et BOA CI (-7,86%) ont enregistré les plus fortes baisses.

	Valeurs	Cours	Perf T1-22	Perf Annuel
Hausse	STAC	1380	89,04%	89,04%
	NTLC	6 750	46,58%	46,58%
	CIEC	2 495	31,66%	31,66%
	BOAN	6595	29,31%	29,31%
Baisse	NEIC	800	28,00%	28,00%
	BICC	6 395	-13,58%	-13,58%
	SEMC	680	-11,11%	-11,11%
	BOAC	5395	-7,86%	-7,86%
	FTSC	1 550	-7,74%	-7,74%
	ORGT	3 900	-6,92%	-2,50%

## 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.