



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 :

- L'activité économique au sein de l'UEMOA est demeurée dynamique au deuxième trimestre 2022, en lien avec la progression de la valeur ajoutée dans l'ensemble des secteurs. Le PIB a réalisé une augmentation de 5,7% sur un an, après 5,6% le trimestre précédent.
- Le taux d'inflation s'est établi en forte hausse de 7,0% en glissement annuel à fin juin 2022, après une évolution de 6,4% un trimestre plus tôt. Cette situation s'explique par la montée des prix des produits alimentaires, du fait du renchérissement des céréales et des produits de grande consommation.
- La masse monétaire s'est accrue de 12,7% au deuxième trimestre 2022 comparé à la même période de l'année précédente. Cette évolution a été principalement portée par le bond des créances intérieures de 18,4%.
- Comparé au deuxième trimestre de l'année précédente, le déficit commercial de l'Union s'est creusé de 379,0 milliards FCFA pour ressortir à 676,0 milliards FCFA, en raison d'un accroissement des importations (+24,8%) plus important que celui des exportations (+19,2%).

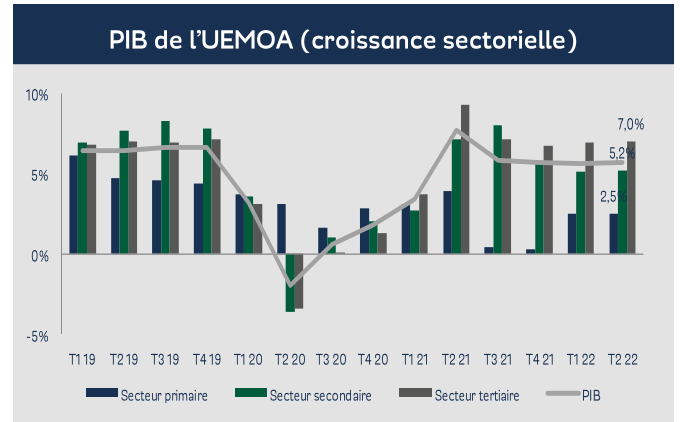
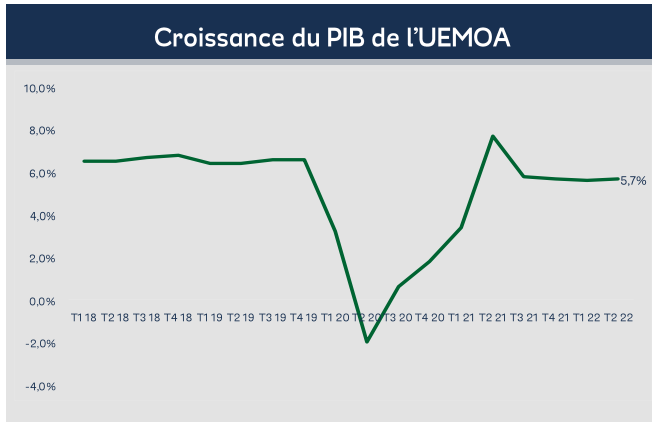
Evolution des marchés

- Avec la hausse des prix dans l'UEMOA, la BCEAO a procédé en mi septembre au relèvement de ses principaux taux directeurs, afin de ramener progressivement le taux d'inflation dans l'intervalle cible, soit entre 1,0% et 3,0% sur le moyen terme. Cette décision fait suite à la première hausse des taux intervenue en juin 2022. Ainsi, 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 passés à 2,5% et à 4,5% respectivement.
- Le taux moyen pondéré des opérations hebdomadaires d'injection de liquidités est remonté à 2,5%.
- Les taux moyens des OAT sur le marché des adjudications sont ressortis en hausse sur le troisième trimestre sur fond de durcissement des conditions monétaires. Les rendements moyens sur les maturités de six mois (+78,6pbs) et trois ans (+87,1pbs) ont affiché les meilleures progressions pour s'établir respectivement à 3,5% et 5,7%.
- Les deux indices phares du marché ont clôturé le troisième trimestre en ordre dispersé. Le BRVM Composite a reculé de 1,1% pour s'établir à 205,32 points alors que l'indice BRVM 10 a affiché une hausse de 2,1% à 163,61 points.

Contexte macroéconomique - Zone UEMOA

Croissance économique

Evolution du PIB



Point de conjoncture :

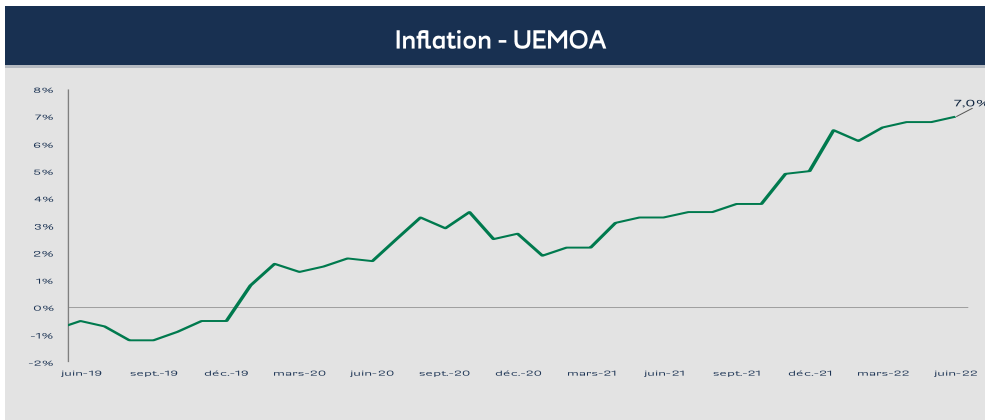
Au cours du deuxième trimestre 2022, le PIB de la zone UEMOA a connu une progression de 5,7% sur un an, après une réalisation de 5,6% au trimestre précédent. Le dynamisme de l'activité économique s'est ressenti sur l'ensemble des secteurs de l'économie, soutenu par la bonne tenue de la demande intérieure. Le secteur tertiaire demeure le principal moteur de la croissance, avec une valeur ajoutée en hausse de 7,0% en rythme annuel, grâce à l'augmentation des ventes de produits pétroliers (+22,8%) et d'automobiles (+8,7%) en Côte d'Ivoire, au Sénégal et au Togo. La bonne orientation des activités d'élevage, de la pêche et des cultures de rente a permis au secteur primaire de conserver le même rythme de progression (+2,5%) que le trimestre précédent alors que le rythme de production dans le secteur secondaire s'est établi en hausse de 5,2% au deuxième trimestre.

La croissance dans l'Union devrait ressortir en hausse de 5,8% en 2022 et à 7,0% en 2023 selon les prévisions de la BCEAO. Toutefois, ces perspectives seraient entourées de risques essentiellement baissiers du fait de l'évolution de la situation sécuritaire et socio-politique dans la sous-région, la persistance des tensions géopolitiques et le resserrement des conditions de financement à l'échelle internationale.

Contexte macroéconomique - Zone UEMOA

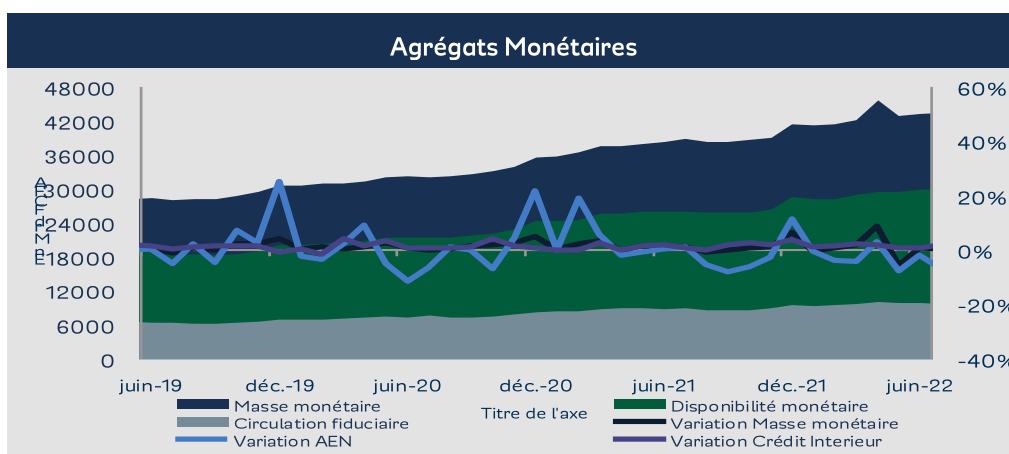
Inflation et masse monétaire

Evolution de l'Inflation



Le taux d'inflation a atteint 7,0% à fin juin 2022 contre 6,4% un trimestre plus tôt. Cette augmentation du niveau général des prix est essentiellement imprimée par la hausse des prix des produits alimentaires (+12,3%) et des boissons alcoolisées (+8,5%) au cours du trimestre sous revue, dont les contributions à l'inflation sont respectivement passées à 5,3 et 0,1 points de pourcentage. Le niveau élevé de l'inflation s'est également fait ressentir sur les prix des fonctions Transport (+4,7%) et Logement (+3,9%) qui ont contribué respectivement à hauteur de 0,4 et 0,5 points de pourcentage.

Masse Monétaire



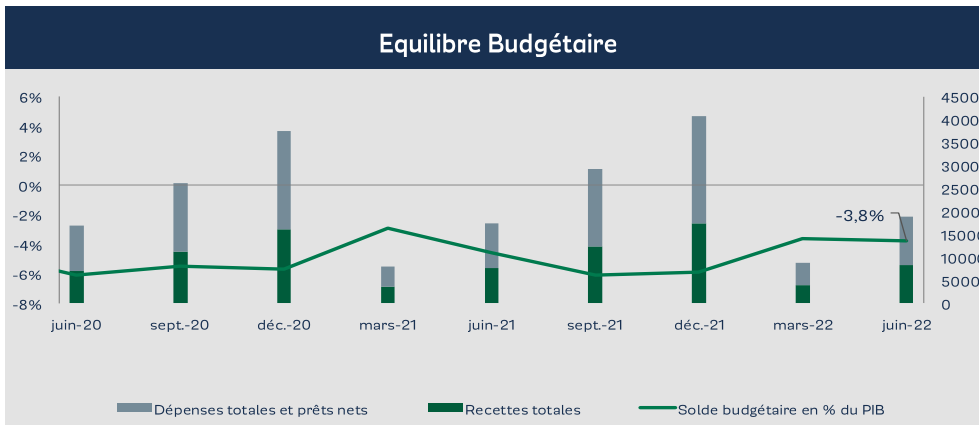
En ligne avec le dynamisme de l'activité économique, la masse monétaire de la zone a progressé de 12,7% au deuxième trimestre pour s'établir à 43 250,8 milliards FCFA selon les données de la BCEAO. Cette évolution reflète l'augmentation de ses principales composantes sur la période. Ainsi, la circulation fiduciaire est ressortie en hausse de 12,2% à 9 815,5 milliards FCFA à fin juin 2022, quand les dépôts ont enregistré un gain de 12,9% pour atteindre 33 435,3 milliards FCFA.

En ce qui concerne les contreparties de la masse monétaire, les créances intérieures ont grimpé de 18,4% à 46 165,4 milliards FCFA, alors que les actifs extérieurs nets se sont repliés de 24,5% à 6 578,9 milliards FCFA. L'augmentation des créances intérieures résulte de la hausse des créances nettes des institutions de dépôt sur les Administrations Publiques Centrales (+4 154,8 milliards FCFA ou +30,7%) et de celle des créances sur l'économie (+3 026,0 milliards FCFA ou +11,9%).

Contexte macroéconomique - Zone UEMOA

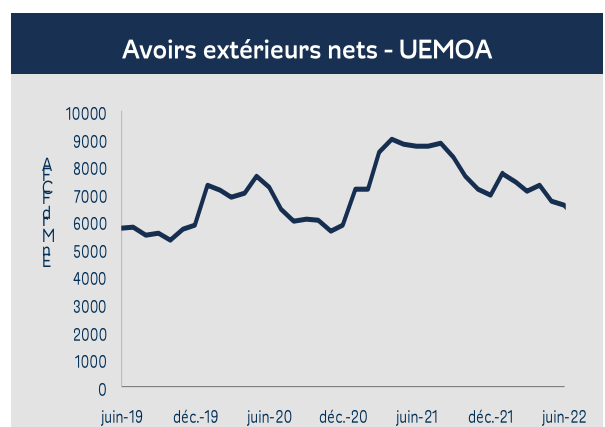
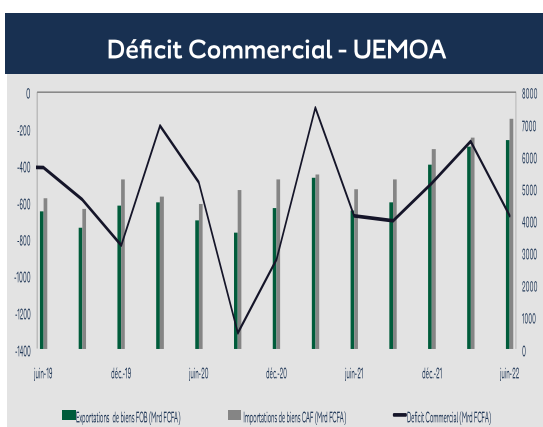
Equilibre budgétaire et balance des paiements

Equilibre budgétaire



Le déficit global, base engagements, dons compris est resté stable au premier semestre à 3,8% du PIB soit 2 201,4 milliards FCFA contre 1 854,9 milliards FCFA un an auparavant. Cette évolution traduit une augmentation plus importante des dépenses et prêts nets par rapport aux recettes et dons. Les dépenses et prêts nets ont augmenté de 7,6% pour s'établir à 10 532,5 milliards FCFA à fin juin 2022, contre 9 787,0 milliards FCFA un an plus tôt sur fond de poursuite des mesures de relance économique des Etats membres. Les recettes budgétaires ont enregistré un gain de 2,7% à 7 747,8 milliards FCFA au terme des six premiers mois de l'année 2022, contre 7 542,3 milliards FCFA un an plus tôt en lien avec la poursuite de la reprise économique dans les pays de la zone. Enfin, les dons budgétaires seraient en progression de 49,6% à fin juin à 583,3 milliards FCFA, reflétant notamment la poursuite des appuis des partenaires techniques et financiers.

Balance des paiements

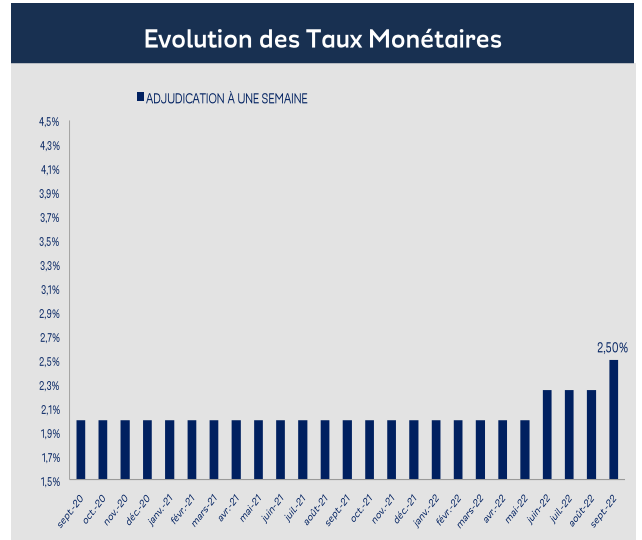
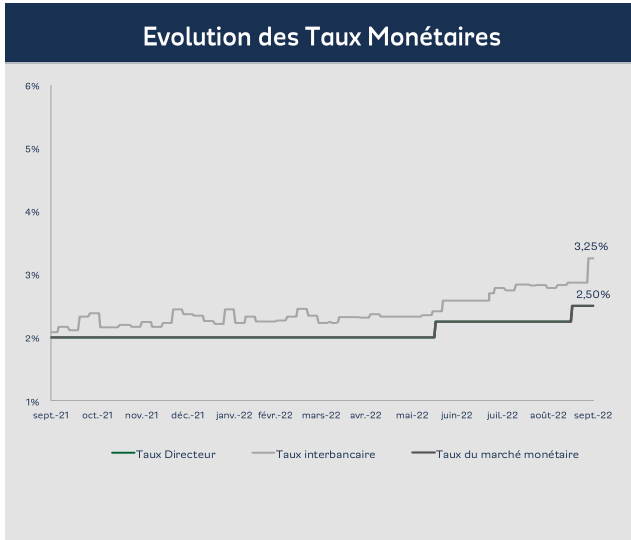


Comparé au deuxième trimestre de l'année précédente, le déficit commercial de l'Union s'est creusé de 379,0 milliards FCFA pour ressortir à 676,0 milliards FCFA, en raison d'un accroissement des importations (+24,8%) plus important que celui des exportations (+19,2%).

Marché Taux

Marché monétaire et marché primaire de la dette souveraine

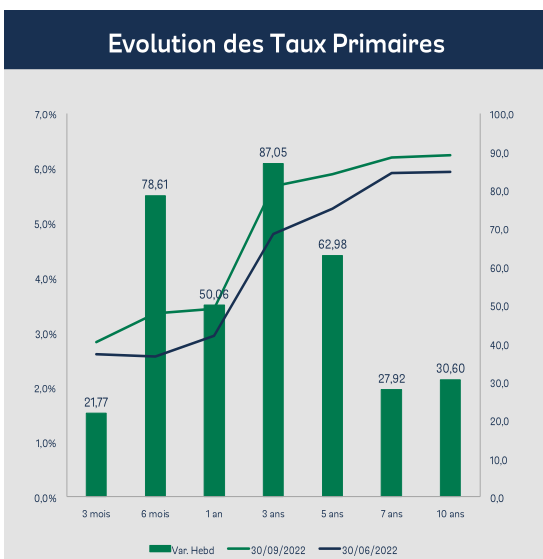
Marché monétaire



Le taux moyen pondéré des opérations hebdomadaires d'injection de liquidités progresse de 25pb pour s'établir à 2,5% quand le taux moyen pondéré sur le compartiment à une semaine du marché interbancaire se situe à 3,3%.

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	410 136	6 503	0	363 052	0	519 403	508 082	176 113	0	0	0	2 047 304
Volume retenu	0	214 205	6 503	0	269 842	0	446 975	395 199	101 774	0	0	0	1 464 498
Taux de satisfaction	0%	52%	100%	0%	74%	0%	86%	78%	58%	0%	0%	0%	72%

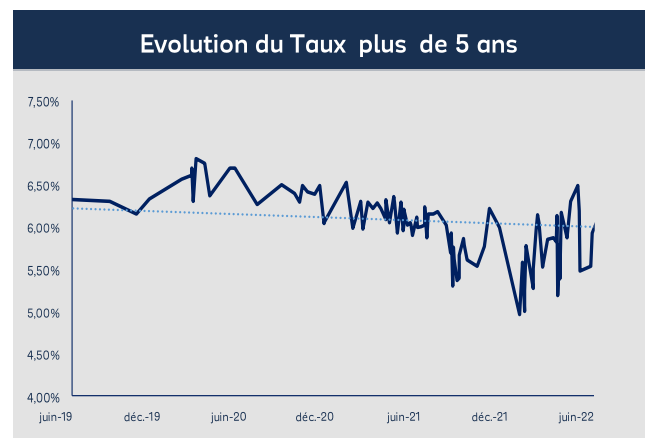
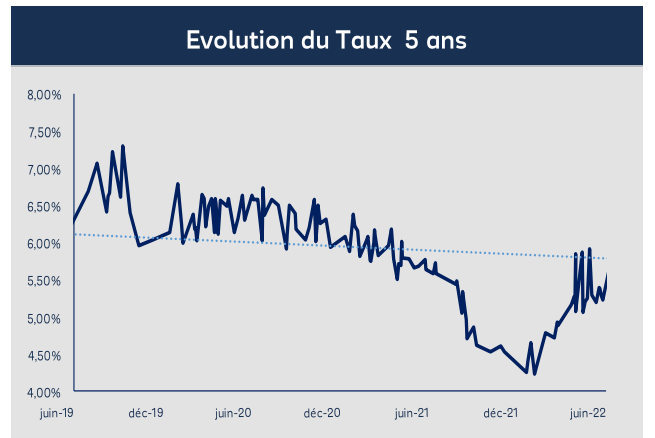
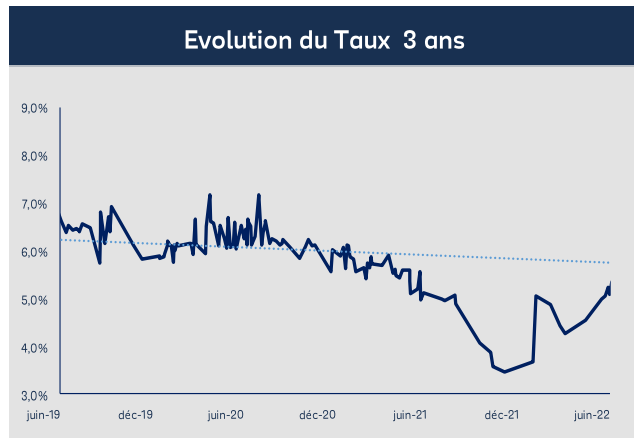
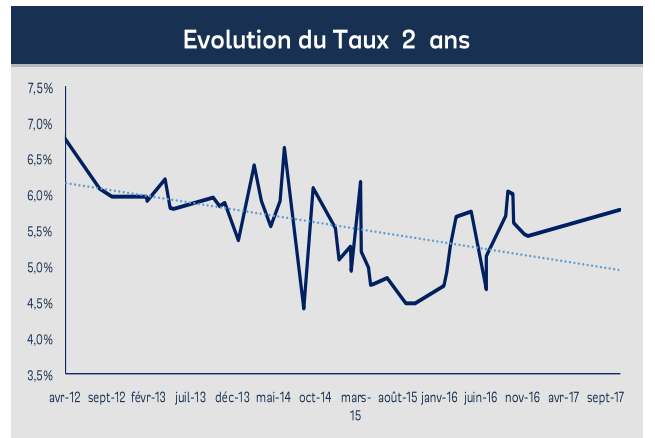
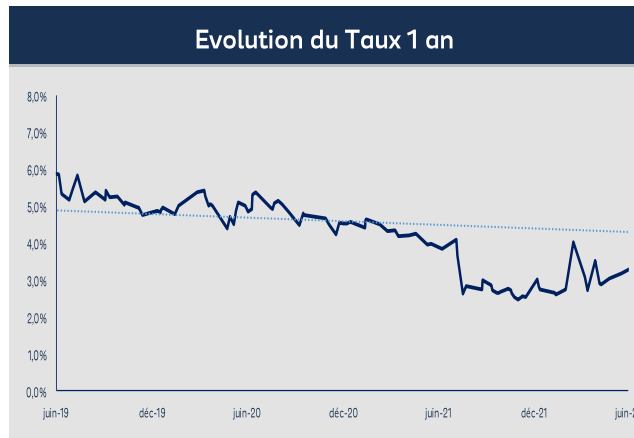
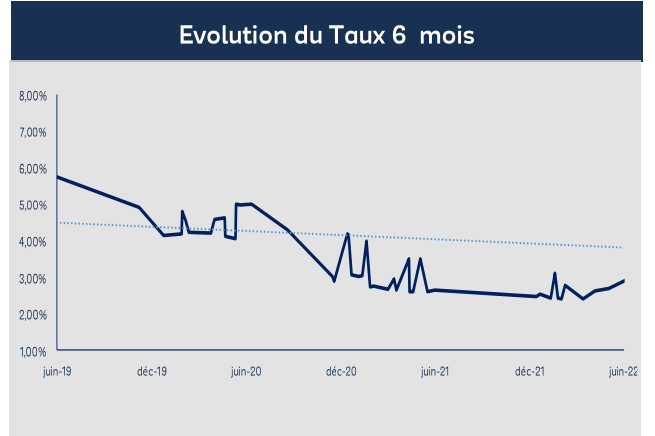
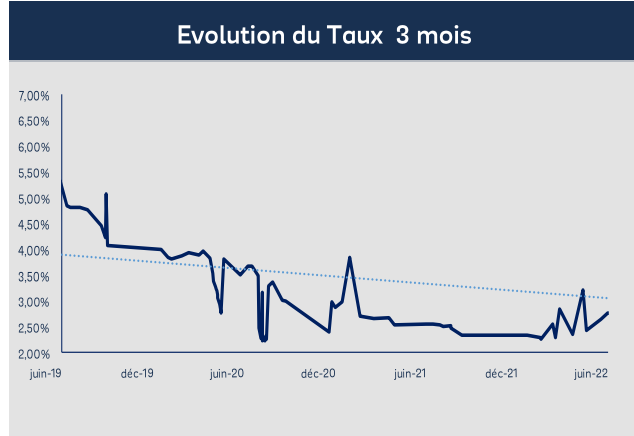


Les taux moyens des OAT sur le marché des adjudications sont ressortis en hausse sur le troisième trimestre sur fond de durcissement des conditions monétaires. Les rendements moyens sur les maturités de six mois (+78,6pb) et trois ans (+87,1pb) ont affiché les meilleures progressions pour s'établir respectivement à 3,5% et 5,7%.

Marché Taux

Marché monétaire et marché primaire de la dette souveraine

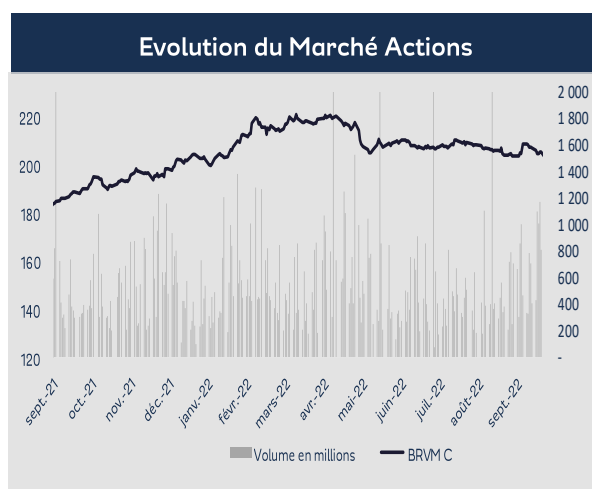
Historique des taux



Marché Action

Aperçus du marché

Evolution du marché



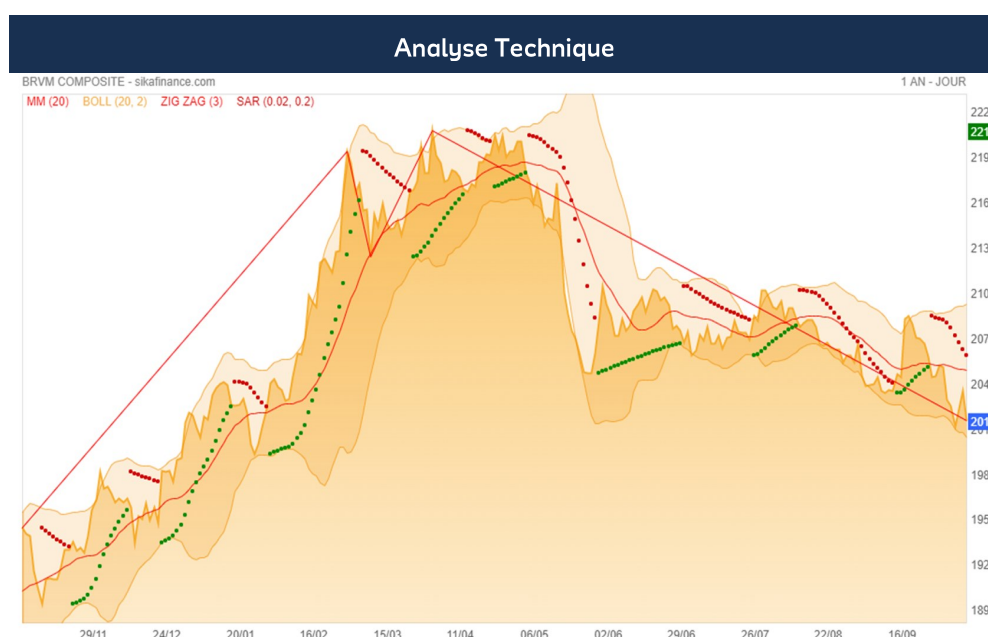
	sept.-22	1 mois	3 mois	9 mois	PERF YTD
BRVM C	205,32	-0,74%	-1,12%	1,83%	1,50%
BRVM 10	163,61	-0,48%	2,07%	7,21%	6,58%
	sept.-22		juin-22		Var
PER	8,1		8,34		-2,88%
RDT	7,25%		6,27%		+98,0 pbs
En Milliards de FCFA	sept.-22	juin-22	déc.-21	Var	Var YTD
Capitalisation	6 180,54	6 250,73	6 085,42	-1,12%	1,56%
Volume	61,20	37,39			

Le marché subit une baisse sur le deuxième trimestre

Au troisième trimestre 2022, la bourse régionale de l'UEMOA subit une baisse consécutive de 1,12% après la chute de 5,37% enregistrée au second trimestre de la même année. Ce recul est provoqué par les mauvaises performances des secteurs Industrie (-9,95%), Agriculture (-7,73%), Distribution (-1,29%) et Autres Secteurs (-0,36%).

Analyse Technique

Volatilité	5,88%
High	210
Low	204

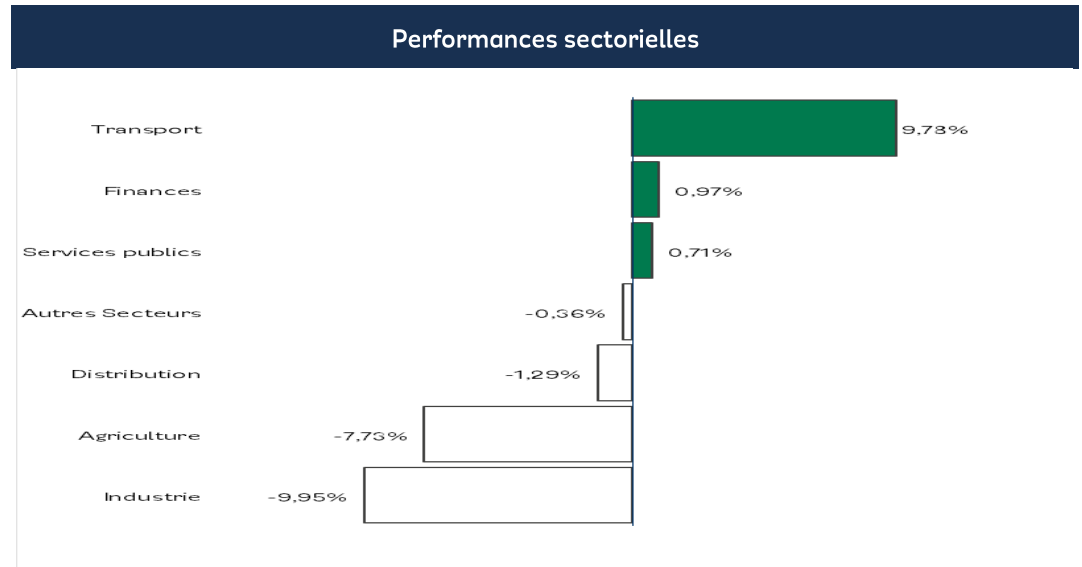


Le marché poursuit l'année avec une baisse enregistrée sur le troisième trimestre se situant à -1,12% après la régression (-5,37%) constatée au trimestre précédent. Ce repli intervient dans un contexte économique mondiale marquée par une forte inflation. D'une part, les secteurs Industrie (-9,95%), Agriculture (-7,73%) affichent les pires performances du trimestre avec la baisse des principaux titres comme SOLIBRA CI (-28,83%), SMB CI (-18,37%), SICOR CI (-47,93%) et PALM CI (-12,91%). D'autre part, les valeurs BOA MALI (+14,81%), ETIT TOGO (+18,75%) ont permis au secteur Finance de réaliser une performance de 0,97%. Aussi, la croissance de titre BOLLORE CI (+10%) permet au secteur Transport de se hisser à la tête des secteurs avec une performance de 9,78%. Enfin, les secteurs Services publics, Autres Secteurs et Distribution clôturent le trimestre avec des performances s'établissant respectivement à +0,71% ; -0,36% et -1,29%.

Marché Action

Palmarès

Palmarès Secteurs



Les secteurs Transport, Finances et Services Publics enregistrent des performances positives qui se situent respectivement à 9,78%, 0,97% et 0,71% portés par les titres comme BOLLORE CI (+10%), ETIT TOGO (+18,75%), ONATEL BF (+8,38%). A contrario, les secteurs Industrie, Agriculture et Distribution chutent respectivement à 9,95%, 7,73% et 0,36% terminent le trimestre avec des performances négatives imprimées par les valeurs SOLIBRA CI (-31,57%), FILTISAC CI (-25,89%) et CFAO CI (-2,55%).

Palmarès Valeurs

UNILEVER CI (+4,05%), ETIT TOGO (+18,75%) et BOA MALI (+14,81%) constituent le top 3 des plus fortes performances du trimestre. A l'opposé, SICOR CI (-47,93%), SOLIBRA CI (-28,83%) et SMB CI (-18,37%) ont enregistré les plus fortes baisses.

	Valeurs	Cours	Perf-T3 2022	Perf YTD
Hausse	UNLC	7 035	45,05%	43,87%
	ETIT	19	18,75%	5,56%
	BOAM	1 550	14,81%	4,38%
	NEIC	695	11,20%	11,20%
	SDSC	1 815	10,00%	-29,38%
Baisse	PALC	10 995	-12,91%	57,30%
	SAFC	830	-15,31%	-2,35%
	SMBC	6 000	-18,37%	-13,04%
	SLBC	106 755	-28,83%	-31,57%
	SICC	5 980	-47,93%	16,80%

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.