

Bulletin Mensuel du Marché

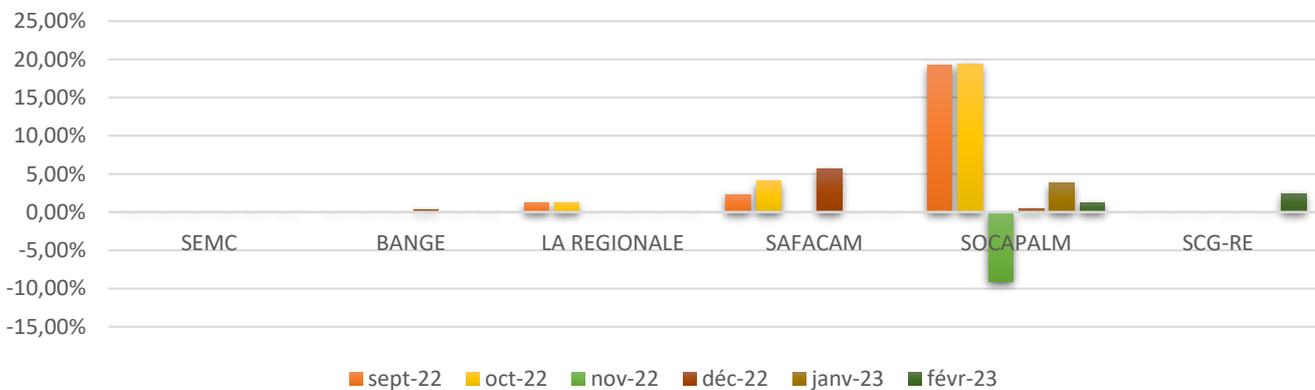
Le présent document renseigne le lecteur sur le comportement du marché financier unifié de la Communauté Economique et Monétaire des Etats de l'Afrique Centrale (CEMAC) durant le mois de Février 2023. Il procure également des informations sur le marché de change.

Marché des Actions

Au 28 Février 2023, la capitalisation des actions se situe à **65 058 784 000 FCFA (capitalisation flottante) et 444 608 989 500 (capitalisation globale)**. Soit une variation à la baisse d'environ 32%, en raison de la radiation de la Société d'Investissement pour l'Agriculture Tropicale du Gabon « SIAT Gabon » qui n'a pas connu de mouvements (offre-demande) sur une longue période lors des séances de cotation. Pour de nombreux investisseurs, cette offre n'était pas véritablement attractive.



Indication sur l'évolution du cours de l'action



Source : Calcul à partir des données de la BVMAC

	COURS AU 01/03/2023	Août 2022	Septembre 2022	Octobre 2022	Novembre 2022	Décembre 2022	Janvier 2023	Février 2023
SCG-RE	21000	-	-	-	-	-	-	2,44%
SOCAPALM	49600	6,03%	19,28%	19,40%	-9,09%	0,43%	3,81%	1,22%
BANGE	206800	-	-	0,00%	0,00%	0,24%	0,00%	0,04%
SEMC	47000	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
LA REGIONALE	42500	0,00%	1,18%	1,16%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
SAFACAM	24500	0,93%	2,29%	4,04%	0,00%	5,60%	0,00%	0,00%

Analyse de la Volatilité du Cours du 30/01/23 au 28/02/23

30/01/23 au 28/02/23	SEMC	SAFACAM	SOCAPALM	BANGE	LA REGIONALE	SCG-RE
Minimum	47000	19823,6	31124	0	42000	20500
Maximum	47000	24500	51700	206720	45000	21000
Moyenne	47000	22782	43643	139550	43007	20781
Ecart-Moyen	0,0	1091,8	4941,6	90412,8	543,3	246
Ecart-type	0	1387	5924	97287	657	256

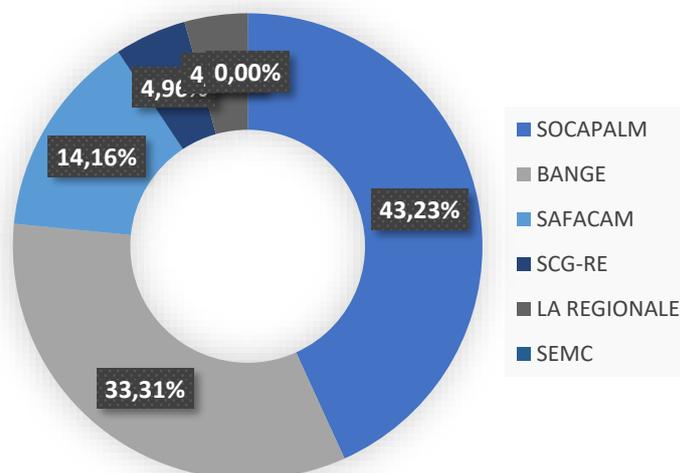
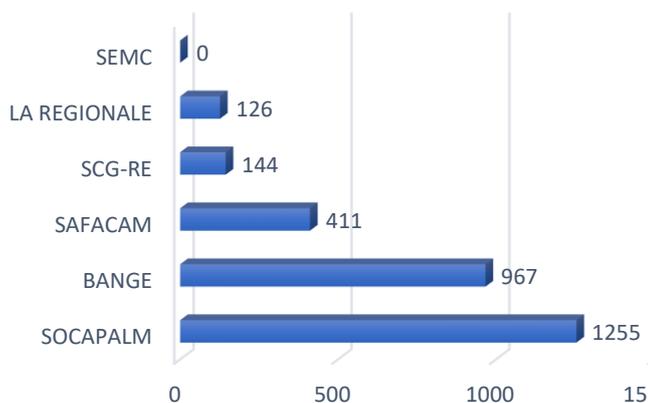
Source : Calcul à partir des données de la BVMAC

Au total, **2903 titres ont été transigés** au mois de Février 2023 (cf. graphiques ci-dessous). On observe que les actions du groupe SOCFIN ont été les plus transigées avec respectivement 230 titres pour SOCAPALM et 320 pour SAFACAM.

ACTIONS	NOMBRE DE TITRES TRANSIGES	PROPORTION	COURS AU 01/02/2023	COURS AU 01/03/2023	CAPITALISATION FLOTTANTE COTEE EN CFA	CAPITALISATION GLOBALE EN CFA
SOCAPALM	1255	43,23%	49000	49600	39 039 168 000	226 959 134 400
BANGE	967	33,31%	206720	206800	10 340 000 000	115 592 928 000
SAFACAM	411	14,16%	24500	24500	6 085 800 00	30 429 000 000
SCG-RE	144	4,96%	20500	21000	5 250 000 000	26 250 000 000
LA REGIONALE	126	4,34%	42500	42500	2 619 275 000	36 789 275 000
SEMC	0	0,00%	47000	47000	1 803 249 000	9 046 231 000

Source : Calcul à partir des données de la BVMAC

Volume des titres transigés

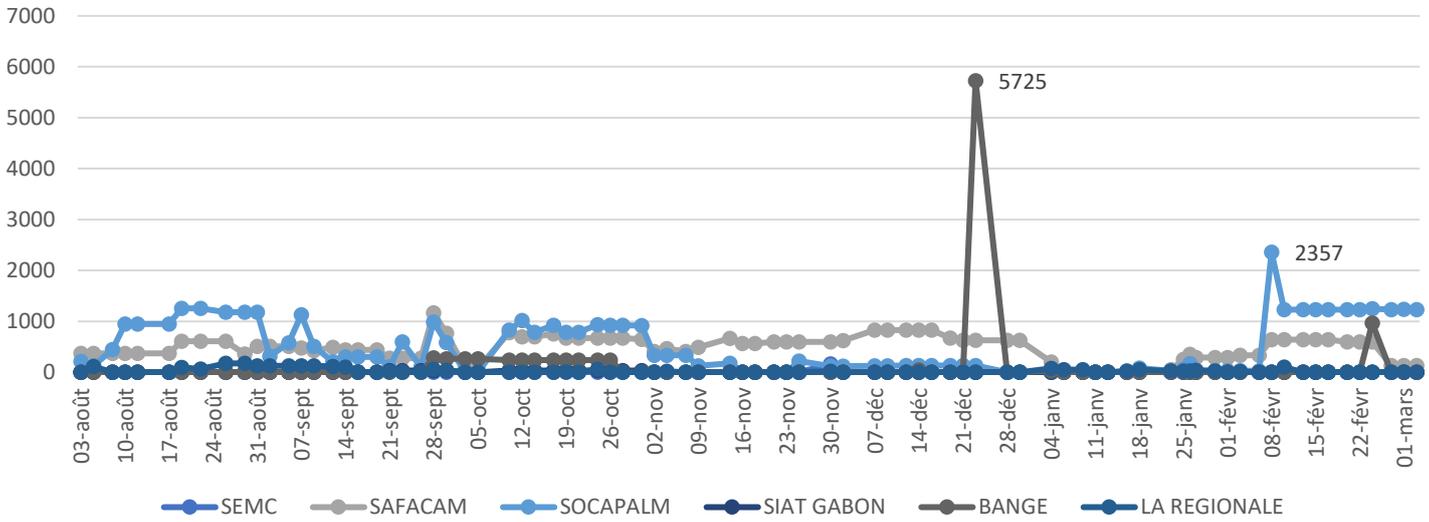


Source : Calcul à partir des données de la BVMAC

Globalement, en termes de demande, on constate une fois de plus que les actions des entreprises du groupe SOCFIN cotées à la BVMAC ont été très sollicitées tout au long du mois. Elles figurent également dans le groupe des actions les plus proposées sur le marché financier. Ainsi, au regard du postulat phare de l'économie libérale à savoir la loi de l'offre et de la demande, on observe que les préférences des agents économiques en ce qui concerne l'action SOCAPALM, SAFACAM et BANGE ont entraîné une hausse des cours.

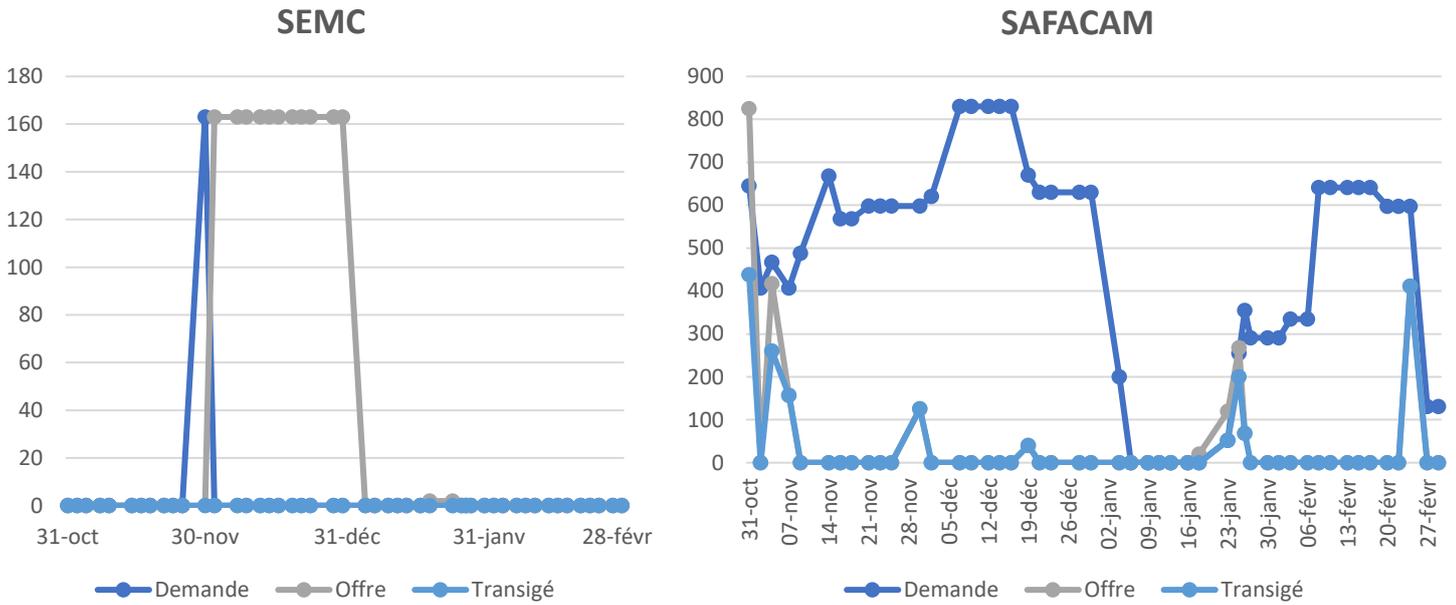
Les graphiques ci-dessous indiquent à suffisance l'évolution de chaque action (en volume).

Graphique 2 : Evolution du volume demandé

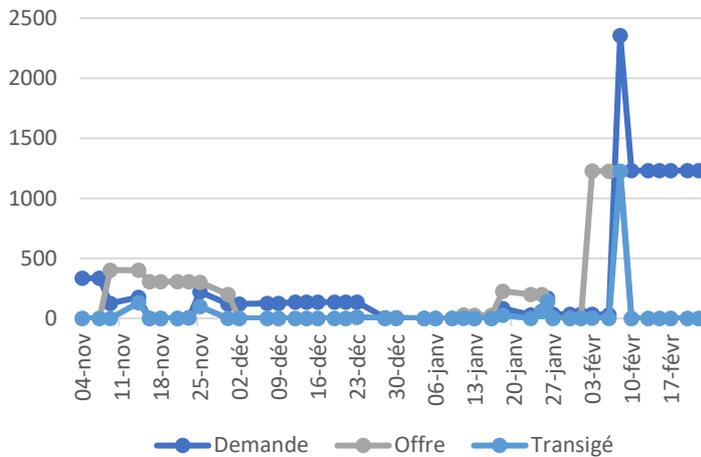


Source : A partir des données de la BVMAC

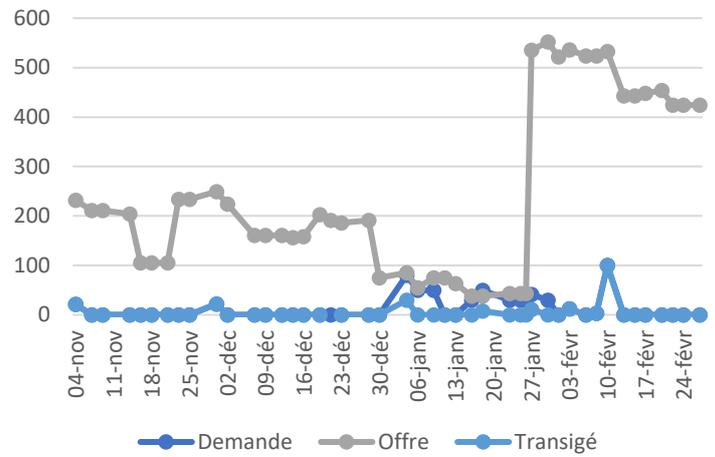
Graphique 3 : Confrontation entre l'offre et la demande de titres de certaines valeurs



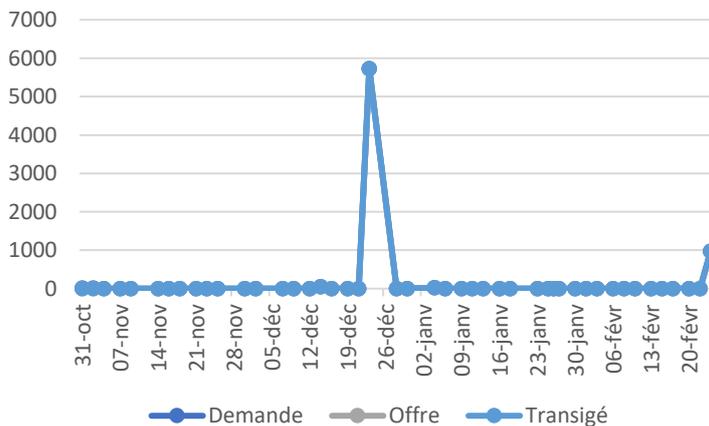
SOCAPALM



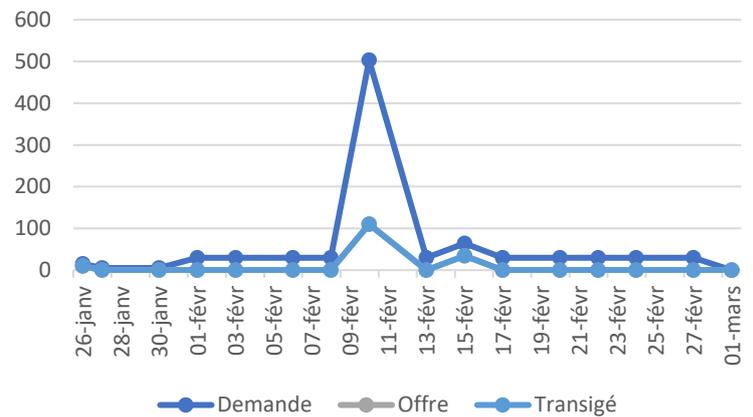
LA REGIONALE



BANGE



SCG-RE



Source : A partir des données de la BVMAC

Marché Obligataire

Sur ce segment qui comprend trois types d'obligations à savoir les obligations des Etats, les obligations régionales (BDEAC) et les obligations privées (ALIOS FINANCE), au 28 Février 2023, l'encours des dettes obligataires cotées se situe à **1 156 806 624 463 FCFA** contre **1 046 560 468 153 FCFA** au 31 Janvier de la même année. Cette hausse peut être justifiée par l'arrivée du titre « BDEAC 6% NET 2022-2029 » de la Banque de Développement des Etats d'Afrique Centrale. Sur ce segment 100 obligations « BDEAC 6% NET 2022-2029 » ont été transigées au prix de 100% pour un montant global d'un million cinq mille quatre-vingt-seize (1 005 096) francs CFA, coupon compris. On note également que **937991 obligations BDEAC 5,45% NET 2020-2027**, **35576 obligations BDEAC 5,6% NET 2021-2028** sont offerts.

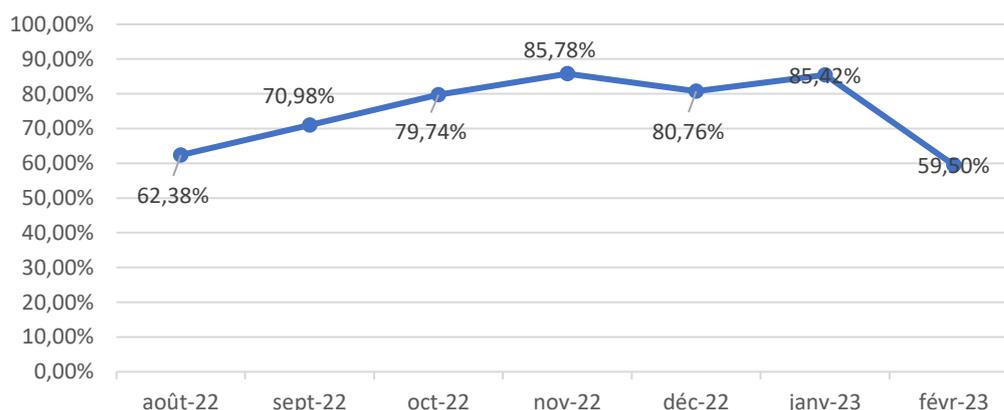
Nom de la Valeur	Nominal au 02/03/2023	Cours de référence en %	Clôture 27/02/23 en %	Nombre de titres cotés	Volume demandé	Volume offert	Volume transigé	Date théorique de l'échéance suivante
ECMR 5,6 net 2018-2023	2500	99,20	99,20	20 000 000	0	0	0	15/11/2023
EOG 6,25% net 2019-2024	5000	99,00	99,00	12 634 135	0	0	0	04/10/2023
EOCG 6,25% net 2021-2026	10000	95,00	95,00	11 323 000	0	0	0	22/03/2023
EOG 6% net 2021-2026	10000	99,50	99,50	18 882 775	0	0	0	04/06/2023
ECMR 6,25% net 2022-2029	10000	99,50	99,50	23 500 000	0	0	0	27/05/2023
EOG 6,25% NET 2022-2028	10000	100	100	17 500 000	0	0	0	17/11/2023
BDEAC 5,45% net 2020-2027	10000	100	100	10 679 192	0	937 991	0	31/12/2023
BDEAC 6% net 2022-2029	10000	100	100	11 085 633	0	0	0	20/01/2024
BDEAC 5,6% net 2021-2028	10000	100	100	11 487 341	0	35 576	0	08/12/2023
ALIOS01 5,75% brut 2018-2023	2222,222	100,00	100,00	800 000	0	0	0	19/03/2023
ALIOS 02 5,40% brut 2021-2025	7142,857	100,00	100,00	854 250	0	0	0	10/02/2023

Source : Données de la BVMAC

Marché Monétaire

Sur ce marché, au mois de Février 2023, l'activité a été importante : **371,85 Milliards de FCFA sur 624,97 Milliards** ont été levés et/ou remboursés. Soit une baisse par rapport au mois précédent.

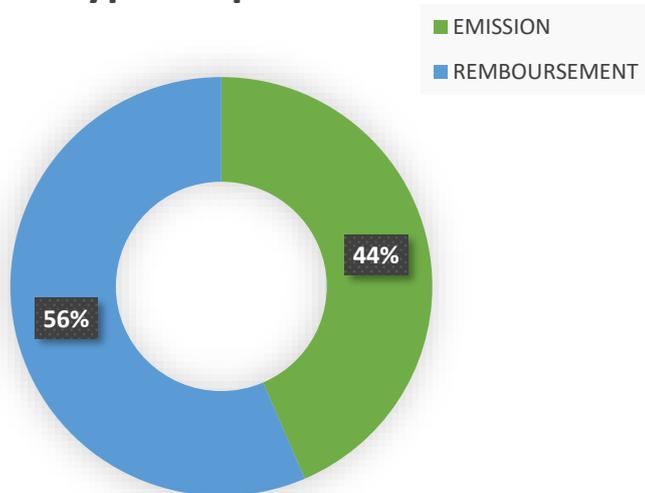
Evolution du taux de réalisation



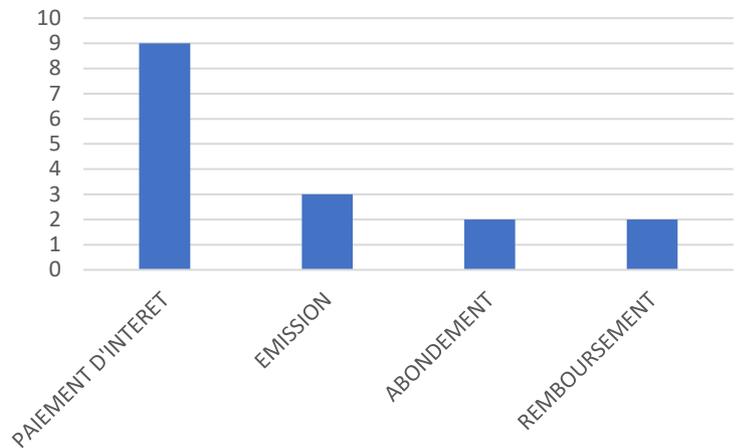
Globalement, on a :



Repartition des BTA par type d'opérations



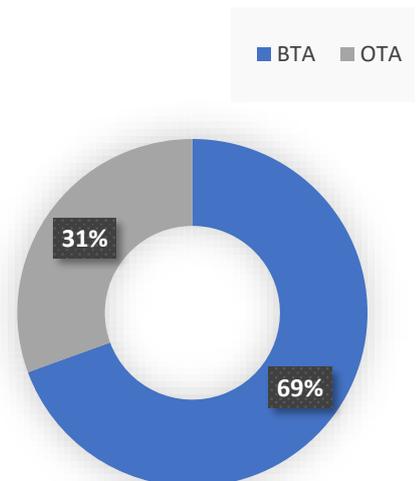
Repartition des OTA par type d'opérations



Source : A partir des données de la CRCT

BON DU TRESOR ASSIMILABLE	MONTANT SOLLICITE (EN FCFA)	MONTANT LEVE/ REMBOURSE/ INTERETS PAYES (EN FCFA)	TAUX DE REALISATION / MOBILISATION
BTA 13 SEMAINES	77 200 000 000	67 200 000 000	87,05%
BTA 26 SEMAINES	165 018 000 000	132 385 000 000	80,22%
BTA 52 SEMAINES	67 115 000 000	58 615 000 000	87,34%
SOUS-TOTAL 1	309 333 000 000	258 200 000 000	83,47%
OBLIGATION DU TRESOR ASSIMILABLE	MONTANT SOLLICITE (EN FCFA)	MONTANT LEVE/ REMBOURSE/ INTERETS PAYES (EN FCFA)	TAUX DE REALISATION / MOBILISATION
OTA 2 ANS	38 520 484 800	38 520 484 800	100,00%
OTA 3 ANS	243 210 852 600	50 348 152 600	20,70%
OTA 4 ANS	28 740 000 000	19 616 000 000	68,25%
OTA 5 ANS	5 171 865 000	5 171 865 000	100,00%
SOUS-TOTAL 2	315 643 202 400	113 656 502 400	36,01%

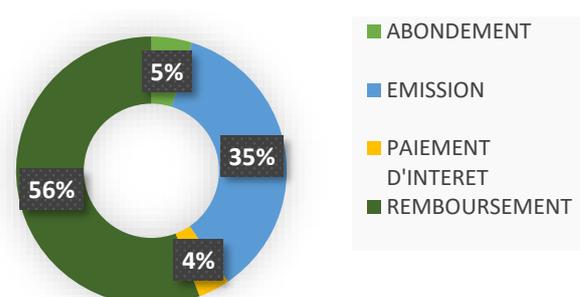
Source : A partir des données de la BEAC/CRCT



Comme au mois de Janvier 2023, les émissions ont été importantes pour couvrir les besoins de trésorerie (cf. tableau et graphique ci-dessous pour les montants et les proportions).

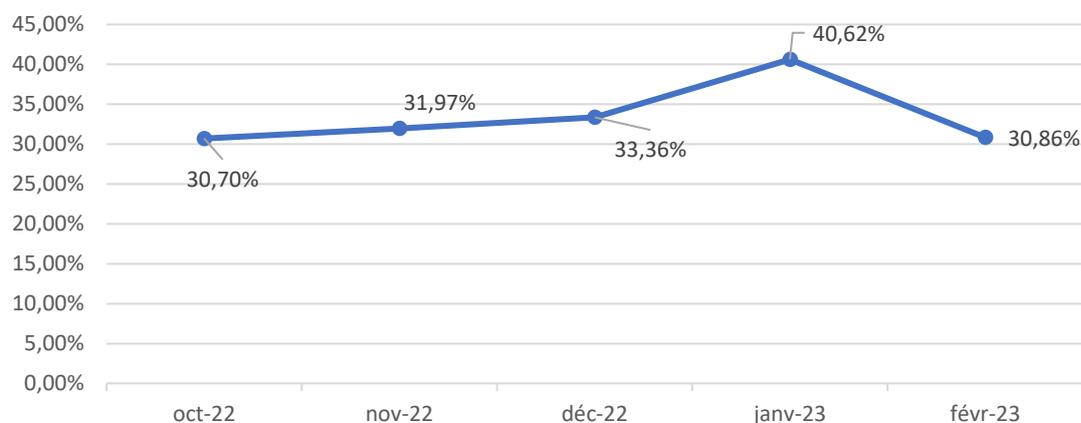
OPERATIONS	MONTANT (EN FCFA)
ABONDEMENT	18 058 000 000
EMISSION	132 322 300 000
PAIEMENT D'INTERET	14 003 122 400
REMBOURSEMENT	207 473 080 000

Source : A partir des données de la BEAC/CRCT



Source : A partir des données de la BEAC/CRCT

Par rapport à la période allant de Novembre 2022 à Janvier 2023, la participation des Spécialistes en Valeurs du Trésor (SVT) est nettement en baisse.



Sur la même période, la souscription des Spécialistes en Valeur du Trésor quant à elle est en baisse. Par rapport à la période allant de Novembre 2022 à Janvier 2023, on observe une certaine timidité dans la mobilisation de l'épargne. Le taux de souscription se situe autour de 77,22% contre 89,04% au mois de Janvier 2023. Soit une baisse par rapport au précédent mois.

L'analyse des instruments utilisés par les trésors émetteurs, spécifiquement des Obligations du Trésor Assimilables (OTA), les Républiques de la Centrafrique, du Congo et du Gabon ont été très actives sur ce segment du marché monétaire.

S'agissant des Bons du Trésor Assimilables (BTA), les taux moyens de participation des SVT et de souscription s'élèvent respectivement à 33,61% et 79,41%. Une baisse par rapport au mois de Janvier 2023.

TRESORS EMETTEURS	INSTRUMENTS	TYPES D'OPERATIONS	MONTANT SOLLICITE (EN FCFA)	MONTANT LEVE (EN FCFA)	TAUX DE PARTICIPATION DES SVT	TAUX DE SOUSCRIPTION
CAMEROUN	BTA 13 SEMAINES	EMISSION	25 000 000 000	15 000 000 000	27,27%	68,00%
CAMEROUN	BTA 26 SEMAINES	EMISSION	25 000 000 000	19 500 000 000	22,73%	78,00%
CONGO	BTA 52 SEMAINES	EMISSION	11 000 000 000	2 500 000 000	34,78%	22,80%
CONGO	BTA 26 SEMAINES	EMISSION	10 000 000 000	5 045 000 000	33,33%	55,55%
CONGO	BTA 52 SEMAINES	EMISSION	10 000 000 000	10 000 000 000	33,33%	100,60%
CONGO	BTA 26 SEMAINES	EMISSION	9 000 000 000	6 745 000 000	37,50%	75,00%
GABON	BTA 52 SEMAINES	EMISSION	7 500 000 000	7 500 000 000	44,44%	162,41%
GABON	BTA 26 SEMAINES	EMISSION	10 000 000 000	6 745 000 000	35,00%	69,95%
GABON	BTA 26 SEMAINES	EMISSION	10 000 000 000	7 370 000 000	36,84%	83,70%
GUINEE EQUATORIALE	BTA 26 SEMAINES	EMISSION	19 000 000 000	13 111 000 000	41,67%	69,01%
TCHAD	BTA 26 SEMAINES	EMISSION	12 000 000 000	11 207 000 000	33,33%	116,98%
TCHAD	BTA 26 SEMAINES	EMISSION	15 000 000 000	7 644 000 000	23,08%	50,96%

Marché de Change et des Matières premières

A- Evolution des cryptoactifs (Variation en %)

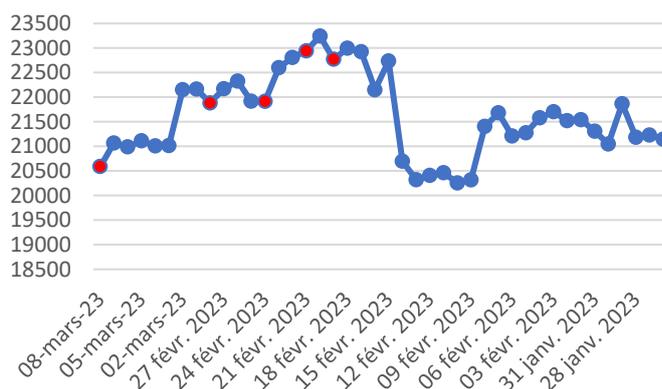
Cryptomonnaie	juil-22	août-22	sept-22	oct-22	nov-22	dec-22	janv-23	févr-23
Ethereum-Euro	62,07%	0,08%	-15,00%	18,90%	-23,85%	-7,97%	30,23%	1,85%
Bitcoin-Euro	23,70%	-89,97%	-1,98%	5,24%	-21,82%	-4,28%	37,20%	1,59%
Binance Coin-Euro	34,08%	3,86%	3,63%	14,41%	-12,40%	-17,20%	26,13%	-1,12%
Litecoin-Euro	19,71%	-8,34%	-5,76%	3,09%	34,55%	-11,37%	31,28%	-2,77%
Solana-Euro	32,05%	-19,40%	6,74%	-0,39%	-60,06%	-27,48%	136,59%	-8,68%
USD Coin-Euro	2,19%	2,63%	2,00%	-1,51%	-4,87%	-1,85%	-1,42%	4,10%
Limo Coin-USD	-	-	-12,50%	3,85%	-30,22%	-11,43%	-22,09%	-32,27%

Source : A partir des données de Yahoo ! Finance et Bloomberg

Sur ce segment du marché de change, au regard de la conjoncture économique mondiale : l'Ethereum, le Bitcoin, USD Coin constituent des tops cryptoactifs pour la période d'analyse au regard de leur évolution.

Cryptomonnaie	Cours au 01-Fév. -23 en Euro	Cours au 28-Fév-23 en Euro
Ethereum-Euro	1490,8	1518,34
Bitcoin-Euro	21541,99	21885,34
Binance Coin-Euro	288,28	285,04
Litecoin-Euro	91,21	88,68
Solana-Euro	22,69	20,72
USD Coin-Euro	0,91	0,95
Limo Coin-USD	0,0025	0,0017

BITCOIN-EUR



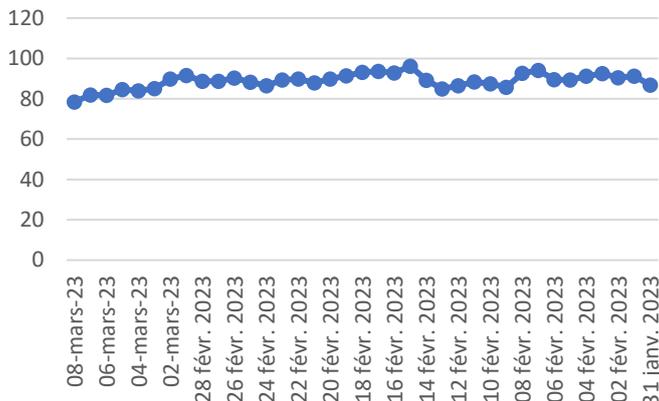
EUTHEREUM-EUR



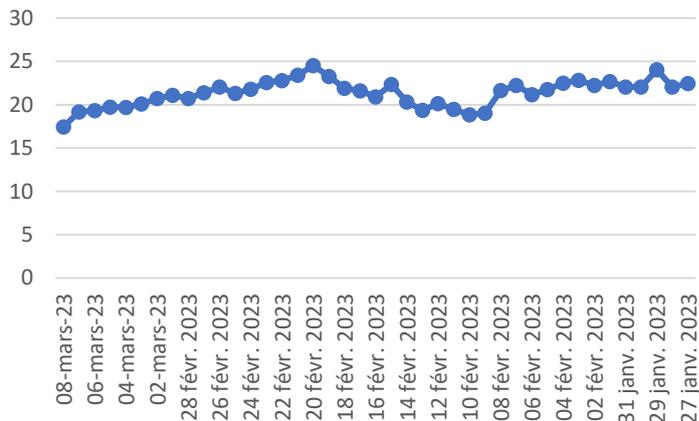
BNB COIN-EUR



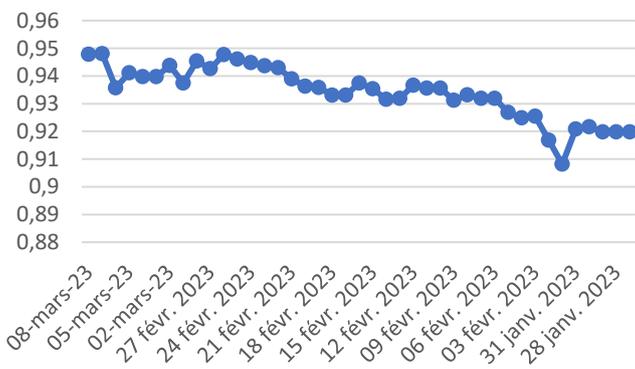
LITECOIN-EUR



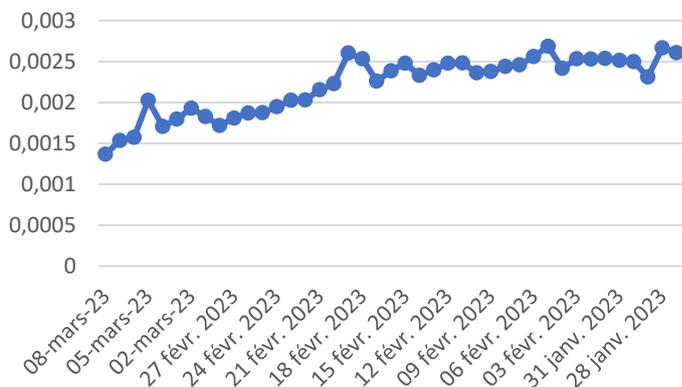
SOLANA-EUR



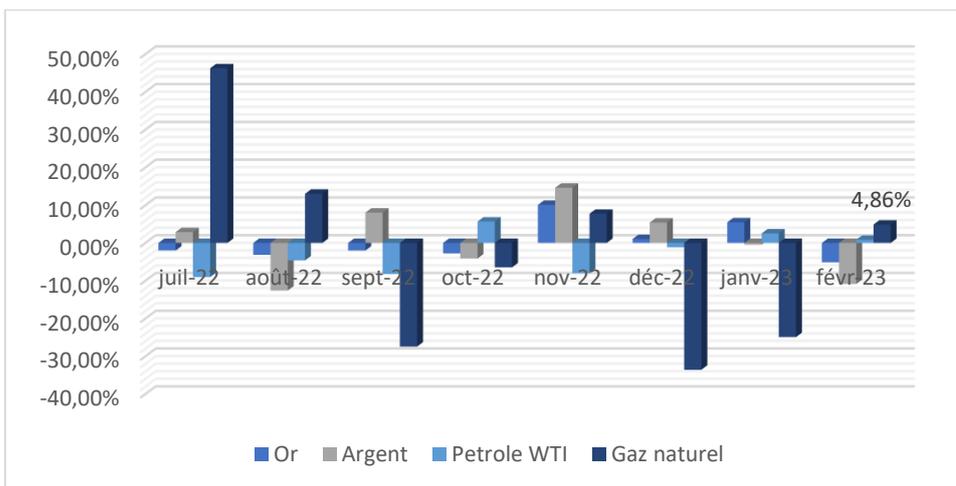
USD COIN-EUR



LIMOCOIN-USD



B- Evolution du Cours des matières premières (Variation en %)



On constate une remontée des cours des produits gazier et pétrolier conséquence des mesures proposées par les pays de l'OPEP pour réduire la production. Cette remontée va se poursuivre.

Matière Première	juil-22	août-22	sept-22	oct-22	nov-22	déc-22	janv-23	févr-23
Or	-2,00%	-3,18%	-2,02%	-2,78%	10,1%	1,03%	5,45%	-5,13%
Argent	2,85%	-12,60%	8,03%	-4,12%	14,6%	5,41%	-0,46%	-10,88%
Petrole WTI	-9,05%	-4,62%	-8,22%	5,67%	-8,0%	-1,18%	2,52%	0,84%
Gaz naturel	46,24%	13,03%	-27,44%	-6,47%	7,7%	-33,59%	-24,92%	4,86%

Source : A partir des données de Bloomberg et Yahoo ! Finance

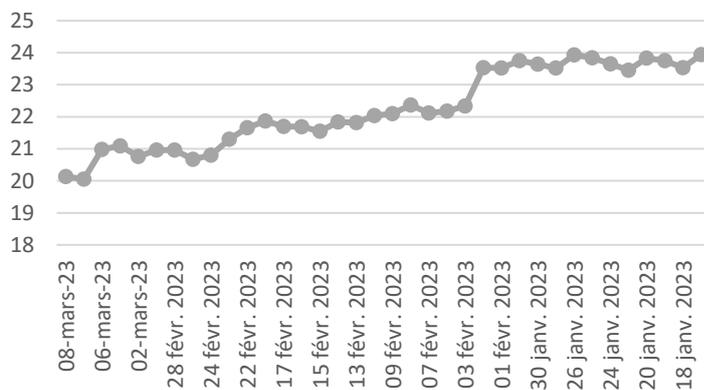
Appréciation de la Volatilité du Cours du 08/03/22 au 08/03/23

	Or	Argent	Petrole WTI	Gaz naturel
Maximum	1941,2	26,888	123,7	50,86
minimum	1623,3	17,551	71,02	11,56
moyenne	1773,470	21,593	92,140	31,945
Ecart-Moyen	78,742	1,838	11,584	8,807
Ecart-type	91,729	2,211	13,444	10,528

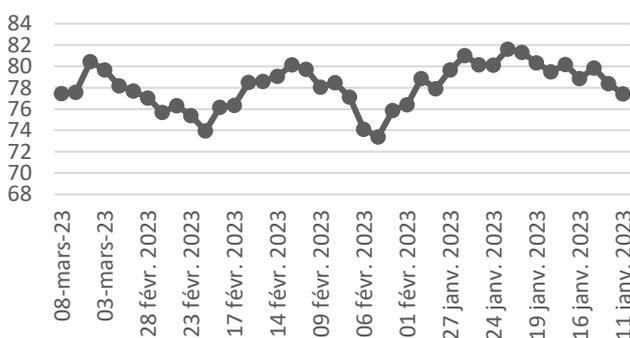
Or en US Dollar



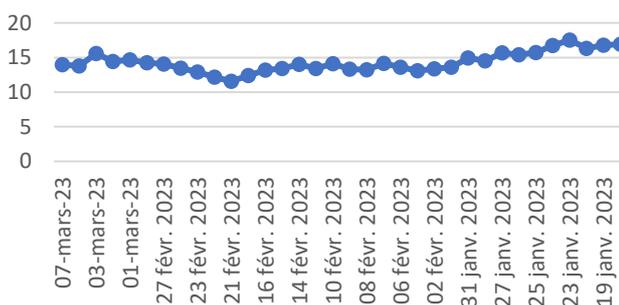
Silver en US Dollar



Petrole WTI en US Dollar

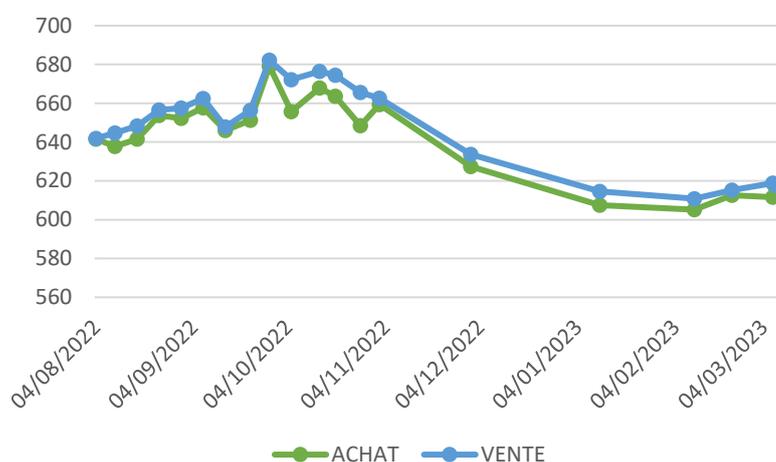


GAZ Naturel US Dollar



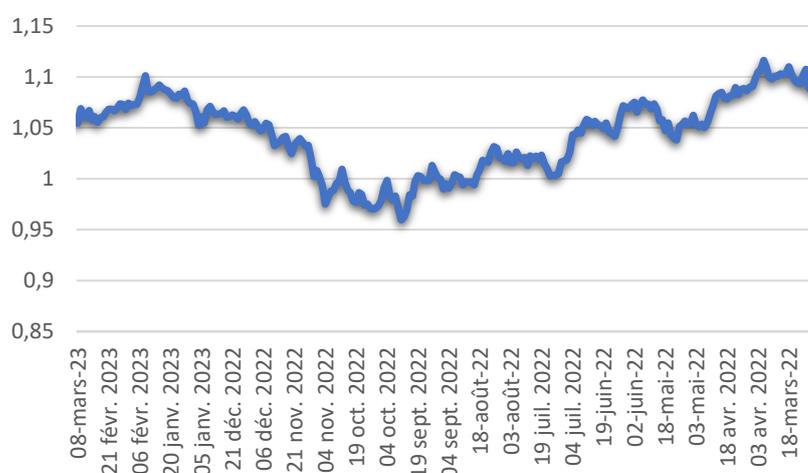
- ✓ L'observation des séries dans le temps montre une baisse des cours des minerais solides (Or et Argent) par rapport au mois de Janvier 2023, après la hausse enregistrée.
- ✓ Pour ce qui est des minerais liquides, on observe une remontée des cours comme l'indique les séries ci-dessus.

C- Taux indicatif de change du Franc CFA (XAF) en Dollar US



Source : Calcul à partir des données de la BEAC

Evolution EUR/USD



DATE	ACHAT	VENTE
04/08/2022	641,5743	641,9327
10/08/2022	637,8224	644,6562
17/08/2022	641,5309	648,2557
24/08/2022	653,7388	656,6136
31/08/2022	652,1876	657,5549
07/09/2022	657,7334	662,3875
14/09/2022	645,9449	647,8204
22/09/2022	651,2126	656,3114
28/09/2022	679,1024	682,1942
05/10/2022	655,7762	672,1394
14/10/2022	667,9055	676,5098
19/10/2022	663,6214	674,4296
27/10/2022	648,4689	665,6083
02/11/2022	659,2544	662,6283
01/12/2022	627,4791	633,7075
11/01/2023	607,4361	614,5257
10/02/2023	605,1561	610,8176
22/02/2023	612,5683	615,1994
07/03/2023	611,5869	618,769
08/03/2023	616,1072	617,4573
Variation sur plus de 60 jours en %	0,74%	-0,21%
Variation sur plus de 160 Jours en %	-3,97%	-3,81%

La chute observée de l'euro face au dollar durant le mois de février 2023 peut être attribuée à la politique monétaire restrictive de la Banque Centrale Européenne (BCE) avec des implications sur le taux indicatif de change du Franc CFA en Dollar US qui aujourd'hui est très bas par rapport à la même période en 2022. Il est important de rappeler que l'objectif de la BCE est la stabilité des prix. Cette politique monétaire restrictive est également pratiquée par la Banque Centrale des Etats de l'Afrique Centrale (BEAC) afin de lutter contre l'inflation. A cet effet, ambitionne depuis le 21 février 2023 de retirer 120 milliards de FCFA du système bancaire chaque semaine. Ce resserrement de la politique monétaire de la BEAC est encouragé par les administrateurs du Fonds Monétaire International.

Une politique monétaire restrictive est un ensemble de mesure de la banque centrale visant à lutter contre un taux d'inflation trop élevé. L'objectif est donc de stopper la dévaluation de la monnaie sur le marché des changes mais également de restaurer la confiance des agents économique dans cette monnaie. Une politique monétaire restrictive est menée en période de forte croissance économique, en période de surchauffe. Elle a pour effet de réduire la masse monétaire en circulation. Le principal instrument dont dispose la banque centrale pour appliquer une politique monétaire restrictive, c'est d'augmenter les taux directeurs. Cela a pour effet de ralentir les octrois de crédit aux agents économique, le coût du crédit étant plus élevé. C'est donc un moyen pour ralentir l'expansion de la masse monétaire et donc de lutter contre l'inflation.

Pour mener une politique monétaire restrictive, la banque centrale peut également augmenter le taux de réserves obligatoires. De ce fait, les banques commerciales doivent déposer auprès de la banque centrale une plus grande partie de leurs dépôts. Les banques commerciales peuvent alors accorder moins de crédits aux agents économiques.

La banque centrale peut également recourir à des opérations d'open Market qui sont des mesures de politique monétaire restrictives non conventionnelles. L'opération consiste à vendre massivement des titres (bons du trésor, obligations...) sur le marché interbancaire pour inonder le marché de titres et faire ainsi augmenter les taux d'intérêts à long terme.

Cours des principales Monnaies en CFA au 07 Mars 2023

DEVISE	ACHAT	VENTE
Euro/XAF	655,957	655,957
Dollar US/XAF	616,1072	617,4573
Livre Sterling (GBP)/XAF	732,0867	739,6351
Franc Suisse (CHF)/XAF	656,8548	663,5899
Yen Japonais (JPY)/XAF	4,4987	4,5449
Dollar Canadien (CAD) /XAF	449,995	454,5928
Franc Suédois (SEK)/XAF	57,5985	58,2031
Ran Sud Africain (ZAR) /XAF	33,2973	33,6532
Rials Saoudien (SAR) /XAF	164,9632	166,6675
Dirham des Émirats Arabes Unis (AED)/XAF	168,6461	170,3674
Yuan Chinois (CNY)/XAF	88,9278	89,8437

Faits Macroéconomiques

Cette rubrique revient essentiellement sur le rapport 2022 de la fondation Mo Ibrahim publié en février 2023. Ce rapport renseigne sur l'évolution de la gouvernance sur le continent (*The Ibrahim Index of African Governance (IIAG)*). Il procure des informations sur le respect des droits et libertés des personnes, la lutte contre la corruption, la transparence, l'équité dans la prise de décision et l'égalité homme-femme.

De manière globale, d'après le rapport, on note une nette amélioration de la gouvernance sur la période 2012-2021 au sein de la Communauté Economique et Monétaire d'Afrique Centrale (CEMAC). Globalement, en termes de classement, le Gabon est le meilleur élève (27^{ème} sur 54), suivi du Cameroun (36^{ème} sur 54). Les autres Etats de la CEMAC ont réalisé des scores très faibles. Ils classés respectivement 46^{ème} (République du Congo), 47^{ème} (République du Tchad), 50^{ème} (République Centrafricaine) et 51^{ème} (Guinée Equatoriale).

En considérant les différentes dimensions de l'Indice Mo Ibrahim de la Gouvernance (IIAG), on note des améliorations en ce qui concerne le développement du capital humain et la mise en place des fondations ou infrastructures nécessaires pour le développement économique pour l'ensemble des six pays. S'agissant de la participation, des droits et de l'inclusion, le Gabon est le meilleur élève de la CEMAC. Concernant la sécurité et la règle de droits, le rapport montre que la Guinée Equatoriale occupe les premières positions.

Tableau : Evolution du Scoring des Pays de la CEMAC (2012-2021) : IIAG

Pays	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Cameroun	43,9	44	44,1	44,3	43,9	42,8	42,2	42,6	42,3	43,2
Centrafrique (RCA)	32,6	28,5	28,8	30,3	31,4	31,4	32,6	32,1	31,7	30,6
Tchad	31,7	31,4	32,6	33,1	33,1	34,1	35,3	35,6	35,2	34,5
Congo	36,9	37,5	37,1	37,2	35,9	36	35,3	34,9	35,2	35,1
Guinée Equatoriale	26,1	26,2	26	25,9	26,2	26,5	26,9	27,5	27,4	27,3
Gabon	46,3	47,3	47,4	47,6	47,1	46,6	47,9	47,1	47,9	48,4

Fait à Douala le 12 avril 2023