BULLETIN MENSUEL DU MARCHÉ

NEWSLETTER

023

MAI-JUIN 2024

HORUS

INVESTMENT CAPITAL

Table des matières

Marché des Actions 2

Evolution des indices boursiers en Afrique 6

Marché Obligataire 6

Marché Monétaire 7

Marché de Change et des Matières premières 8

A- Evolution des cryptoactifs 8

B- Evolution du Cours des matières premières 10

C- Taux indicatif de change du Franc CFA (XAF) en Dollar US 12

Faits Macroéconomiques 13

A- Evolution des Programmes Economiques du FMI dans la Cemac 14

B- Perspectives Economiques Mondiales et Régionales 15

C- Perspectives Economiques sous régionales 15

Références 17

Bulletin Mensuel du Marché

Le cinquième numéro du BMM[1] de l'année rassemble les informations des mois de mai et juin. Il procure des informations à date sur le marché financier (marché des actions et obligations) et le marché monétaire de la Cemac[2]. Par ailleurs, il revient sur l'évolution du taux de change XAF-US dollars, l'évolution du cours des matières premières au niveau mondial, du marché des crypto et sur les perspectives économiques mondiales, régionales et sous-régionales à jour.

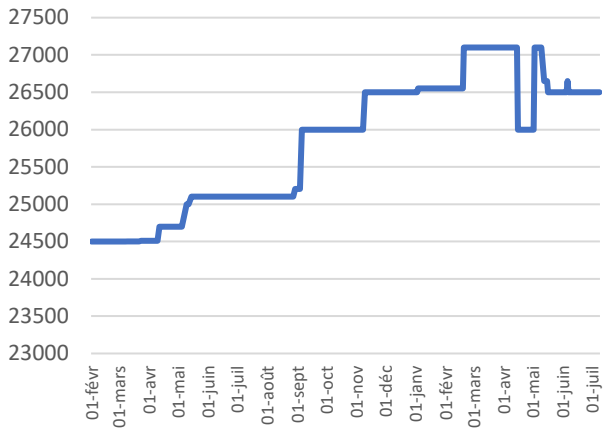
Marché des Actions

Au 09 juillet 2024, la capitalisation des actions se situe à 66 022 591 500 FCFA **(capitalisation flottante)** et 458 838 026 500 FCFA **(capitalisation globale)**, en baisse par rapport au mois d'avril 2024.

Cette variation est justifiée par la baisse consécutive du cours de l'action SAFACAM qui se situe aujourd'hui à 26500 FCFA contre 27100 FCFA en début mai 2024 et une baisse du cours de l'action SOCAPALM qui est passé de 50000 FCFA à 49500 FCFA malgré la hausse du cours de l'action BANGE de 100 FCFA (cf. graphique ci-dessous).

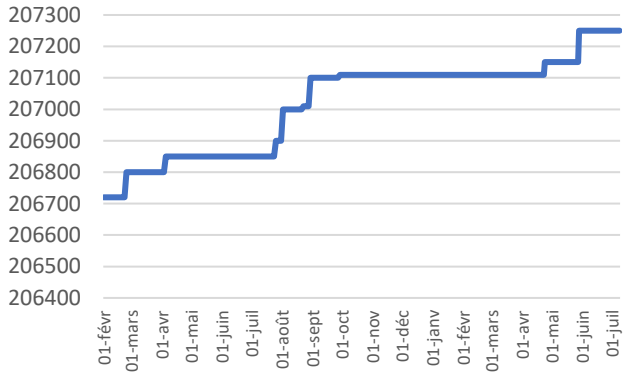
[1] Bulletin Mensuel du Marché
[2] Communauté Economique et Monétaire de l'Afrique Centrale

Evolution du cours de l'action SAFACAM

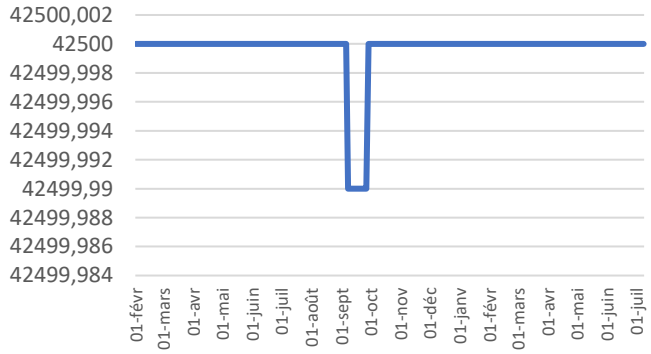


Evolution du cours de l'action SOCAPALM

Evolution du cours de l'action BANGE



Evolution du cours de LA REGIONALE



Source : A partir des données de la BVMAC

Globalement, les prix des actifs sont relativement stables au regard des mesures comme le coefficient de variation (CV).

Tableau 1 : Analyse de la Volatilité du Cours du 01/02/23 au 09/07/24

	SEMC	SAFACAM	SOCAPALM	LA REGIONALE	BANGE	SCG-RE
Minimum	45950	24500	48000	42499,99	206720	20500
Maximum	47000	27100	54000	42500	207250	21000
Moyenne	46666,78	26007,48	49809,52	42500,00	207046,45	20992,67
Ecart-Moyen	453,14	733,03	436,39	0,00	123,23	14,44
Ecart-type	489	858	684	0	146	60
Rapport Moyenne-Ecart-type	95,50	30,32	72,86	00	1415,09	348,78
Variabilité (CV*)	0,010	0,033	0,014	00	0,001	0,003

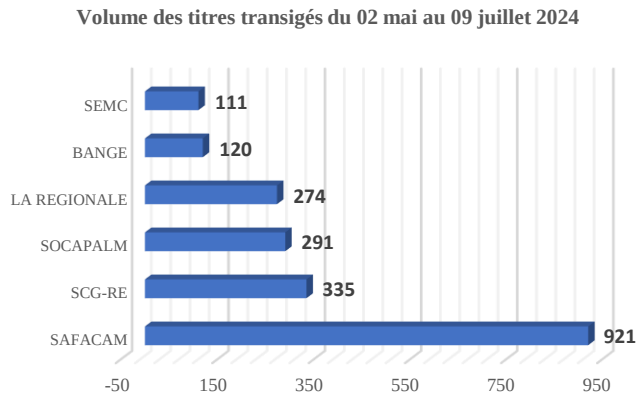
*Source : Calcul à partir des données de la BVMAC ; * : Coefficient de variation qui mesure la variabilité d'un phénomène. Lorsqu'il est inférieur à 15%, la variabilité est faible.*

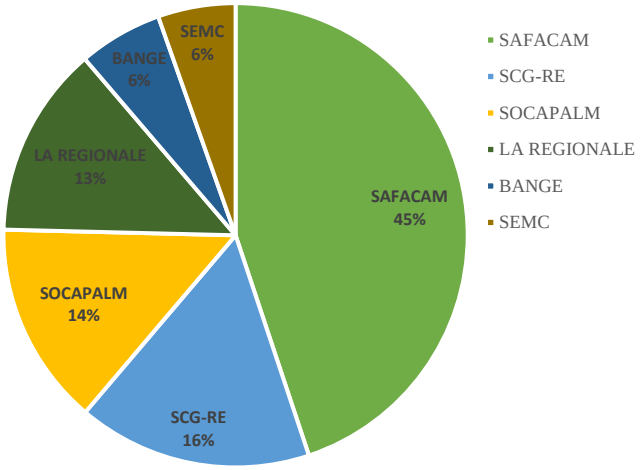
Du 02 mai au 09 juillet 2024, on a enregistré ***soixante-dix (70) transactions pour un total de 2052 titres transigés*** (cf. graphiques ci-dessous). Toutes les actions des entreprises cotées à la BVMAC ont été sollicitées.

Tableau 2: Capitalisation flottante et globale des entreprises

ACTIONS	NOMBRE DE TITRES TRANSIGES	%	COURS* AU 09/07/2024	CAPITALISATION FLOTTANTE COTEE EN CFA AU 09/07/2024	CAPITALISATION GLOBALE EN CFA 09/07/2024
SAFACAM	921	44,88	26500	6 582 600 000	32 913 000 000
SCG-RE	335	16,33	21000	5 250 000 000	31 500 000 000
SOCAPALM	291	14,18	49500	38 960 460 000	226 501 555 500
LA REGIONALE	274	13,35	42500	3 063 782 500	43 032 780 000
BANGE	120	5,85	207250	10 362 500 000	115 844 460 000
SEMC	111	5,41	47000	1 803 249 000	9 046 231 000

Source : Calcul à partir des données de la BVMAC, en FCFA*

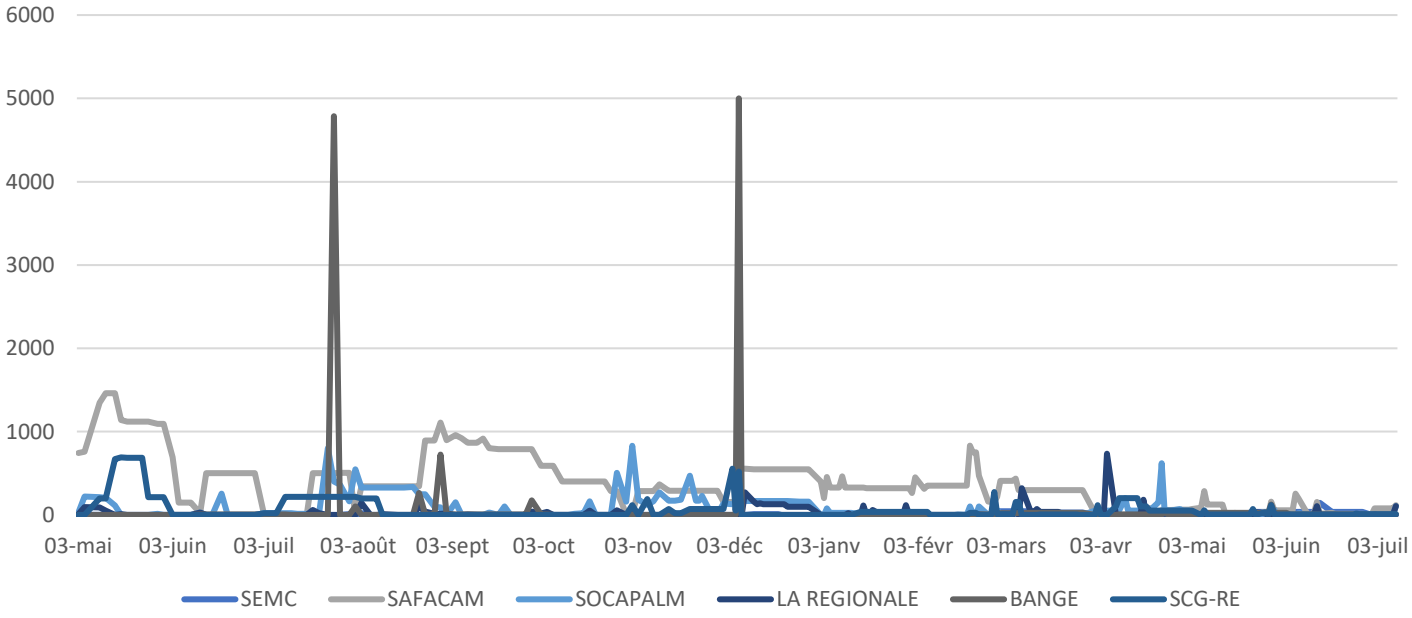




Source : Calcul à partir des données de la BVMAC

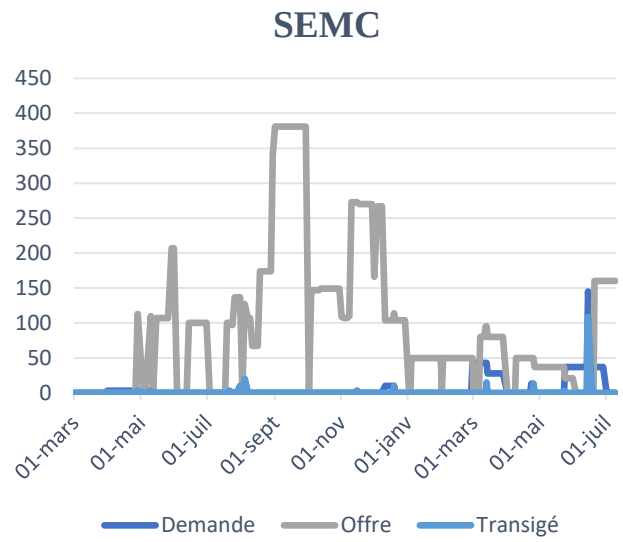
La lecture des graphiques ci-dessous renseigne clairement sur l'évolution de chaque action depuis mars 2023 (en volume). On observe une baisse continue de la demande d'achat des titres à partir d'avril 2024

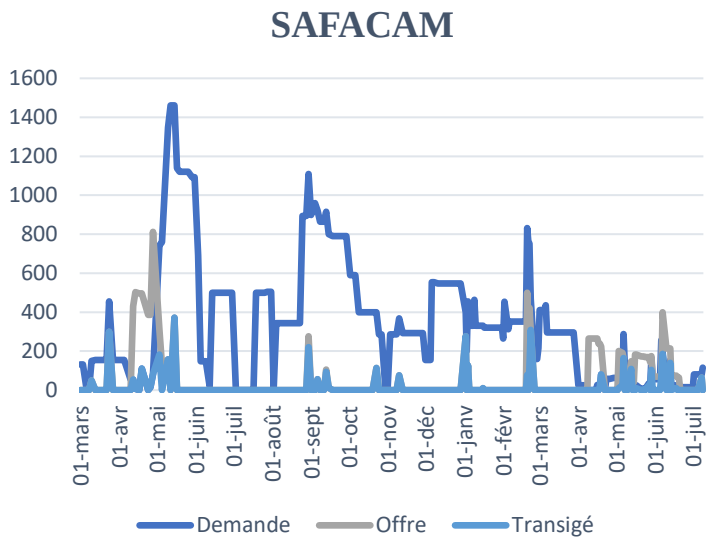
Evolution du volume demandé (01 mars 2023 à juillet 2024)

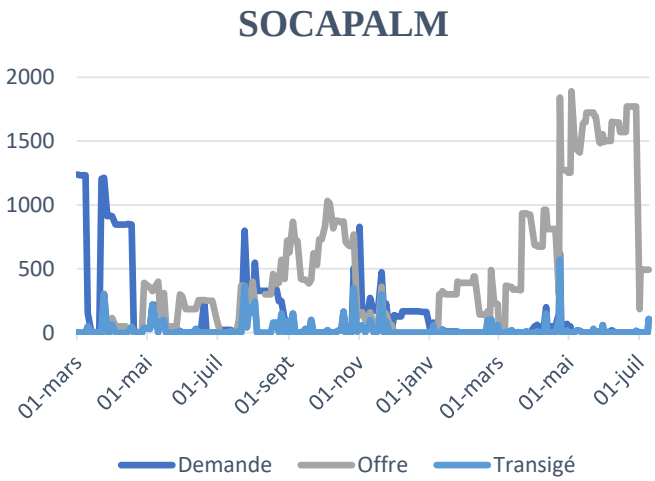


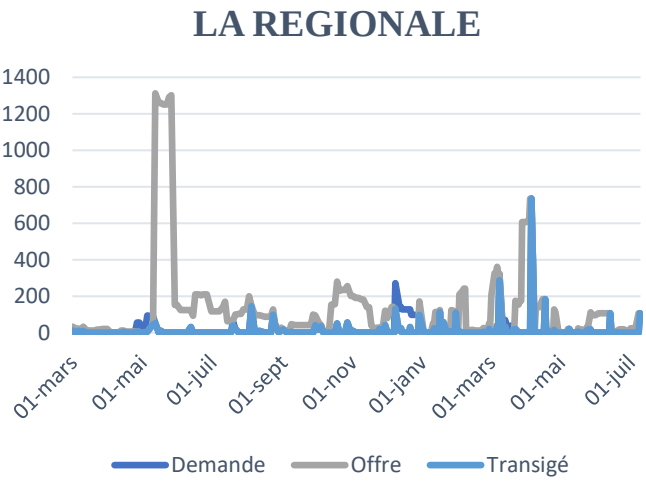
Source : A partir des données de la BVMAC

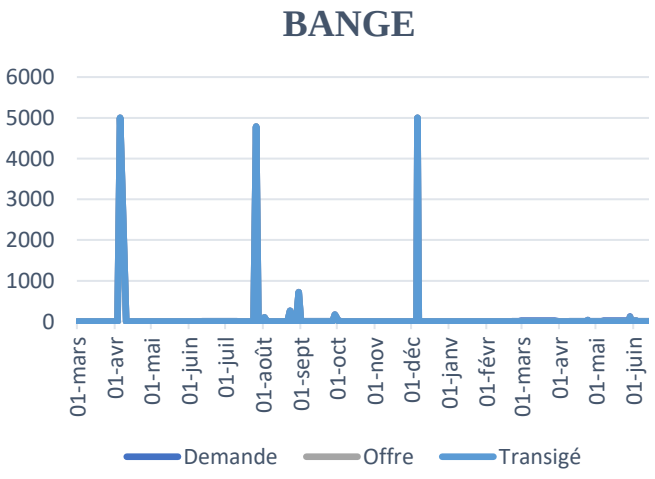
Confrontation entre l'offre et la demande de titres de certaines valeurs

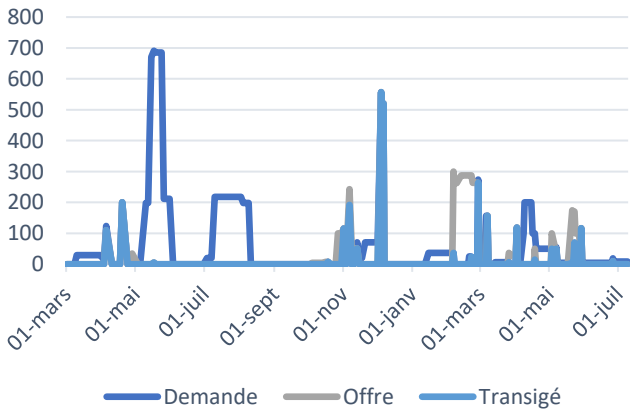










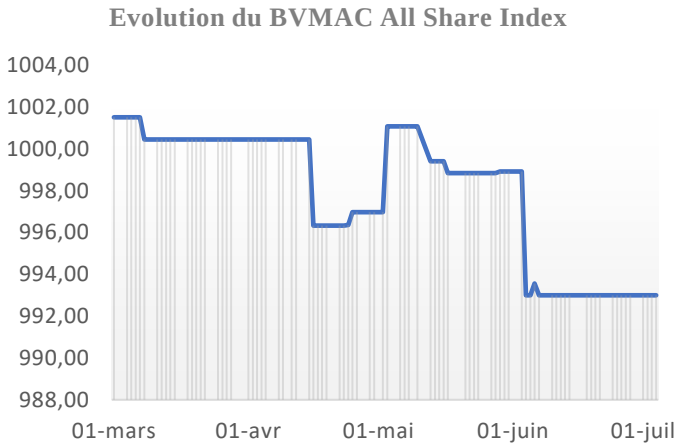


Source : A partir des données de la BVMAC

Evolution des indices boursiers en Afrique

Tableau 3: Evolution des indices boursiers africains au 05 juillet 2024

Noms	Dernier	Variation
BRVM COMPOSITE	229,40	-0,21%
GHANA COMPOSITE INDEX	3130,23	-19,29%
NIGERIA ALL SHARE INDEX	74773,77	-25,45%
TUNINDEX	9735,86	0,74%
BRVM 30	114,83	-0,19%
INDICE ALGER	3446,67	0,00%
MADEX	10807,69	0,00%
MASI	13295,62	0,66%
BVMAC-AS INDEX	993,00	0,000%

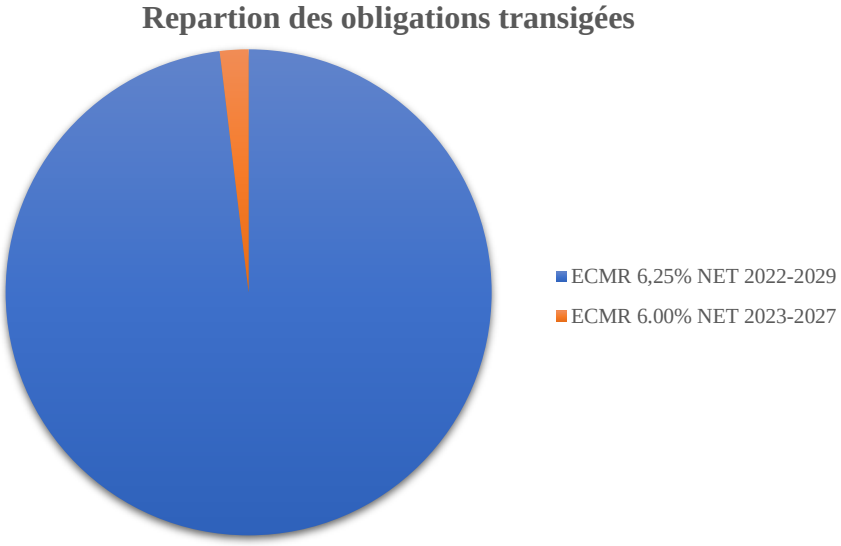


Source : A partir des données de la BVMAC

Il est important de rappeler que l'indice BVMAC-AS a enregistré deux baisses au cours du mois de juin. Il se situe aujourd'hui à son plus bas niveau depuis sa création.

Marché Obligataire

Dans ce compartiment qui comprend toujours seize (16) lignes obligataires dont dix (10) obligations d'Etats, trois (03) obligations régionales et trois (03) obligations privées, au total, du 1er mai 2024 à ce jour ***1050 obligations ont été transigées***, réparties comme suit



Source : A partir des données du BOC[3]-BVMAC

[3] Bulletin officiel de la Cote

Toutefois, il est important de rappeler que depuis le 1er juin 2024, uniquement 20 obligations **« ECMR 6.00% NET 2023-2027 »** ont été transigées pour une valeur de **200 625 FCFA**.

Au 09 juillet 2024, l'encours des dettes obligataires à cette période se situe à **1 175 179 749 448 FCFA** réparti comme suit :

- **852 940 127 535 FCFA pour les obligations d'Etats ;**
- **311 107 847 835 FCFA pour les obligations régionales (BDEAC) ;**
- **11 131 774 078 FCFA pour les obligations privées (ALIOS FINANCE).**

Tableau 4 : offres de vente/d'achat au 09 juillet 2024

Designation du titre	Mnemo	Coupon couru (j+3) au 12/07/2024	Volume offert	Volume demandé
« ECMR 6,25% NET 2022-2029 »	ECMR6	78,77	250	-
« ECMR 6,00% NET 2023-2027 »	ECMR8	31,23	198 392	-
« ECMR 7,25% NET 2023-2031 »	ECM10	37,74	-	300
« BDEAC 5,45% NET 2020-2027 »	EBD01	231,1	795 000	-
« BDEAC 5,6% NET 2021-2028 »	EBD02	332,02	500 000	
« BDEAC 6% NET 2022-2029 »	EBD03	319,67	500 000	-

Source : Données de la BVMAC

Tableau 5: Situation des obligations au 09 juillet 2024

Nom de la Valeur	Nominal	Cours en %	Nombre de titres cotés	Date théorique de l'échéance suivante 12/07/2024	Encours calculé à la date 12/07/2024	Rendement net
EOG 6,25% net 2019-2024	2500	100	12 634 135	04/10/2024	31 585 337 500	6,3
EOCG 6,25% net 2021-2026	6 666,67	100	11 323 000	22/03/2025	75 486 704 410	6,3
EOG 6% net 2021-2026	5 000	99,50	18 882 775	04/06/2025	93 941 805 625	6,0
EOG 6,25% NET 2022-2028	10000	96	17 500 000	01/11/2024	168 000 000 000	6,2
ECMR 6,25% net 2022-2029	10000	99	23 500 000	27/05/2025	232 650 000 000	6,25
EOTD 6,5% NET 2022-2027	7500	100	10 000 000	30/12/2024	75 000 000 000	6,50
ECMR7 5,8% NET 2023-2026	10 000	100	7 867 683	23/06/2025	78 676 830 000	5,8
ECMR 6.00% NET 2023-2027	10 000	100	6 151 468	23/06/2025	61 514 680 000	6,00
ECMR 6,75% NET 2023-2029	10 000	100	2 505 252	23/06/2025	25 052 520 000	6,75
ECMR 7.25% NET 2023-2031	10 000	100	1 103 225	23/06/2025	11 032 250 000	7,25
BDEAC 5,45% net 2020-2027	8000	100	10 679 192	31/12/2024	85 433 536 000	5,45
BDEAC 5,6% net 2021-2028	10000	100	11 487 341	08/12/2024	114 873 410 000	5,6
BDEAC 6% net 2022-2029	10000	99,95	11 085 633	30/12/2024	110 800 901 835	6
ALIOS02 5,40% brut 2021-2025	3571,429	100	854 250	10/11/2024	3 050 894 078	5,4
ALIOS03 6,5% BRUT 2023-2028	10000	100	347 303	16/08/2024	3 473 030 000	6,5
ALIOS04 6,00% BRUT 2023-2026	10000	100	460 785	16/08/2024	4 607 850 000	6,0

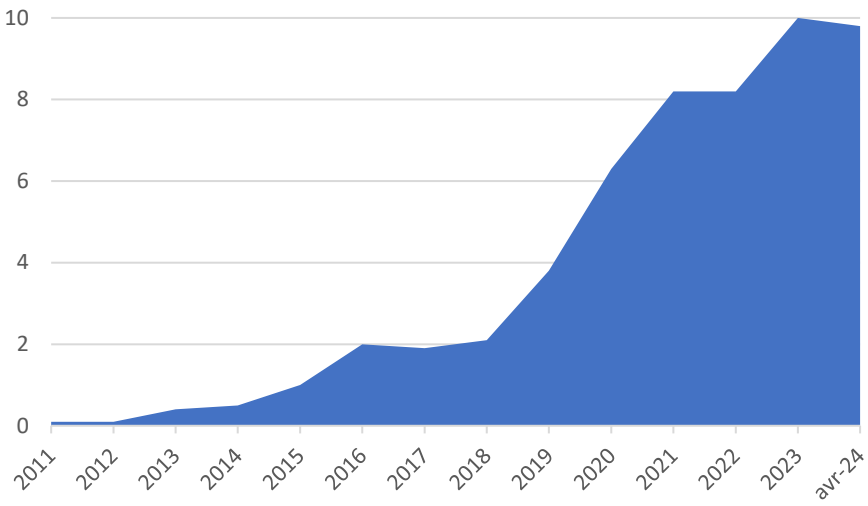
Source : Données de la BVMAC

Marché Monétaire

Sur ce segment, on observe un réel dynamisme depuis le début de l'année 2024. On constate une forte préférence pour les titres ayant une maturité courte (BTA 13 semaines et BTA 26 semaines). On relève également que les coûts des émissions demeurent élevés. Ces coûts ont connu une augmentation importante depuis janvier 2023 tout comme le volume des opérations.

Selon les données disponibles, ce segment contribue réellement au financement des économies de la communauté. On observe que l'encours des titres en pourcentage du Produit Intérieur Brut a fortement progressé. On est passé de 0,1% en décembre 2011 à près 10% à ce jour.

Evolution de l'encours des valeurs du Trésor de la CEMAC en % du PIB nominal



Source : A partir des données de la BEAC

Marché de Change et des Matières premières

A- Evolution des cryptoactifs

L'analyse du marché des crypto montre clairement que Ethereum, Bitcoin, BNB, Solana occupent les premières positions en termes de capitalisation boursière. Ces cryptoactifs sont très sollicités sur le marché. Le tableau et les graphiques ci-dessous résument l'essentiel de l'information en ce qui concerne leur évolution.

Tableau 7 : Volatilité des cryptoactifs depuis mars 2023

	Ethereum-EUR	Bitcoin-EUR	BNB-EUR	Litecoin-EUR	Solana-EUR
Maximum	3720,22	66723,85	652,30	103,80	187,96
Minimum	1341,11	18943,59	191,70	54,74	13,36
Moyenne	2153,92	38111,30	319,09	73,49	65,91
Ecart-moyen	574,55	12955,28	106,57	8,65	48,49
Ecart-type	668,66	14928,23	129,91	10,07	53,87
Variabilité* (CV)	0,310	0,392	0,407	0,137	0,817

** : Coefficient de variation*

Ethereum-EUR

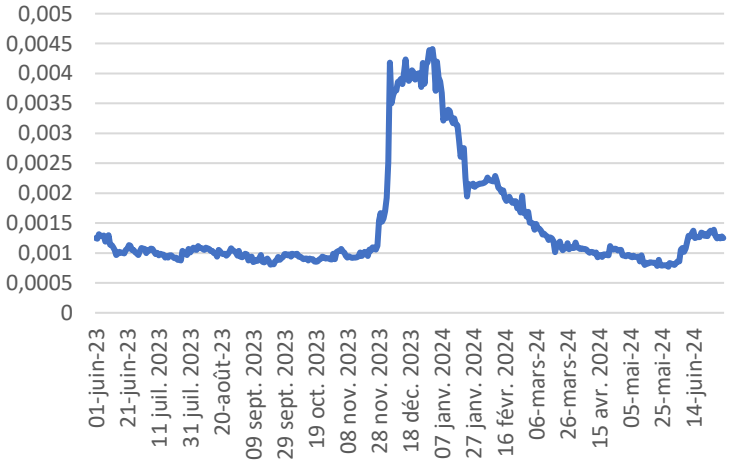
Bitcoin-EUR

BNB-EUR

Litecoin-EUR

Solana-EUR

LIMOCOIN USD



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

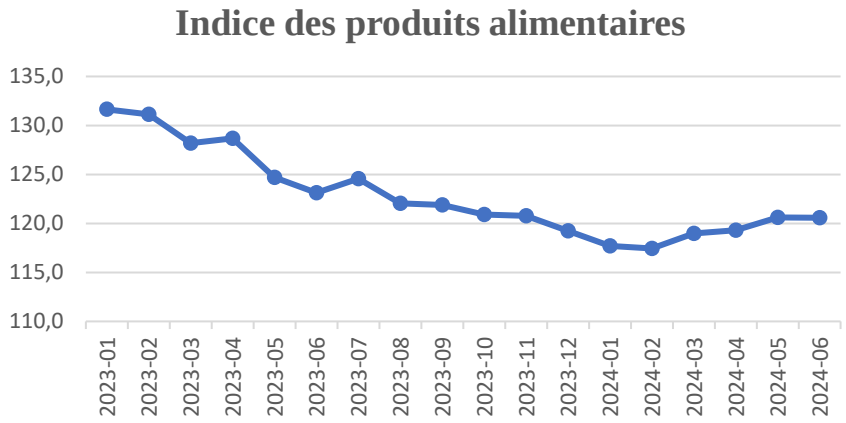
A ce jour la capitalisation boursière globale du marché crypto est estimé à environ 1870 milliards d'euro.

B- Evolution du Cours des matières premières

Ces derniers mois, on assiste à une remontée des prix des produits énergétiques. Les données disponibles montrent que le baril de pétrole se situe aujourd'hui au-dessus des 80 dollars US. Il s'agit de son plus haut niveau en deux mois. Deux facteurs pourraient expliquer cet état de chose à savoir les tensions géopolitiques au niveau mondial notamment au Moyen-orient d'une part et le changement climatique d'autre part. le baril de West Texas Intermediate (WTI) se situerait autour de 83 dollars US et le baril de brent à 87 dollars US.

En ce qui concerne les métaux, les prix de l'or et l'argent continuent de grimper. La situation géopolitique qui accroit l'incertitude pourrait justifier cet état de chose.

S'agissant des matières premières agricoles, les prix demeurent élevés malgré une relative stabilité depuis le mois de mai 2024.

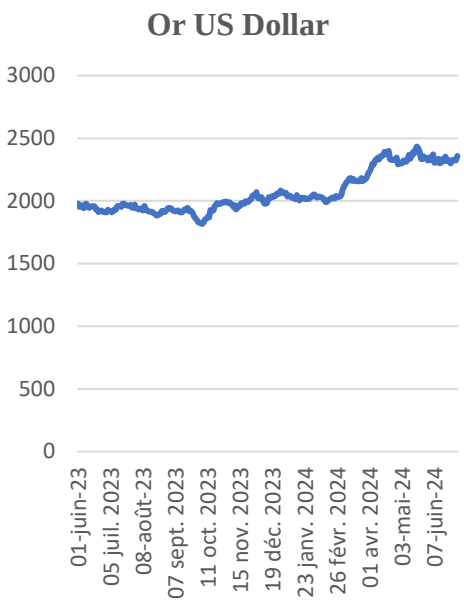


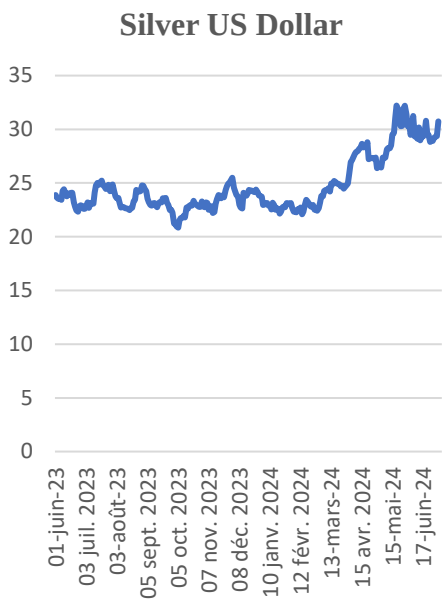
Source : A partir des données de la FAO

Tableau 8: Evolution des cours des matières premières au 05 juillet 2024

Matières Premières en USD	Cours au 15/05/2024	Cours au 05/06/2024	Cours au 05/07/2024	Variation sur 1 semaine	Variation sur 1 mois	Variation Depuis le 1er janvier 2024
Energie						
Pétrole Brent	81,95	77,29	87,84	1,18%	11,32%	13,41%
Pétrole WTI	77,6	72,97	84,46	3,46%	13,55%	17,80%
Métaux						
Or	2362,17	2353,98	2385,25	2,44%	1,21%	15,32%
Argent	28,81	29,87	31,2	6,32%	3,34%	29,90%
Produits Agricoles						
Coton	0,75	0,73	0,69	-3,30%	-14,70%	-15,16%
Café	2,03	2,34	2,26	-5,06%	-2,16%	14,12%
Cacao	8 751	9 557	7 811	-18,62%	-5,82%	83,53%
Blé	6,57	6,58	5,55	2,45%	-17,58%	-12,19%
Maïs	4,54	4,43	4,04	-3,93%	-9,02%	-14,92%
Soja	11,99	11,79	11,07	-0,68%	1,18%	-9,86%

Graphiquement, on a la situation suivante





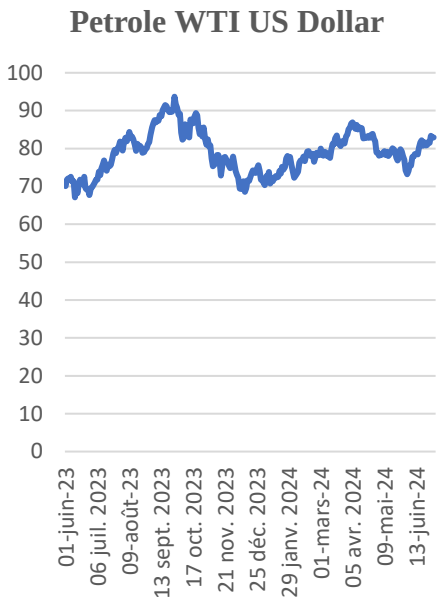
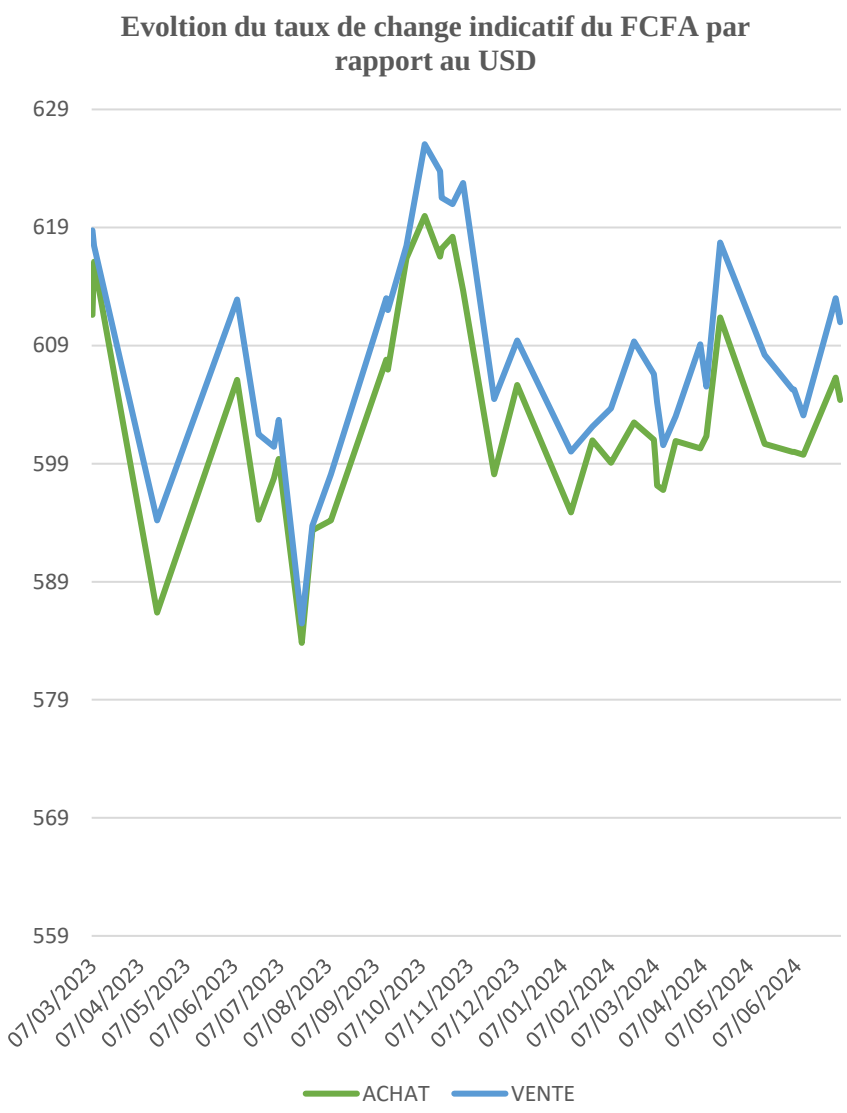


Tableau 9 : Appréciation de la Volatilité du Cours depuis mars 2023

	Or	Argent	Pétrole WTI
Maximum	2433,9	32,21	93,68
Minimum	1812,7	20	66,74
Moyenne	2048,541	24,510	77,993
Ecart-moyen	123,532	1,861	4,582
Ecart-type	155,702	2,461	5,648
Variabilité (CV*)	0,076	0,100	0,072

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



DATE	ACHAT	VENTE
26/01/2024	600,9671	602,1434
07/02/2024	599,061	603,6796
22/02/2024	602,5031	609,3367
06/03/2024	601,0251	606,5869
07/03/2024	599,2576	605,428
08/03/2024	597,1512	604,19
12/03/2024	596,7607	600,5777
20/03/2024	600,9038	603,0018
05/04/2024	600,2866	609,0934
09/04/2024	601,3105	605,5174
18/04/2024	611,3921	617,7201
17/05/2024	600,6811	608,218
04/06/2024	600,0081	605,2716
05/06/2024	600,0081	605,2716
11/06/2024	599,7507	603,0735
02/07/2024	606,2785	613,0038
05/07/2024	604,3898	610,9702
Variation journalière en %	-0,31%	-0,33%
Variation sur 01 semaine en %	0,77%	1,31%
variation sur 01 mois en %	0,73%	0,94%
Variation sur les 06 derniers mois en %	0,31%	0,27%

Source : Calcul à partir des données de la BEAC

A date, un dollar US s'échange au minimum à 604 FCFA.

Tableau 10 : Caractéristiques du taux de change Dollar US-XAF depuis mars 2023

	Achat	Vente
Niveau le plus élevé	619,978	626,056
Niveau le plus faible	583,817	585,461
Taux moyen	603,160	608,155

En ce qui concerne le taux de change euro/dollar US, les statistiques montrent que Le taux **EUR/USD** a diminué de **-1,47%** durant ces six (06) derniers mois. Cela signifie que la valeur de l'euro a diminué en comparaison avec le dollar américain.

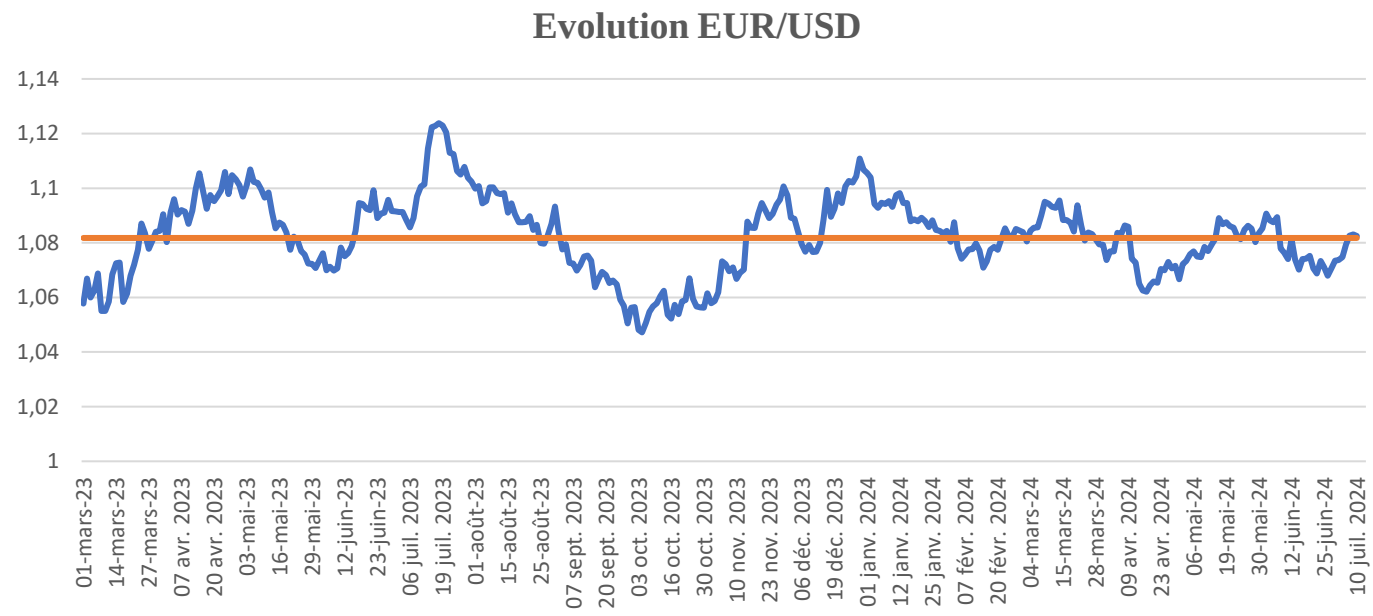


Tableau 11 : Cours des principales Monnaies en CFA au 09 juillet 2024

DEVISE	ACHAT	VENTE
Euro/XAF	655.957	655.957
Dollar US/XAF	602.0357	602.0357
Livre Sterling (GBP)/XAF	772.1067	772.1067
Franc Suisse (CHF)/XAF	670.9126	670.9126
Yen Japonais (JPY)/XAF	3.7478	3.7478
Dollar Canadien (CAD) /XAF	442.0704	442.0704
Couronne Suédoise (SEK)/XAF	57.0447	57.0447
Ran Sud Africain (ZAR) /XAF	33.2707	33.2707
Rials Saoudien (SAR) /XAF	160.7144	160.7144
Dirham des Émirats Arabes Unis (AED)/XAF	164.1336	164.1336
Yuan Chinois (CNY)/XAF	82.8965	82.8965

Source : Calcul à partir des données de la BEAC

Faits Macroéconomiques

Cette rubrique revient sur la mise en œuvre des programmes du Fond Monétaire International (FMI) par les économies de la Cemac avec un accent sur les décaissements octroyés par le conseil d'administration du FMI à certains Etats ; sur les perspectives économiques et régionales sous le prisme de la *World Bank* et les perspectives économiques sous-régionales à date.

A- Evolution des Programmes Economiques du FMI dans la Cemac

Au terme des réunions virtuelles de mai et juin 2024, les services du FMI ont conclu des accords avec le Cameroun, la République du Congo et la République Centrafricaine.

En ce qui concerne le Cameroun, au terme de la première revue de l'accord au titre de la facilité pour la résilience et la durabilité (FRD) et les sixièmes revues des accords au titre de la facilité élargie de crédit (FEC) et du mécanisme élargi de crédit (MEDC), le Conseil d'administration du FMI a décidé de mettre à la disposition du Gouvernement 72,7 millions de dollars au titre de la FEC et du MEDC et de 45,4 millions de dollars au titre de la FRD. Soit environ 100,8 millions de dollars (plus de 60 milliards de FCFA). Selon les estimations du FMI, la croissance économique devrait se redresser pour atteindre 3,9 % en 2024 et l'inflation devrait continuer à reculer pour atteindre 5,5 % d'ici à la fin de 2024. Selon les experts du FMI, à court terme, pour améliorer la situation macroéconomique, les autorités devraient accélérer le programme de réformes en matière de gestion des finances publiques, promouvoir la transformation structurelle et renforcer les mesures d'adaptation au changement climatique et d'atténuation de ses effets.

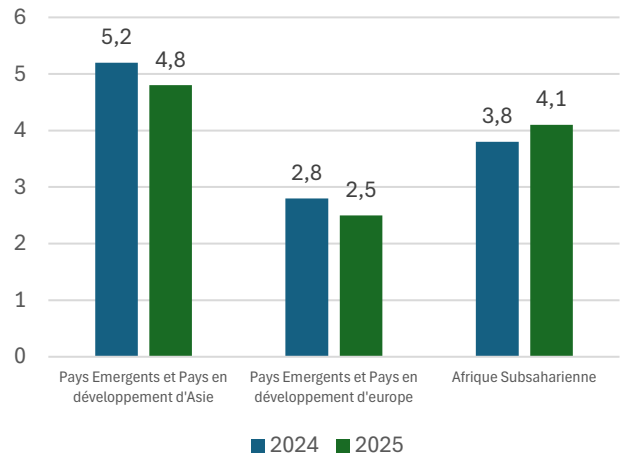
S'agissant de la République du Congo, au terme de la revue des programmes au mois de juin dernier, un accord a été conclu avec les services du FMI pour le décaissement 32,4 millions de DTS (environ 43 millions de dollars américains), a approuvé par le Conseil d'administration du FMI. Cet accord est subordonné à la poursuite de la mise en œuvre des mesures convenues notamment en matière de gestion des finances publiques. En 2024, la croissance du pays devrait se renforcer pour atteindre 2,8% et se maintenir à moyen terme grâce à la hausse du baril de pétrole.

Au terme de la revue de l'accord de facilité élargie de crédit (FEC) en faveur de la République Centrafricaine Africaine, les services du FMI approuvent un décaissement immédiat de 18,60 millions de DTS (environ 25 millions de dollars) pour aider le pays à répondre à ses besoins persistants de financement de la balance des paiements et à poursuivre ses dépenses prioritaires consacrées aux services publics de base. Il est important de rappeler que l'économie centrafricaine devrait croître de 1,4 % en 2024, soit une hausse par rapport à la croissance de 0,7 % enregistrée en 2023, tandis que l'inflation devrait graduellement diminuer au cours des années suivantes. Ces projections reposent sur l'accélération des réformes du marché des carburants.

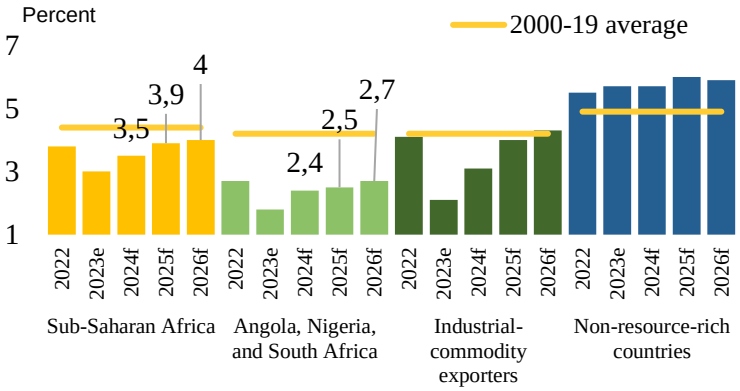
B- Perspectives Economiques Mondiales et Régionales

Selon les institutions de Bretton Woods, les perspectives économiques mondiales sont assez bonnes. Les données disponibles montrent que pour la première fois depuis 2021, la croissance mondiale devrait être se stabilisée mais à un niveau relativement faible. Le FMI l'a indiqué dans sa dernière édition des perspectives économiques d'avril 2024. La Banque Mondiale quant à elle le confirme à travers sa dernière publication. La croissance mondiale devrait se maintenir à 2,6 % en 2024 avant de remonter légèrement à 2,7 % en moyenne en 2025-2026. Soit un niveau bien en deçà de la moyenne de 3,1 % enregistrée au cours de la décennie précédant la pandémie de COVID-19.

En Afrique sous les tropiques, la croissance devrait se situer à 3,5 % en 2024, puis à 3,9 % en 2025. Dans l'ensemble, le PIB/habitant devrait augmenter de 1% en 2024 et de 1,4% en moyenne sur la période 2025-2026, insuffisant pour réduire l'extrême pauvreté.



Source : A partir des données du FMI (avril, 2024).



Source : A partir des données de la Banque Mondiale (juin, 2024).

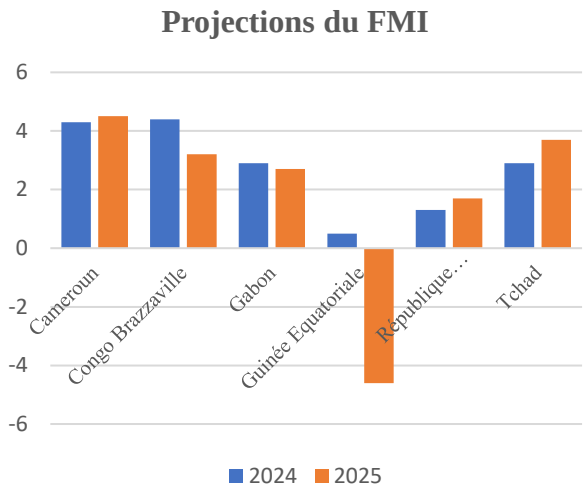
De nombreux facteurs pourraient freiner cette évolution à savoir l'inflation alimentaire qui pourrait grimper à nouveau, la situation géopolitique mondiale (conflit ukrainien, conflit Israélo-palestinien).

Au niveau de la Cemac, les prévisions sont assez bonnes dans l'ensemble. Cependant, la situation demeure un peu préoccupante en ce qui concerne la Guinée Equatoriale dont l'économie est fortement dépendante du pétrole.

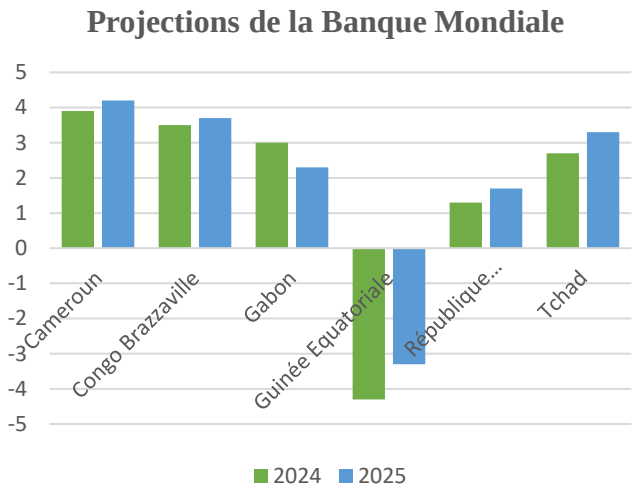
C- Perspectives Economiques sous régionales

Les travaux du Comité de politique monétaire de la Banque des états de l'Afrique Centrale (BEAC) tenus le mois dernier confirme l'hypothèse d'une augmentation de la croissance économique en 2024 au sein de

la communauté tel que annoncé par le FMI[4] et la Banque Mondiale[5] sous ***le postulat d'une stabilisation du prix du baril de pétrole autour de 80 dollars US***. Sous cette hypothèse, la croissance économique dans la Cemac devrait se situer autour de 3% largement en-dessous des taux annoncés pour l'UEMOA. Au niveau pays, la Banque mondiale a revu les projections de croissance à la baisse pour la majorité des pays de la communauté par rapport à janvier 2024.



Source : A partir des données du FMI (avril, 2024).



Source : A partir des données de la Banque Mondiale (juin, 2024).

Pour l'année 2024, les Services spécialisés de la BEAC prévoient une croissance de la CEMAC qui devrait se situer à 3,3 % en 2024, contre 2,3 % en 2023 malgré la persistance des tensions inflationnistes persistantes bien qu'en baisse.

Globalement les prix des produits de base, pétroliers et énergétiques devraient restés élevés, selon la Banque mondiale

	2021	2022	2023e	2024p	2025p	2026p	Différences de niveau par rapport aux prévisions de janvier 2024	
							2024p	2025p
Indice du prix des produits de base GBM	100,9	142,5	108,0	106,0	102,1	101,5	1,1	-0,1
Indice des prix de l'énergie	95,4	152,6	106,9	104,0	100,0	99,0	0,6	0,0
Prix du pétrole (USD par baril)	70,4	99,8	82,6	84,0	79,0	78,1	3,0	1,0
Indice des prix de produits de base hors énergie	112,1	122,1	110,2	110,1	106,4	106,6	2,4	-0,2

Note : e=estimations ; p=prévision
Source : A partir des données de la Banque Mondiale (juin, 2024).

[4] Perspectives économiques sous-régionales, avril 2024
[5] Perspectives économiques mondiales, juin 2024

Références

Banque des Etats de l'Afrique Centrale (BEAC). Accueil - BEAC

Banque des Etats de l'Afrique Centrale. 2024. Revue de stabilité financière en Afrique Centrale édition 2022. RSF-AC_2022.pdf (beac.int)

Banque Mondiale. Juin 2024. Global Economic Prospects. Global Economic Prospects - June 2024 (worldbank.org)

Bourse des valeurs mobilières d'Afrique centrale (BVMAC). 2024. Bulletin officiel de la Cote (BOC).

Fond Monétaire International. Fonds Monétaire International -- Page d'accueil du FMI (imf.org)

Fond Monétaire International, Perspectives de l'économie mondiale, avril 2024. Perspectives de l'économie mondiale, avril 2024 : Bientôt (imf.org)

Fond Monétaire International, perspectives économiques régionales, avril 2024. Perspectives économiques régionales : Afrique subsaharienne, avril 2024 (imf.org)

Fond Monétaire International, Fonds Monétaire International -- Page d'accueil du FMI (imf.org)

Fait à Douala le 16 juillet 2024