

# BULLETIN MENSUEL DU MARCHÉ

NEWSLETTER

# 026

JANVIER 2025



## Table des matières

<b><i>Marché des Actions</i></b> .....	<b>4</b>
<b><i>Evolution des indices boursiers en Afrique</i></b> .....	<b>8</b>
<b><i>Marché Obligataire</i></b> .....	<b>8</b>
<b><i>Marché Monétaire</i></b> .....	<b>8</b>
<b><i>Marché de Change et des Matières premières</i></b> .....	<b>9</b>
A- <i>Evolution des cryptoactifs</i> .....	9
B- <i>Evolution du Cours des matières premières</i> .....	11
C- <i>Taux indicatif de change du Franc CFA (XAF) en Dollar US</i> .....	11
<b><i>Faits Macroéconomiques</i></b> .....	<b>12</b>
A- <i>Environnement Macroéconomique International</i> .....	12
B- <i>Economies sous-régionales</i> .....	13
1. <i>Accords entre le FMI et les Etats de la CEMAC</i> .....	13
2. <i>Notations à jour des Economies de la CEMAC</i> .....	14
3. <i>Gouvernance dans les économies de la CEMAC</i> .....	15
<b><i>Références</i></b> .....	<b>16</b>

## **LISTE DES TABLEAUX**

Tableau 1: Synthèse du marché au cours de l'année 2024 .....	4
Tableau 2: <i>Analyse de la Volatilité du Cours du 01/01/24 au 31/01/25</i> .....	5
Tableau 3: <i>Capitalisation flottante et globale des entreprises</i> .....	6
Tableau 4: <i>Evolution des indices boursiers africains au 20 février 2025</i> .....	8
Tableau 5: <i>Volatilité des cryptoactifs depuis 1<sup>er</sup> janvier 2024</i> .....	9
Tableau 6 : <i>Appréciation de la Volatilité du Cours depuis 01 janvier 2024</i> .....	11
Tableau 7 : <i>Cours des principales Monnaies en CFA au 21 février 2025</i> .....	12
Tableau 8 : <i>Projections de Croissance dans le monde</i> .....	13
Tableau 9 : <i>Notes Souveraines selon quelques agences de notations</i> .....	14
Tableau 10 : <i>Evolution du score des pays entre 2014 et 2023</i> .....	15

# Bulletin Mensuel du Marché

Le présent Bulletin Mensuel du Marché, en plus des informations traditionnelles sur le marché financier de la Communauté Economique et Monétaire de l’Afrique Centrale (CEMAC), renseigne sur les cours des principales matières premières et des principaux cryptoactifs. Par ailleurs, il procure des informations sur les perspectives économiques mondiales à jour ainsi que la gouvernance dans les économies de la CEMAC.

## Marché des Actions

Au cours de l’année 2024, sur ce compartiment du marché financier **355 transactions** ont été réalisées. Le tableau 1 ci-dessous donne une synthèse chiffrée de ce segment

**Tableau 1: Synthèse du marché au cours de l’année 2024**

Emetteur	Variation du cours au cours de 2024	Nombre de titres transigés	
		2023	2024
<b>SEMC</b>	2,2829%	52	611
<b>SAFACAM</b>	0,0000%	2634	4269
<b>SOCAPALM</b>	-8,1836%	5403	4557
<b>LA REGIONALE</b>	0,0000%	1294	3503
<b>BANGE</b>	0,0917%	17021	265
<b>SCG-Re</b>	0,0000%	1915	2259
<b>Nombre de titres transigés</b>	-	<b>28319</b>	<b>15464</b>

Source : Calcul à partir des données de la BVMAC

Depuis le début de l’année, plusieurs actions ont été sollicitées. De nombreuses transactions ont été effectuées. Au 31 janvier 2025, la capitalisation des actions se situe à 62 502 573 133 FCFA (**capitalisation flottante**) et 432 161 048 027 FCFA (**capitalisation globale**), en baisse par rapport à la situation observée au 31 décembre 2024. Cette performance pourrait être justifiée par la baisse importante du cours de l’action SOCAPALM qui est passée de 46 000 FCFA à 43 500 FCFA. (cf. graphique ci-dessous).

**Evolution du cours de l'action SAFACAM depuis janvier 2024**



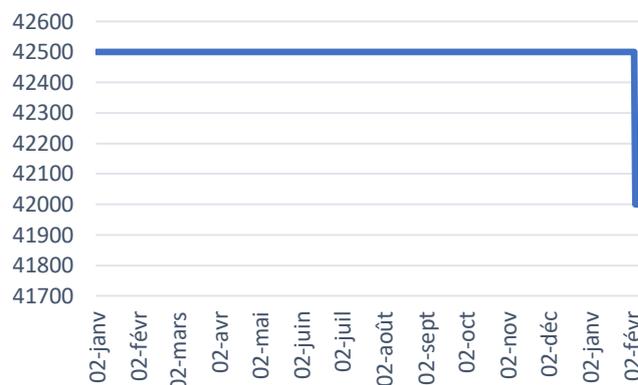
**Evolution du cours de l'action SOCAPALM depuis janvier 2024**



**Evolution du cours de l'action BANGE depuis janvier 2024**



**Evolution du cours de LA REGIONALE depuis janvier 2024**



Source : A partir des données de la BVMAC

A la lecture des graphiques ci-dessus, on constate que les cours des actions des entreprises du groupe SOCFIN ont connu au moins deux baisses importantes au cours du mois de janvier.

**Tableau 2: Analyse de la Volatilité du Cours du 01/01/24 au 31/01/25**

	SEMC	SAFACAM	SOCAPALM	LA REGIONALE	BANGE	SCG-RE
<b>Minimum</b>	45950	26000	43500	42500	207110	21000
<b>Maximum</b>	47000	28000	50100	42500	207300	21500
<b>Moyenne</b>	46697,134	26673,91	48049,29	42500,00	207228,21	21140,51
<b>Ecart-Moyen</b>	430,829	317,65	1836,83	0,00	79,86	202,05
<b>Ecart-type</b>	476	444	1879	0	85	225
<b>Rapport Moyenne-Ecart-type</b>	98,02	60,12	25,57	-	2435,63	93,89
<b>Variabilité (CV*)</b>	0,010	0,017	0,039	0	0,0004	0,011

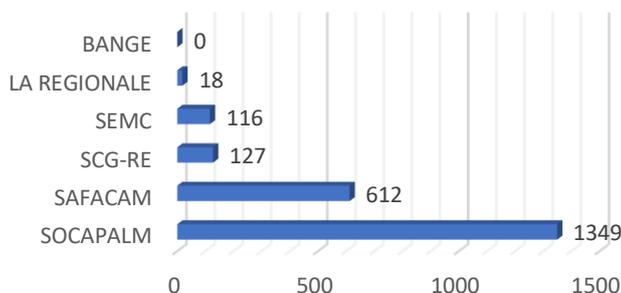
Source : Calcul à partir des données de la BVMAC ; \* : Coefficient de variation qui mesure la variabilité d'un phénomène. Lorsqu'il est inférieur à 15%, la variabilité est faible.

**Tableau 3: Capitalisation flottante et globale des entreprises**

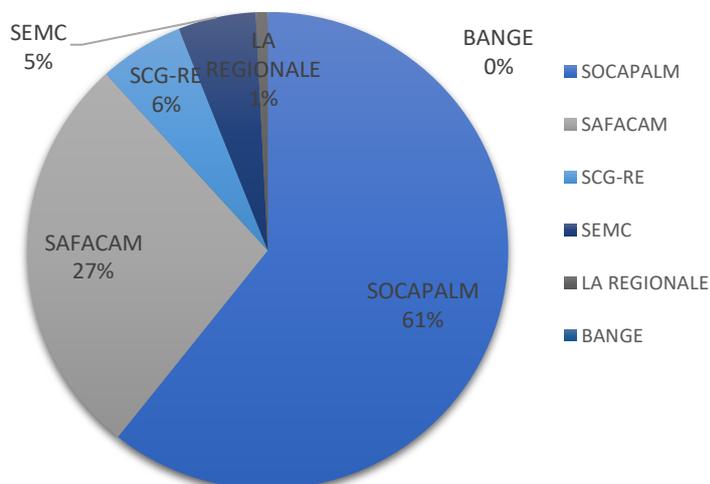
ACTIONS	NOMBRE DE TITRES TRANSIGES	%	COURS* AU 31/01/2025	CAPITALISATION FLOTTANTE COTEE EN CFA AU 31/01/2025	CAPITALISATION GLOBALE EN CFA 31/01/2025
<b>SAFACAM</b>	612	27,543%	26 500,00	6 582 600 000	32 913 000 000
<b>SOCAPALM</b>	1349	60,711%	43 500,00	34 237 980 000	199 046 821 500
<b>LA REGIONALE</b>	18	0,810%	42 500,00	3 063 782 500	43 032 780 000
<b>SCG-RE</b>	127	5,716%	21 500,00	6 450 000 000	32 250 000 000
<b>SEMC</b>	116	5,221%	46 999,00	1 803 210 633	9 046 038 527
<b>BANGE</b>	0	0,000	207 300,00	10 365 000 000	115 872 408 000

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

**Volume des titres transigés du 01 décembre 2024 au 31 janvier 2025**

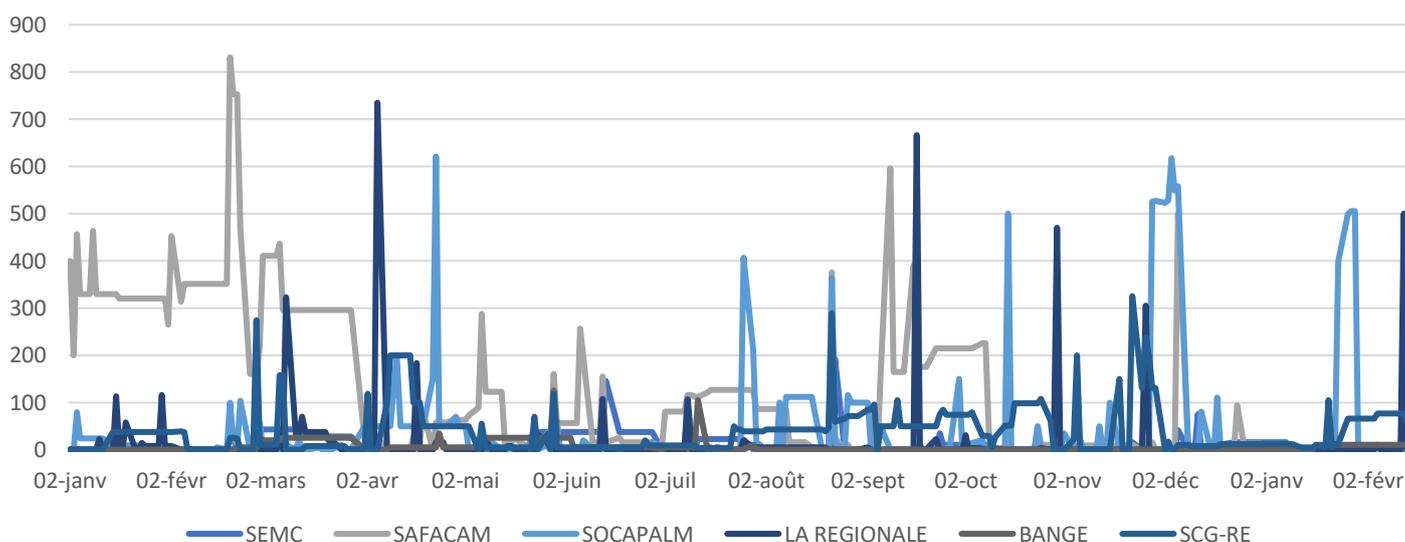


Source : Calcul à partir des données de la BVMAC



Les graphiques ci-dessous renseignent clairement sur l'évolution de chaque action depuis le 02 janvier (en volume).

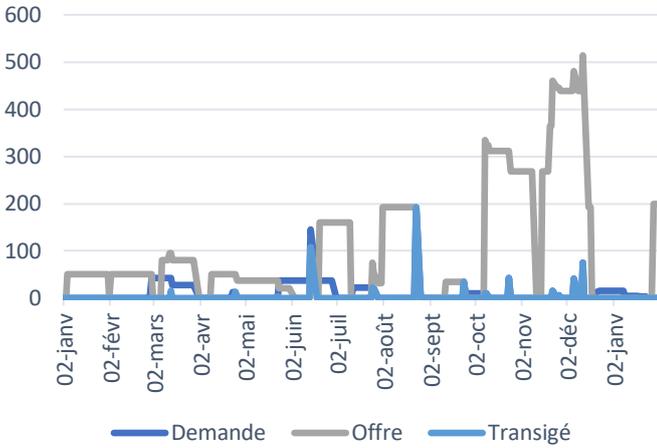
**Evolution du volume demandé (depuis le 02 janvier 2024)**



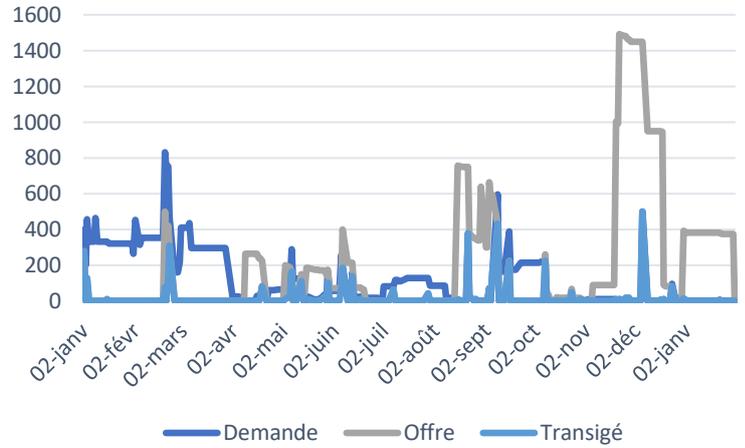
Source : A partir des données de la BVMAC

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

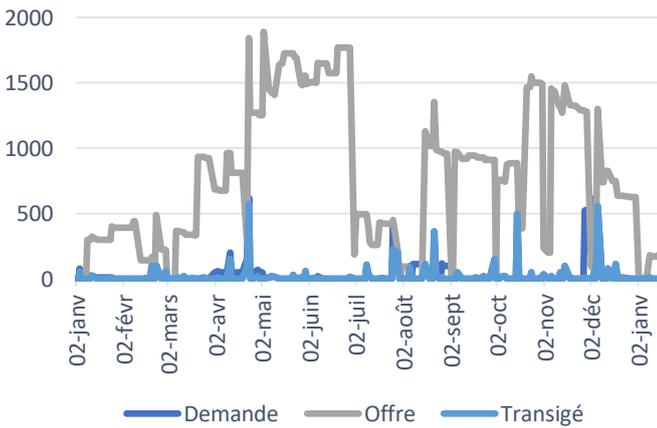
**SEMC**



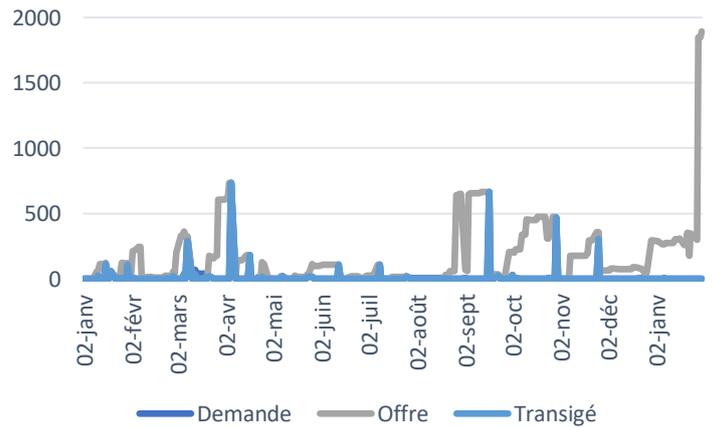
**SAFACAM**



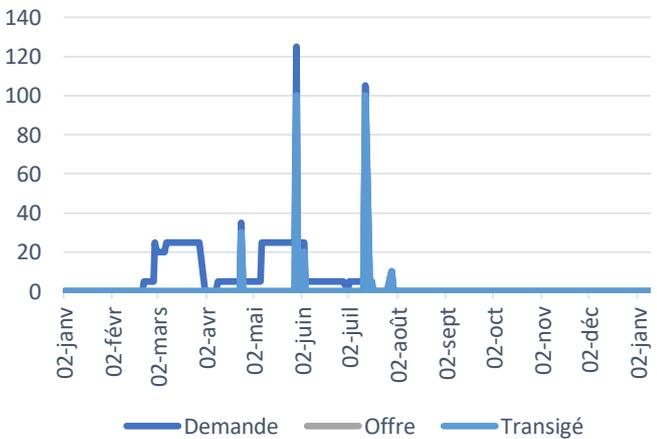
**SOCAPALM**



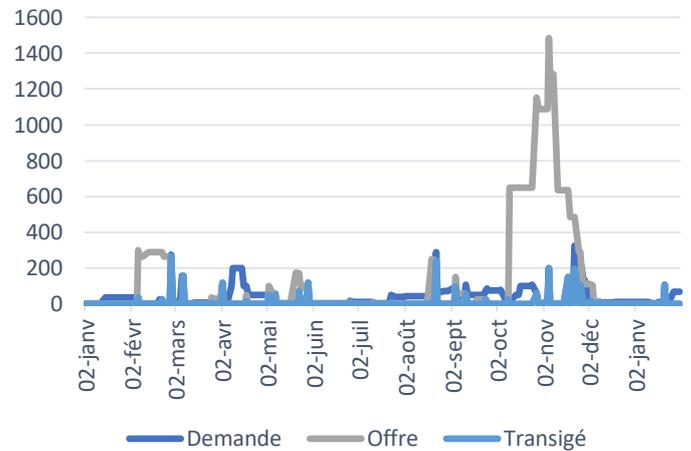
**LA REGIONALE**



**BANGE**



**SCG-RE**

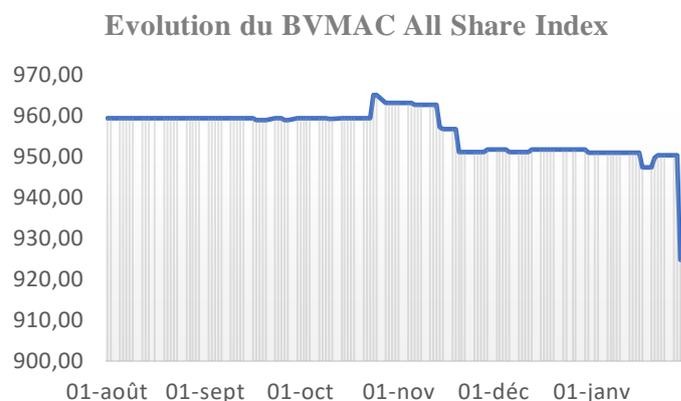


Source : A partir des données de la BVMAC

## Evolution des indices boursiers en Afrique

Tableau 4: Evolution des indices boursiers africains au 20 février 2025

Noms	Dernier	Variation
BRVM COMPOSITE	288,45	0,25%
GHANA COMPOSITE INDEX	5412,62	0,80%
NIGERIA ALL SHARE INDEX	108 609,51	0,62%
TUNINDEX	10 387,06	-0,25%
BRVM 30	146,69	1,15%
INDICE ALGER	3583,45	0,04%
MASI	16 706,70	0,37%
BVMAC-AS INDEX	924,14	-2,93%



Source : A partir des données de la BVMAC

*L'indice BVMAC-AS est à son plus bas niveau depuis sa création.*

## Marché Obligataire

Dans ce compartiment qui comprend vingt-cinq (25) lignes obligataires dont seize (16) obligations d'Etats, six (06) obligations régionales et trois (03) obligations privées pour un encours global de **1 490 786 346 870 FCFA** répartis comme suit :

- Obligations Etatiques : **1 159 275 008 715 FCFA** ;
- Obligations Régionales : **321 599 920 000 FCFA (BDEAC)** ;
- Obligations privées : **9 911 418 155 FCFA (ALIOS FINANCE)** ;

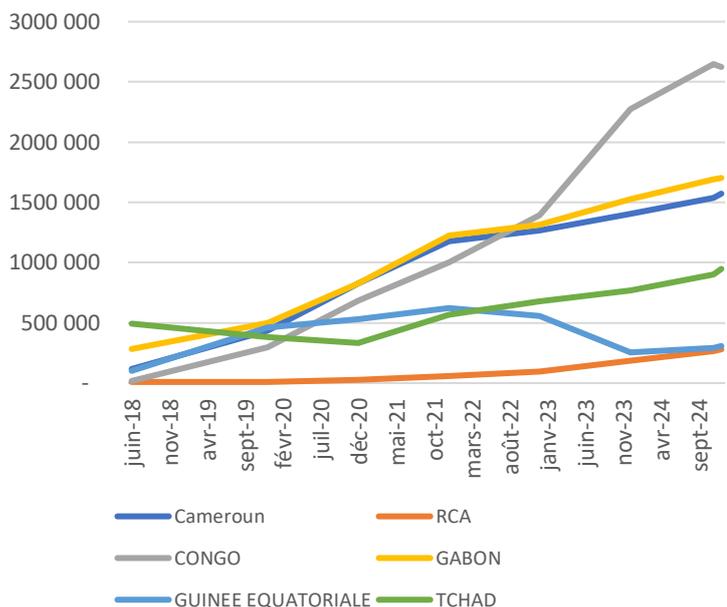
**Aucune transaction n'a été enregistrée depuis le début de l'année 2025.**

## Marché Monétaire

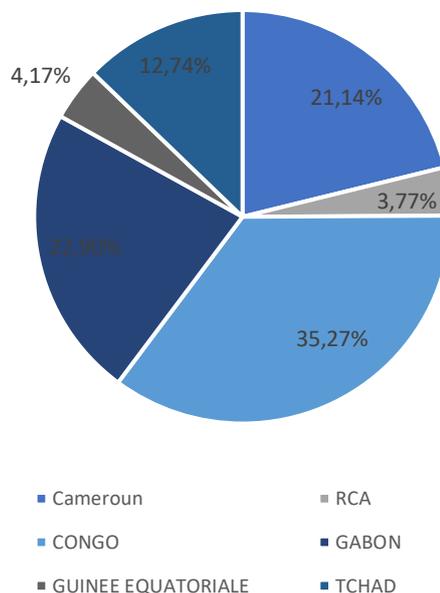
Sur ce marché, les données actuelles indiquent une hausse importante du niveau d'endettement des Etats de la Communauté. L'encours global des valeurs du Trésor de la CEMAC par rapport au Produit Intérieur Brut de la communauté est passé de 1,8% en 2017 à 10,9% en décembre 2024.

Au 31 décembre 2024, la République du Congo suivie de celles du Gabon et du Cameroun possèdent le niveau d'endettement le plus important sur ce marché comme le montre les graphiques ci-dessous.

### Evolution de l'encours des valeurs du Trésor (en millions de FCFA)



### Situation d'endettement sur le marché



## Marché de Change et des Matières premières

### A- Evolution des cryptoactifs

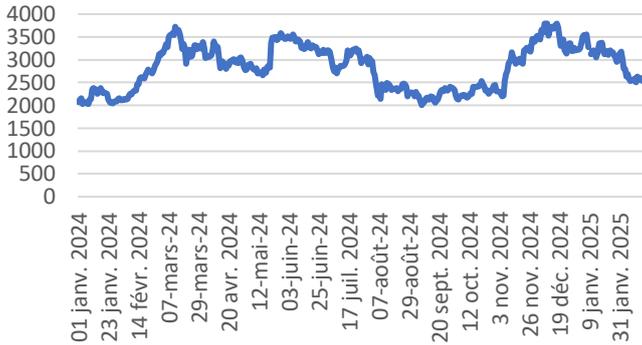
L'analyse du marché des cryptos montre clairement que les cours des cryptos sont assez volatiles. Le tableau 5 et les graphiques ci-dessous montrent une hausse importante des cours des cryptoactifs notamment le Bitcoin depuis 1 an. Les données disponibles indiquent que l'élection présidentielle américaine de 2024 est un facteur majeur qui pourrait expliquer cette hausse.

Tableau 5: Volatilité des cryptoactifs depuis 1<sup>er</sup> janvier 2024

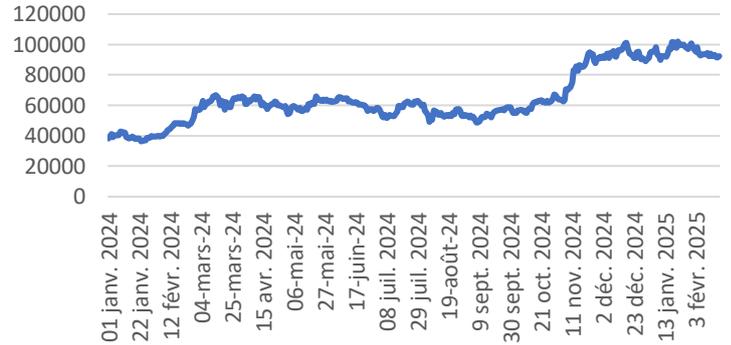
	Ethereum-EUR	Bitcoin-EUR	BNB Coin-EUR	Litecoin-EUR	Solana-EUR
<b>Maximum</b>	3791,52	101996,05	709,78	132,97	254,99
<b>Minimum</b>	2005,27	36317,15	269,16	51,23	76,87
<b>Moyenne</b>	2837,301	65118,98	518,59	77,40	150,98
<b>Ecart-moyen</b>	423,989	13909,466	83,366	15,438	32,325
<b>Ecart-type</b>	482,783	17619,033	112,482	19,164	39,942
<b>Variabilité* (CV)</b>	0,170	0,271	0,217	0,247	0,264

\* : Coefficient de variation

### Ethereum-EUR



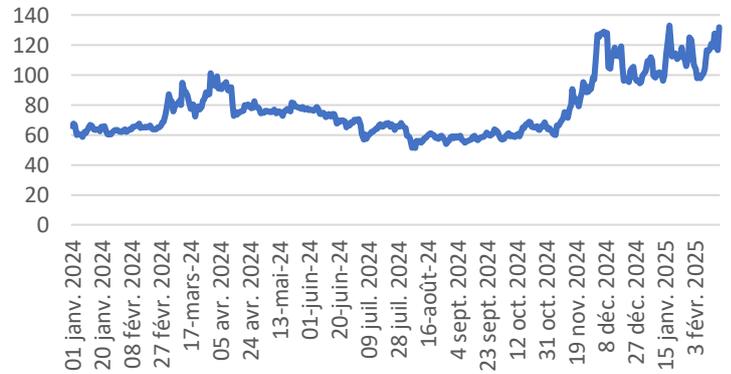
### Bitcoin-EUR



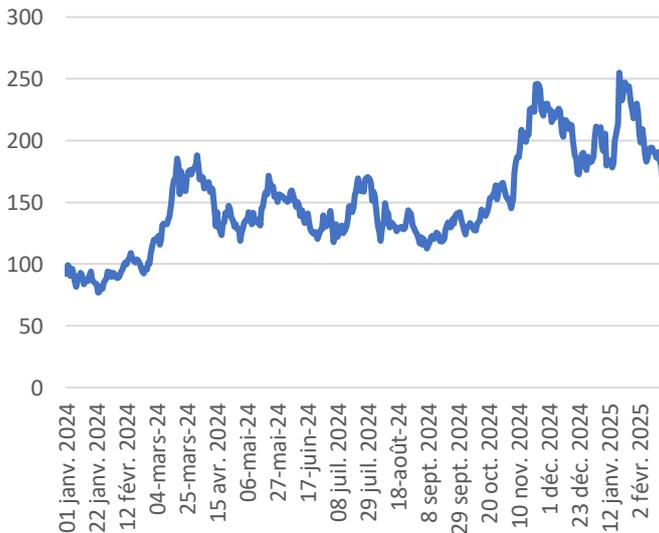
### BNB-EUR



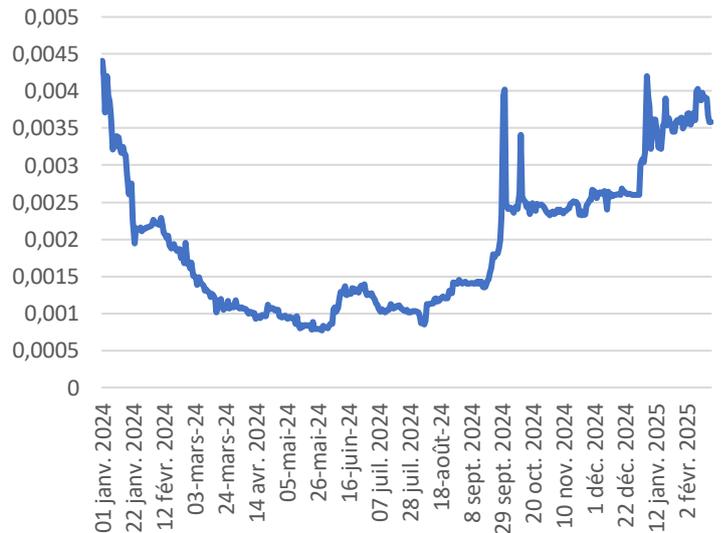
### Litecoin-EUR



### Solana-EUR



### LIMOCOIN USD



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

## B- Evolution du Cours des matières premières

L'analyse des séries ci-dessous montre à suffisance que la situation géopolitique mondiale demeure assez tendue car les cours des matières premières refuges telles que l'Or et l'Argent ne cessent de progresser ou de croître. L'Or par exemple se situe à son plus haut niveau depuis plus de trois (03) ans.



**Tableau 6 : Appréciation de la Volatilité du Cours depuis 01 janvier 2024**

	<b>Or</b>	<b>Argent</b>	<b>Pétrole WTI</b>
<b>Maximum</b>	2934,7	34,831	86,91
<b>Minimum</b>	1990,3	22,1	65,75
<b>Moyenne</b>	2433,469	28,635	75,512
<b>Ecart-moyen</b>	208,990	2,685	4,301
<b>Ecart-type</b>	248,053	3,253	4,986
<b>Variabilité (CV*)</b>	0,102	0,114	0,066

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

Au 21 février 2025, un dollar US s'échange autour de 624 FCFA. Le tableau ci-dessous renseigne sur les taux indicatifs de change.

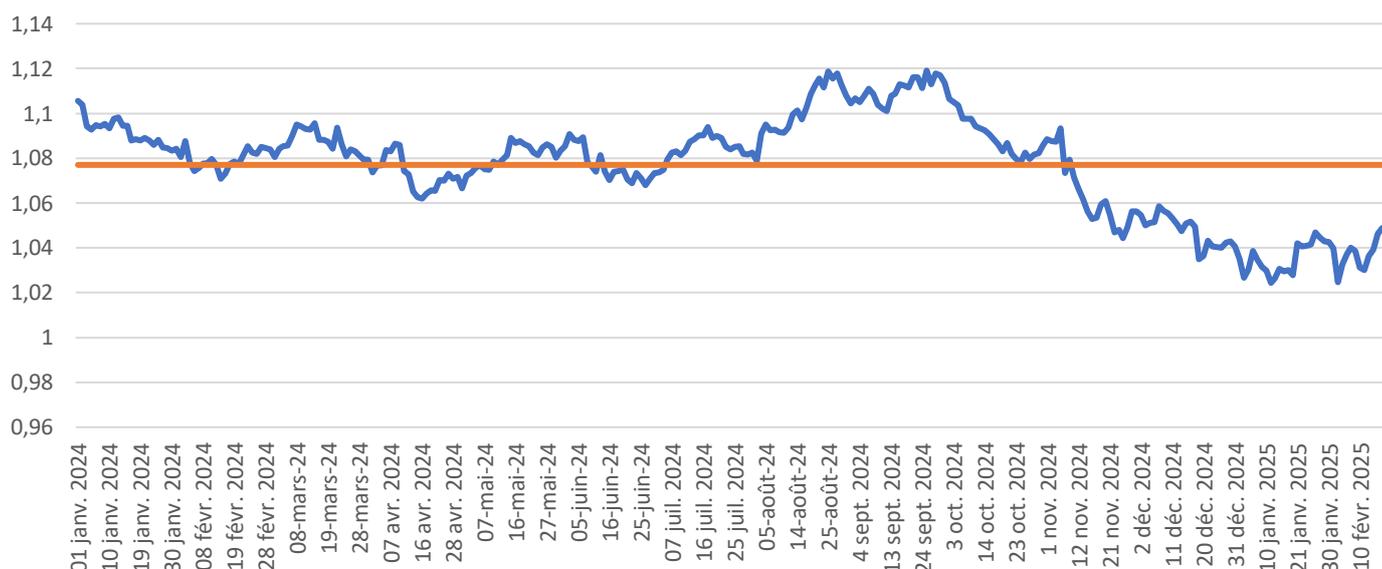
**Tableau 7 : Cours des principales Monnaies en CFA au 21 février 2025**

DEVISE	ACHAT	VENTE
Euro/XAF	655.957	655.957
Dollar US/XAF	624.8796	624.8796
Livre Sterling (GBP)/XAF	788.0672	788.0672
Franc Suisse (CHF)/XAF	691.9084	691.9084
Yen Japonais (JPY)/XAF	4.134	4.134
Dollar Canadien (CAD) /XAF	438.4945	438.4945
Couronne Suédoise (SEK)/XAF	58.4438	58.4438
Ran Sud Africain (ZAR) /XAF	33.8699	33.8699
Rials Saoudien (SAR) /XAF	165.8098	165.8098
Dirham des Émirats Arabes Unis (AED)/XAF	169.3067	169.3067
Yuan Chinois (CNY)/XAF	85.7951	85.7951

Source : A partir des données de la BEAC

En ce qui concerne le taux de change euro/dollar US, les données disponibles indiquent que le taux de change euro vers le dollar américain est actuellement autour de 1,046.

### Evolution EUR/USD



Pour accélérer la baisse de l'inflation et faire face aux difficultés économiques, la banque centrale européenne (BCE) , au 30 janvier 2025, a abaissé ses taux directeurs. Ceci devrait avoir un effet positif sur l'investissement et par ricochet sur la croissance économique dans la zone.

## Faits Macroéconomiques

Cette section fait la synthèse de la situation macroéconomique au niveau international et sous-régional.

### A- Environnement Macroéconomique International

Selon les données actuelles, la croissance mondiale devrait rester stable bien que morose. Aux Etats-Unis la croissance devrait s'établir autour de 2,7% en 2025<sup>1</sup>. Dans la zone Euro, elle devrait se redresser malgré les

<sup>1</sup> Selon Standard and Poor's, en ce qui concerne les pays avancés, la croissance serait plus importante aux Etats-Unis.

tensions géopolitiques avec la Russie et la situation économique de l'Allemagne. En Chine, la croissance devrait se situer autour de 4,6%. En Afrique subsaharienne, la croissance devrait se redresser en 2025 alors qu'elle devrait ralentir dans les pays émergents et les pays en développement en Occident.

**Tableau 8 : Projections de Croissance dans le monde**

	États-unis	Zone euro	Economies Avancés sans EU et zone Euro	China (right scale)	Economie Emergente et En développement sans la Chine
January 2024 WEO Update	1,7	1,7	1,9	4,1	4,2
April 2024 WEO	1,9	1,5	1,9	4,1	4,3
July 2024 WEO Update	1,9	1,5	1,8	4,5	4,2
October 2024 WEO	2,2	1,2	1,9	4,5	4,1
January 2025 WEO Update	2,7	1,0	1,8	4,6	4,0

Source : A partir des données du World Economic Outlook (WEO), 2025

L'inflation devrait également ralentir et converger plus rapidement vers sa cible dans les pays avancés que dans les pays émergents et les pays en développement. Dans le pays avancés, l'inflation sera plus importante dans les pays du Commonwealth comme le Royaume-Uni et l'Australie.

On constate que l'incertitude entourant les politiques économiques a fortement augmenté en particulier sur le plan commercial et budgétaire. La hausse des tarifs douaniers aux Etats-Unis pourrait fragiliser les équilibres en Europe et en Amérique du nord (Canada).

## ***B- Economies sous-régionales***

S'agissant des économies sous-régionales, plusieurs accords viennent d'être conclus par le Fonds Monétaire International (FMI) et certains pays de la Communauté Economique et Monétaire de l'Afrique Centrale conformément aux recommandations/résolutions du sommet extraordinaire des Chefs d'Etat de la CEMAC du 16 Décembre 2024 à Yaoundé. Parmi lesquels le Cameroun et la République Centrafricaine.

Dans certaines de ces économies, selon les données Mo Ibrahim, la gouvernance s'est améliorée.

### **1. Accords entre le FMI et les Etats de la CEMAC**

En ce qui concerne la République du Cameroun, un Accord au niveau des services a été conclu sur la deuxième revue du programme au titre de la facilité pour la résilience et la durabilité (FRD) et les septièmes revues des programmes au titre de la facilité élargie de crédit (FEC) et du mécanisme élargi de crédit (MEC) le 30 janvier 2025. Les perspectives macroéconomiques du pays sont relativement bonnes sous réserve de la poursuite de la mise en œuvre des réformes et du maintien de conditions extérieures favorables. La croissance devrait se situer autour de 4,2 % en 2025 malgré les retards observés dans la mise en œuvre de la Stratégie Nationale de développement à l'horizon 2030 (SND30). S'agissant de l'inflation, on devrait se rapprocher du critère de convergence de 3 % telle que préconisée par la CEMAC d'ici 2026.

S'agissant de la République Centrafricaine, dans le cadre du programme des réformes soutenu par la Facilité Elargie de Credit (FEC), notamment dans les domaines de la gestion des finances publiques, de

l'administration des recettes fiscales, des réformes du marché du carburant et de la gouvernance, de nombreux efforts ont été réalisés par le Gouvernement en place. Toutefois, une amélioration du système de collecte de l'administration fiscale plus particulièrement pour aller vers une utilisation généralisée du système de déclaration électronique de la Direction Générale des Impôts et des Domaines (E-Tax) par les contribuables aussi bien pour la télédéclaration que pour le télépaiement. Pour le pays, au regard de la situation assez fragile de l'économie, il est recommandé de mettre l'accent sur des de financements hautement concessionnels qui contribueraient à atténuer les vulnérabilités liées à l'endettement, et à réduire la pression du service de la dette sur les dépenses sociales.

S'agissant de la République du Congo, le FMI recommande la poursuite des réformes structurelles en ce qui concerne la gestion de finances publiques. Un accent devrait être mis sur l'amélioration des outils de contrôles de l'exécution budgétaire ; la mise en œuvre du compte unique du Trésor (CUT) ; la gestion active de la trésorerie ainsi que l'amélioration du système de gestion financière. À cet égard, la mise en place d'un nouveau système de gestion des finances publiques (SIGFIP) est censée jouer un rôle déterminant en favorisant la transparence des engagements en matière de dépenses publiques et un meilleur contrôle des recettes publiques. Il est également recommandé au Congo de mettre en place des outils qui vont favoriser un meilleur reporting sur les indicateurs de la dette. A ce titre, une restructuration de l'administration en charge de la gestion de la dette est nécessaire.

La République du Gabon quant à elle n'a pas pu obtenir une extension du programme de Facilité Elargi du crédit (FEC) du FMI à cause du non-respect des échéances de paiement de la dette. Le pays accumule de nombreux arriérés dans ce domaine.

## 2. Notations à jour des Economies de la CEMAC

**Tableau 9 : Notes Souveraines selon quelques agences de notations**

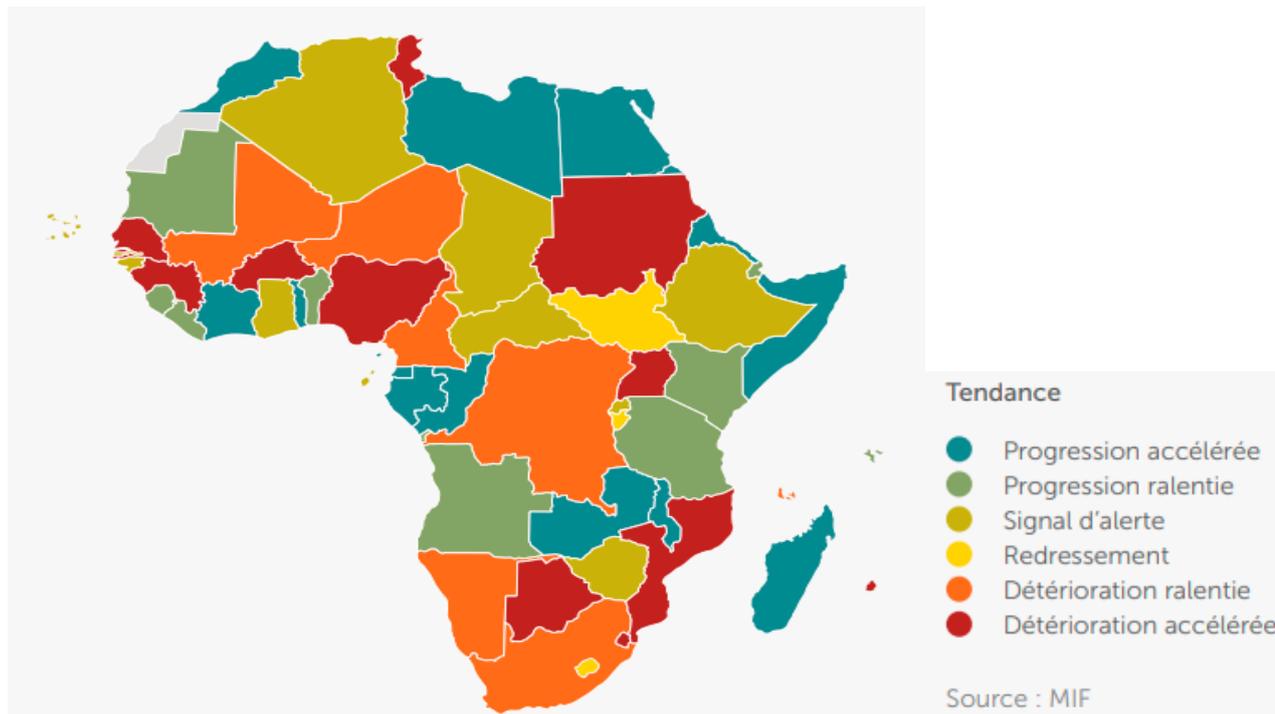
<i>Pays/Autres Institutions</i>	<i>S&amp;P</i>		<i>Moody's</i>		<i>Fitch</i>	
	<i>Previous</i>	<i>Current</i>	<i>Previous</i>	<i>Current</i>	<i>Previous</i>	<i>Current</i>
<i>Cameroun</i>	<i>B- (Stable)</i>	<i>B- (Stable)</i>	<i>CCC+ (Stable)</i>	<i>Caa1 (Stable)</i>	<i>B-(Negative)</i>	<i>B- (Negative)</i>
<i>Congo Brazzaville</i>	<i>B- (Stable)</i>	<i>CCC+ (Stable)</i>	<i>Caa2 (Stable)</i>	<i>Caa2 (Stable)</i>	<i>CCC+</i>	<i>CCC+ (Negative)</i>
<i>Gabon</i>	<i>NA</i>	<i>NA</i>	<i>Caa2 (Stable)</i>	<i>Caa2 (Stable)</i>	<i>CCC+ (Negative)</i>	<i>CCC (Speculative)</i>
<i>Tchad</i>	<i>-</i>	<i>B- (Stable)</i>			<i>-</i>	<i>B- (Stable)</i>

La situation de la République du Gabon est assez inquiétante. Le pays cumule des impayés/arriérés qui sont en nettes augmentation. La Banque mondiale a récemment annulé de nombreux décaissements pour le pays. Il y a également le coût de l'euro Bond.

S'agissant de la République du Congo, la note a été dégradé après l'annonce du reprofilage de la dette intérieure du pays.

### 3. Gouvernance dans les économies de la CEMAC

Selon l'Indice Ibrahim de la Gouvernance en Afrique 2024, la gouvernance sur le continent africain a cessé de progresser, alors que sécurité et démocratie continuent de se dégrader, compromettant les avancées substantielles réalisées en matière de développement humain et économique. Trente-trois (33) pays, représentant un peu plus de la moitié (52,1 %) de la population du continent, ont progressé en matière de Gouvernance globale entre 2014 et 2023. En revanche, pour les 21 pays restants représentant 47,9 % de la population, le niveau de performance en matière de Gouvernance globale est pire en 2023 qu'en 2014 comme le montre la carte ci-contre.



En Afrique Centrale, les données disponibles montrent sur la décennie 2014-2023 que la gouvernance s'est détériorée au Cameroun. Plusieurs raisons pourraient justifier cette situation parmi lesquelles la situation sécuritaire des régions anglophones, la Boko Haram à l'Extrême-nord et les enlèvements dans la région de l'Adamaoua. Sur la même période, les indicateurs se sont améliorés pour la République Centrafricaine, la République du Tchad et la Guinée Equatoriale.

**Tableau 10 : Evolution du score des pays entre 2014 et 2023**

Pays	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Variation (2014-2023)
<b>Cameroun</b>	45	45,1	44,6	43,5	42,8	43,1	43	43,1	42,9	42,9	<b>-5%</b>
<b>Guinée Equatoriale</b>	27,4	27,4	27,8	27,7	28,2	28,5	28,4	28,9	28,9	30,1	<b>10%</b>
<b>Gabon</b>	45,9	46	45,3	44,5	45	44,6	45	45,9	46,5	46,6	<b>2%</b>
<b>République Centrafricaine</b>	28,5	30,5	31,3	31,6	32,8	32,4	31,8	31,7	31,9	31,5	<b>11%</b>
<b>République du Congo</b>	39,6	40	38,9	38,8	38,4	38,5	39	38,7	39,9	39,7	<b>0%</b>
<b>Tchad</b>	33	33,5	33,5	34,8	35,4	35,9	35,6	35,3	35,3	34,8	<b>5%</b>

Source: Mo Ibrahim Foundation, Rapport 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. [Rapport-de-PM Septembre-2024.pdf](#)

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

Fonds Monétaire International. [Fonds Monétaire International -- Page d'accueil du FMI \(imf.org\)](#)

Fonds Monétaire International. <https://www.imf.org/fr/News/Articles/2025/01/30/pr25022-cameroon-imf-reaches-sla-second-review-rsf-seventh-reviews-ecf-eff>

Fonds Monétaire International, Perspectives de l’économie mondiale, janvier 2025. Mise à jour. <https://www.imf.org/fr/Publications/WEO/Issues/2025/01/17/world-economic-outlook-update-january-2025>

IMF, World Economic Outlook Update, January 2025. <https://www.imf.org/-/media/Files/Publications/WEO/2025/update/january/english/data/weo-update-january-2025.ashx>

Fonds Monétaire International, Rapport du FMI n° 24/252 sur la République du Congo. <https://www.imf.org/fr/Whats-New-Archive>

Mo Ibrahim Foundation (2024). 2024-IIAG-key-findings-presentation\_FR.pdf. <https://mo.ibrahim.foundation/fr/news/2024/la-sortie-de-lindice-ibrahim-de-la-gouvernance-en-afrique-2024>

République du Cameroun, Projet de Loi des Finances 2025. Ministère des Finances. <https://minfi.gov.cm/>

République du Gabon, Projet de Loi des Finances 2025. Ministère des Comptes publics. <https://www.budget.gouv.ga/>

Standard and Poor’s: <https://disclosure.spglobal.com/ratings>

Moody’s: [https://www.moody.com/research/Moodys-assigns-Baa1-to-POSCOs-proposed-USD-notes-Rating-Action--PR\\_483995](https://www.moody.com/research/Moodys-assigns-Baa1-to-POSCOs-proposed-USD-notes-Rating-Action--PR_483995)

**Fait à Douala le 21 février 2025**