

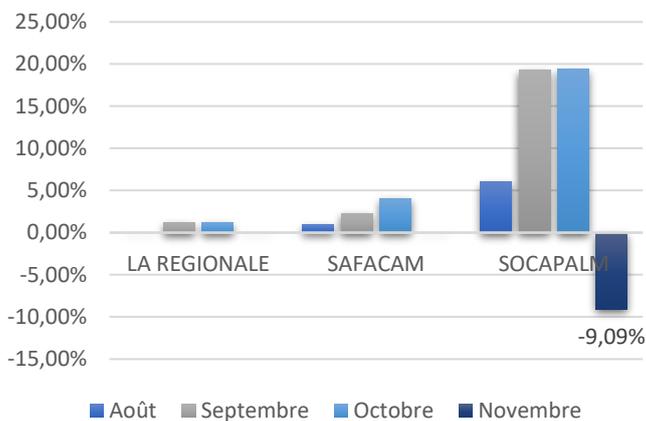
Bulletin Mensuel du Marché

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) courant mois de Novembre **2022**. Il apporte également des informations sur la politique budgétaire prévue en 2023 par certains pays de la Communauté Economique et Monétaire ainsi que sur l’évolution de la conjoncture économique mondiale notamment l’évolution des cours de certains actifs sur le marché international.

Marché des Actions

Au 30 Novembre 2022, la capitalisation des actions se situe à **63 290 551 500 FCFA** soit une variation négative de **5,522%** ↓ par rapport à la première cotation en début du mois. Cette baisse peut être attribuée à la chute du cours de l’action de SOCAPALM depuis le 14 Novembre 2022.

Evolution du cours de l'action

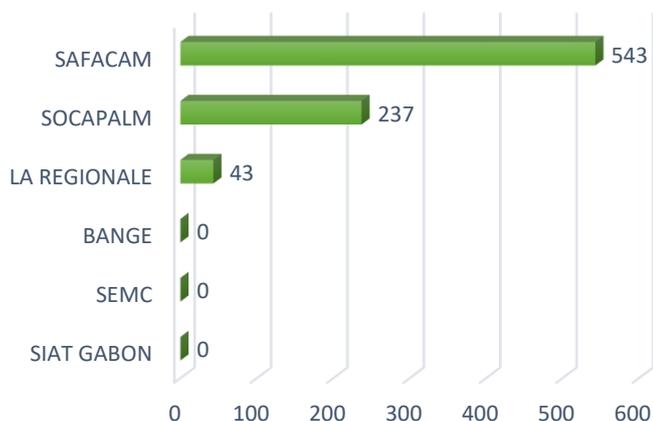


	Cours Actuel en FCFA	Août-22	Sept-22	Oct-22	Nov-22
BANGE	206220	-	-	0,00%	0,00%
SIAT GABON	28500	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
SEMC	47000	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
LA REGIONALE	43500	0,00%	1,18%	1,16%	0,00%
SAFACAM	23200	0,93%	2,29%	4,04%	0,00%
SOCAPALM	47000	6,03%	19,28%	19,40%	-9,09%

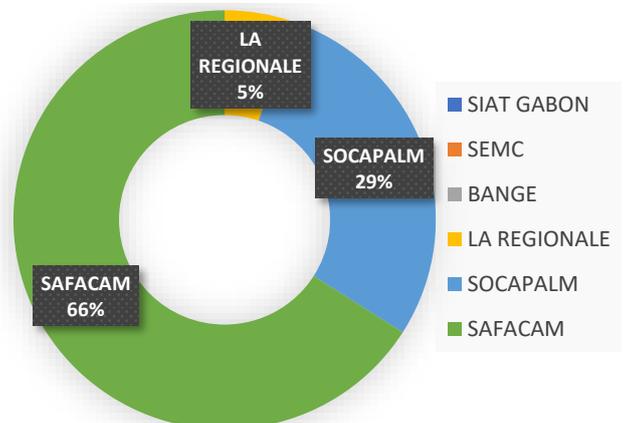
Source : Calcul à partir des données de la BVMAC

Par rapport au mois d’octobre, **823 titres ont été transigés** (cf. graphiques ci-dessous). On observe que l’action SAFACAM a été la plus transigée.

Volume des titres transigés



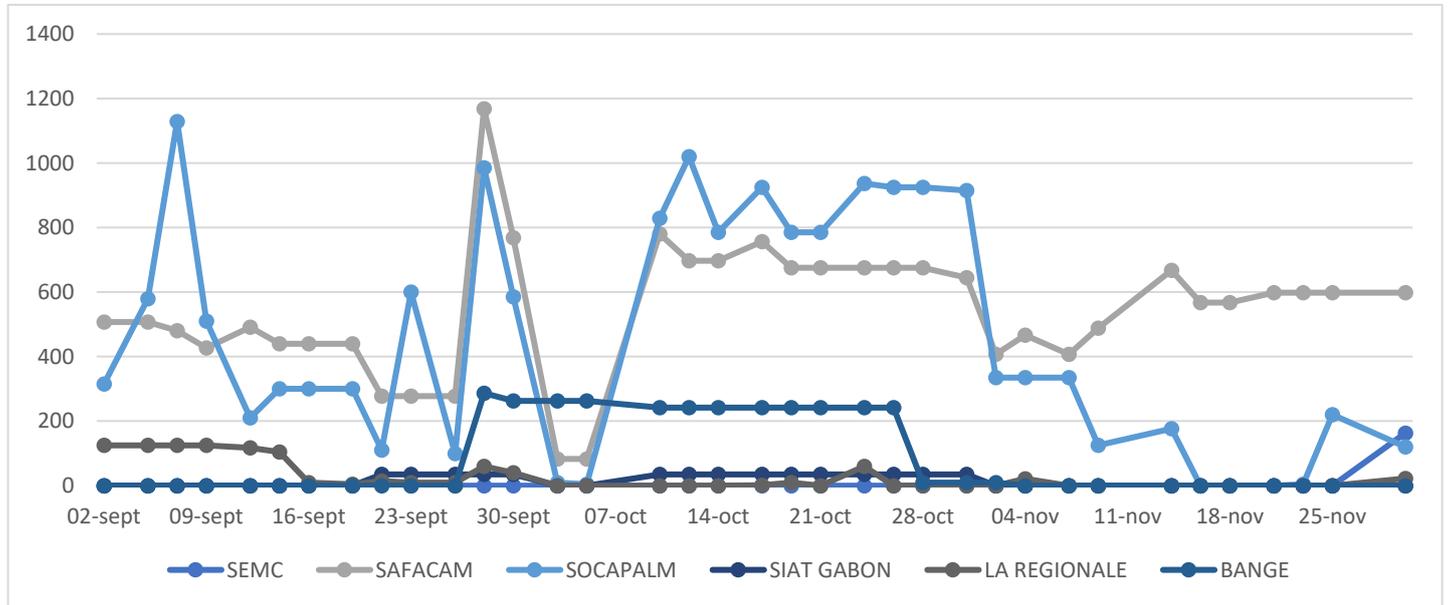
En termes de proportion



Source : Calcul à partir des données de la BVMAC

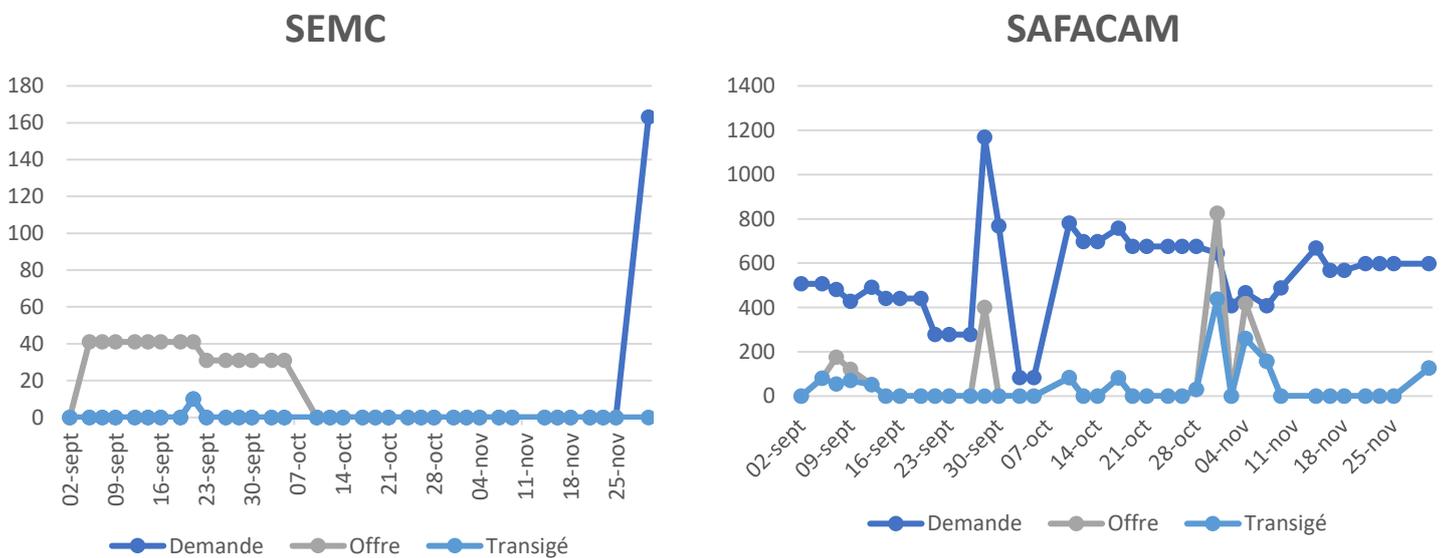
Globalement, en termes de demande, on constate que les actions des entreprises du groupe SOCFIN cotées à la BVMAC ont été très sollicitées tout au long du mois écoulé. En revanche, s'agissant du volume offert, l'action LA REGIONALE a été très proposée sur le marché unifié. Les graphiques ci-dessous indiquent à suffisance l'évolution de chaque action (en volume).

Graphique 2 : Evolution du volume demandé

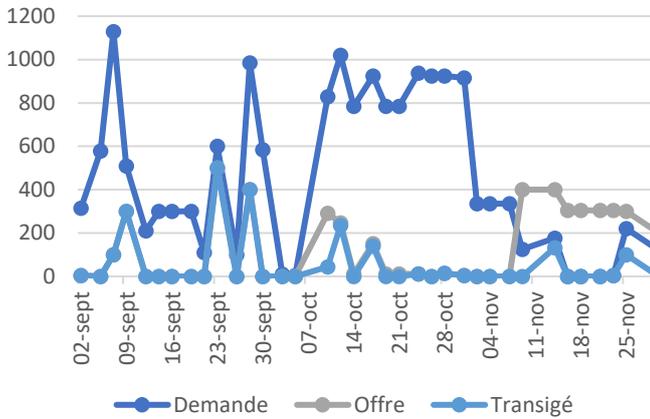


Source : A partir des données de la BVMAC

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



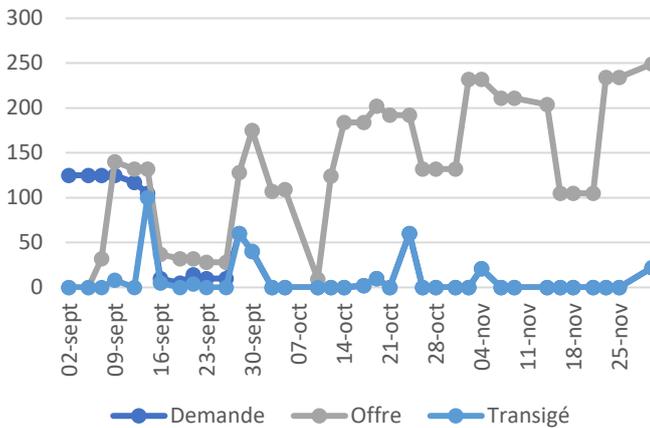
SOCAPALM



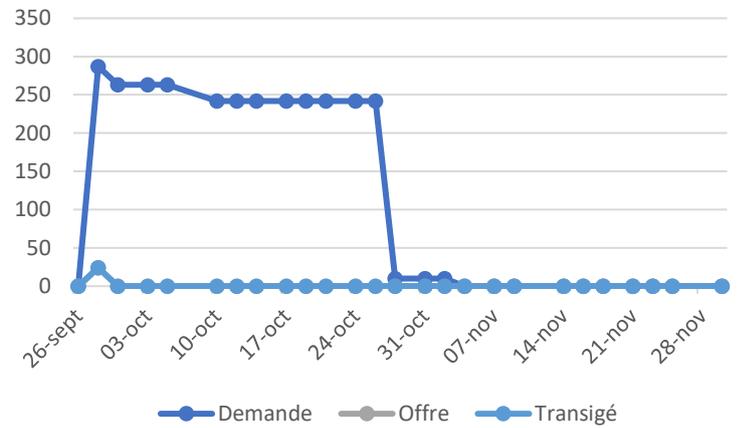
SIAT GABON



LA REGIONALE



BANGE



Source : A partir des données de la BVMAC

Sur ce compartiment du marché financier, tout au long du mois de Novembre, on a assisté à une émission d'actions nouvelles par Appel Public à l'épargne de la SCG-Ré du Gabon qui s'inscrit dans le cadre de la poursuite du Plan Stratégique et de Développement de l'entreprise mis à jour en 2022, pour l'adapter à la période 2022-2027, conformément aux évolutions du marché national et international de l'assurance et performances réalisées à ce jour. Cette opération a pour but de financer l'expansion de ses activités au-delà du territoire gabonais. Par ailleurs, elle s'inscrit dans l'opération de la dynamisation du marché financier. A cet effet, 250 000 Actions sont disponibles au prix de 20 000 FCFA l'action. Le montant sollicité par SCG-Ré est de 5 Milliards de FCFA.

Marché Obligataire

Dans ce compartiment, au 30 Novembre 2022, l'encours des dettes obligataires cotées se situe toujours à **964 341 490 676 FCFA**. *Soit une variation négative par rapport au mois d'Octobre 2022*. Ici, durant le mois, 9513 obligations ont été échangées selon la répartition ci-après 1000 obligations de « EOG 6% net 2021-2026 » pour un montant de 9 950 000 FCFA et 8513 obligations de « BDEAC 5,6% net 2021-2028 » pour une valeur de 89 328 441 FCFA.

Nom de la Valeur	Nominal au 05/12/22	Cours de référence en %	Clôture 30/11/22 en %	Coupon Couru règlement/ Livraison 05/12/22	Volume demandé	Volume offert	Volume transigé	Date de la prochaine échéance
ECMR5 5,6 net 2018-2023	2500	99,20	99,20	7,67	0	0	0	15/11/2022
ALIOS01 5,75% brut 2018-2023	2777,778	100,00	100,00	33,69	0	0	0	19/12/2022
EOGA4 6,5% net 2017-2022	2500	100,00	100,00	000,00	0	0	0	04/12/2022
EOGA5 6,25% net 2019-2024	5000	99,00	99,00	53,08	0	0	0	04/10/2023
EOSAF 6% brut 2019-2022	3333,333	100,00	100,00	185,75	0	3967	0	31/12/2022
EOBDE 5,45% net 2020-2027	10000	99,99	99,99	506,18	0	937891	0	31/12/2022
EOCG2 6,25% net 2021-2026	10000	95,00	95,00	441,78	0	0	0	22/03/2023
EOGA6 6% net 2021-2026	10000	99,50	99,50	302,47	0	0	0	04/06/2023
ALIOS 02 5,40% brut 2021-2025	7857,143	100,00	100,00	29,06	0	20	0	10/02/2023
EOBDE 5,6% net 2021-2028	10000	99,70	99,70	555,40	0	35000	0	08/12/2022
« ECMR 6,25% net 2022-2029 »	10000	99,50	99,50	328,77	0	4661	0	27/05/2023

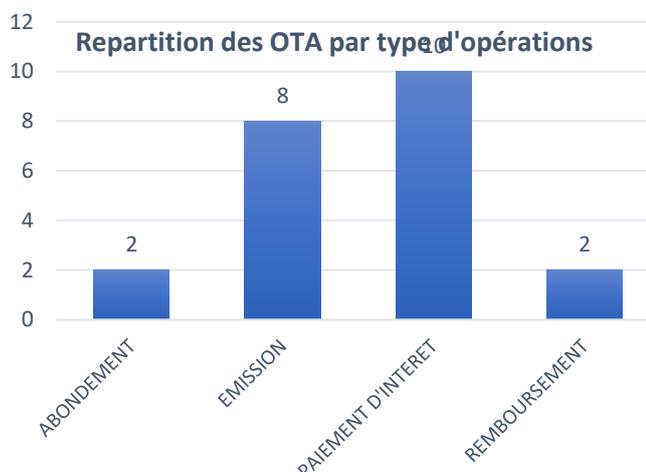
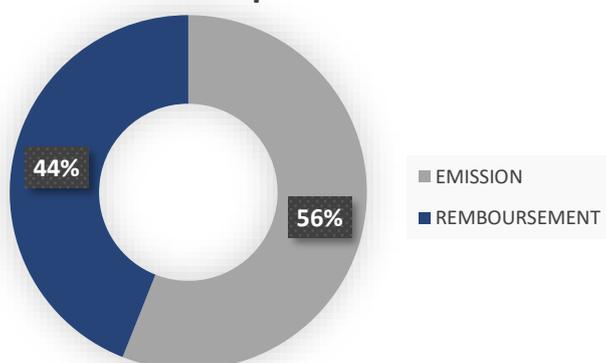
Source : Données de la BVMAC

A ce jour, on constate que l'encours de la dette concernant « ECMR5 5,6 net 2018-2023 » se situe à 100 Milliards de FCFA. Autrement dit le pays a déjà remboursé la moitié de sa dette sur ce compartiment.

Marché Monétaire

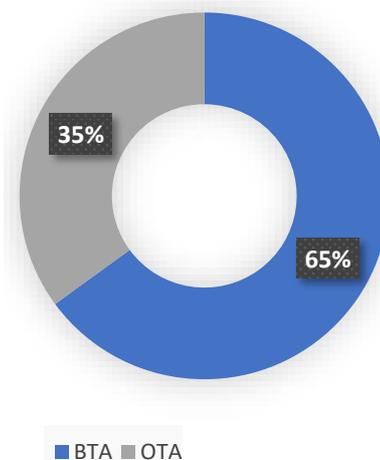
Sur ce marché, l'activité demeure importante : **406,545 Milliards de FCFA sur 473,921 Milliards** ont été levés ou remboursés. *Soit un taux de mobilisation ou réalisation de 85,783%*. Il s'agit d'une variation positive à la hausse par rapport au mois dernier. Globalement, sur quarante-sept (47) opérations réalisées courant mois de novembre, on dénombre vingt-cinq (25) opérations de Bons de Trésors Assimilables réparties d'une part et vingt-deux (22) opérations d'Obligations de Trésors Assimilables (OTA) d'autre part, réparties comme suit :

Repartition des BTA 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	112 630 000 000	107 330 000 000	95,29%
BTA 26 SEMAINES	141 906 000 000	125 962 000 000	88,76%
BTA 52 SEMAINES	30 784 000 000	30 784 000 000	100,00%
SOUS-TOTAL 1	285 320 000 000	264 076 000 000	92,55%
OBLIGATION DU TRESOR ASSIMILABLE	MONTANT SOLLICITE (EN FCFA)	MONTANT LEVE/ REMBOURSE/ INTERETS PAYES (EN FCFA)	TAUX DE REALISATION / MOBILISATION
OTA 2 ANS	59 337 581 000	48 986 681 000	82,56%
OTA 3 ANS	91 935 008 460	71 953 698 460	78,27%
OTA 4 ANS	6 267 240 625	1 417 240 625	22,61%
OTA 5 ANS	9 165 058 400	4 965 058 400	54,17%
OTA 6 ANS	21 896 018 100	15 146 018 100	69,17%
SOUS-TOTAL 2	188 600 906 585	142 468 696 585	75,54%

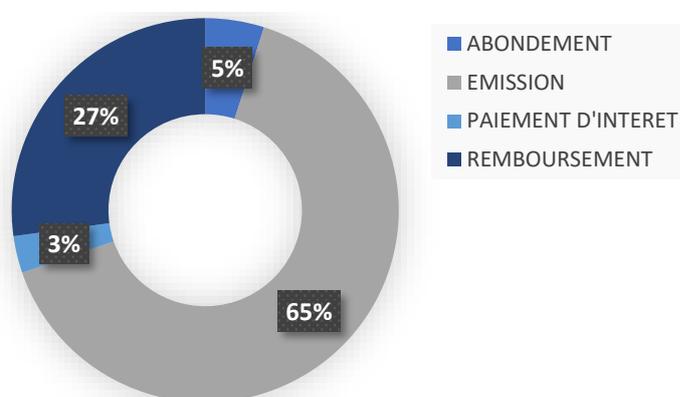


Source : A partir des données de la BEAC/CRCT

Contrairement aux deux précédents mois (septembre et octobre), le mois de novembre a été dominé par les émissions par adjudication ou par syndication. Autrement dit les pays de la CEMAC en majorité ont levé des fonds sur le marché monétaire afin de financer le déficit ou d'achever certains projets. Par ailleurs, beaucoup parmi eux se sont aussi attelés à régler le service de la dette (paiement des intérêts) ou effectuer des remboursements (cf. tableau et graphique ci-dessous pour les montants et les proportions).

OPERATIONS	MONTANT (EN FCFA)
ABONDEMENT	20 000 000 000
EMISSION	263 474 690 000
PAIEMENT D'INTERET	12 661 596 585
REMBOURSEMENT	110 408 410 000

Source : A partir des données de la BEAC/CRCT



Pa rapport au mois d'octobre, la participation des Spécialistes en Valeurs du Trésor (SVT) est légèrement en hausse. On est passé de 30,70% à 31,97%. La souscription des Spécialistes en Valeur du Trésor quant à elle se situe autour de 95,00%.

L'analyse des instruments utilisés par les trésors émetteurs, spécifiquement des Obligations du Trésor Assimilables (OTA) montre que la République du Congo a été très actif en matière d'émission sur le marché monétaire avec un taux de souscription moyen de 67,96%.

TRESORS EMETTEURS	INSTRUMENTS	TYPES D'OPERATIONS	MONTANT LEVE EN FCFA	TAUX DE RENDEMENT	TAUX DE PARTICIPATION DES SVT	TAUX DE SOUSCRIPTION
CAMEROUN	OTA 6 ANS	EMISSION	13 250 000 000	6,00%	19,05%	85,00%
CENTRAFRIQUE	OTA 3 ANS	EMISSION	8 068 890 000	6,50%	33,33%	80,69%
CONGO	OTA 2 ANS	EMISSION	20 500 000 000	5,50%	100,00%	82,00%
CONGO	OTA 3 ANS	EMISSION	20 500 000 000	6,00%	80,00%	82,00%
CONGO	OTA 4 ANS	EMISSION	150 000 000	6,30%	20,00%	3,00%
CONGO	OTA 5 ANS	EMISSION	800 000 000	6,50%	20,00%	16,00%
CONGO	OTA 2 ANS	ABONDEMENT	10 000 000 000	5,50%	4,35%	118,00%
CONGO	OTA 3 ANS	ABONDEMENT	10 000 000 000	6,00%	13,04%	106,77%
TCHAD	OTA 3 ANS	EMISSION	16 477 500 000	6,50%	41,67%	65,91%
TCHAD	OTA 3 ANS	EMISSION	14 972 300 000	6,50%	58,33%	74,86%

Source : A partir des données de la BEAC/CRCT

S'agissant des Bons du Trésor Assimilables (BTA), la République du Congo a été très active comme le mois précédent en termes d'émission. Les taux moyens de participation des SVT et taux moyen de souscription s'élèvent respectivement à 26,97% et 111,83%.

TRESORS EMETTEURS	INSTRUMENTS	TYPES D'OPERATION	MONTANT LEVE EN FCFA	TAUX DE PARTICIPATION DES SVT	TAUX DE SOUSCRIPTION
CAMEROUN	BTA 52 SEMAINES	EMISSION	10 000 000 000	14,29%	130,00%
CAMEROUN	BTA 26 SEMAINES	EMISSION	20 000 000 000	23,81%	152,50%
CAMEROUN	BTA 13 SEMAINES	EMISSION	44 700 000 000	19,05%	89,42%
CENTRAFRIQUE	BTA 26 SEMAINES	EMISSION	5 000 000 000	11,11%	50,00%
CONGO	BTA 26 SEMAINES	EMISSION	7 130 000 000	34,78%	60,92%
CONGO	BTA 13 SEMAINES	EMISSION	10 000 000 000	21,74%	120,91%
CONGO	BTA 26 SEMAINES	EMISSION	9 113 000 000	30,43%	91,13%
CONGO	BTA 26 SEMAINES	EMISSION	7 000 000 000	34,78%	132,80%
CONGO	BTA 26 SEMAINES	EMISSION	10 842 000 000	34,78%	98,56%
GABON	BTA 13 SEMAINES	EMISSION	7 500 000 000	22,22%	158,03%
GABON	BTA 13 SEMAINES	EMISSION	9 500 000 000	27,78%	180,77%
GABON	BTA 26 SEMAINES	EMISSION	7 635 000 000	27,78%	133,25%
TCHAD	BTA 26 SEMAINES	EMISSION	9 511 000 000	33,33%	95,21%
TCHAD	BTA 26 SEMAINES	EMISSION	10 825 000 000	41,67%	72,17%

Marché de Change et des Matières premières

- Evolution des cryptoactifs (Variation en %)

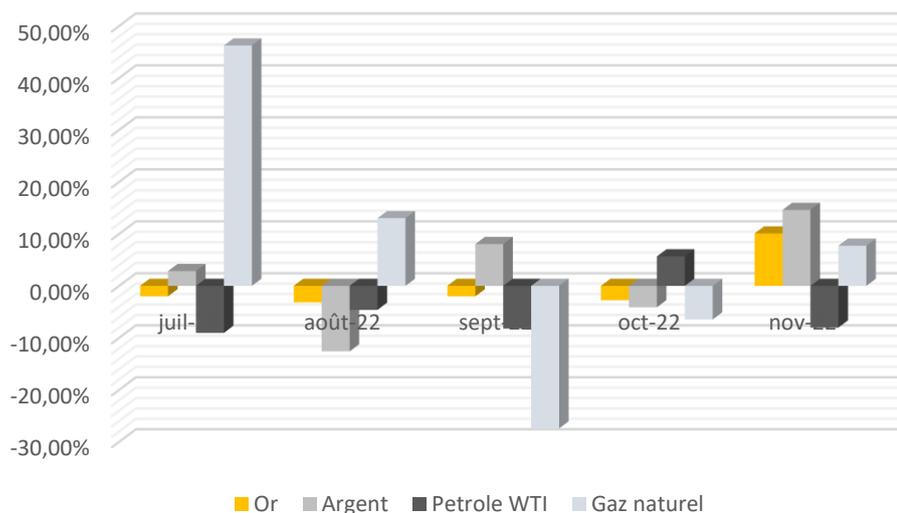
Cryptomonnaie	juil-22	août-22	sept-22	oct-22	nov-22
Ethereum-Euro	62,07%	0,08%	-15,00%	18,90%	-23,85%
Bitcoin-Euro	23,70%	-89,97%	-1,98%	5,24%	-21,82%
Binance Coin-Euro	34,08%	3,86%	3,63%	14,41%	-12,40%
Litecoin-Euro	19,71%	-8,34%	-5,76%	3,24%	34,55%
Solana-Euro	32,05%	-19,40%	6,74%	-0,39%	-60,06%
USD Coin-Euro	2,19%	2,63%	2,00%	-0,83%	-4,87%
Limo Coin-USD	-	-	-12,50%	3,85%	-30,22%

Source : A partir des données de Yahoo ! Finance

Sur ce segment du marché de change, au regard de la conjoncture économique mondiale, en termes de capitalisation : le Bitcoin, l'Ethereum et le Litecoin constituent des tops cryptoactifs et par conséquent de véritables valeurs refuges. Le Litecoin progresse de jour en jour. En début du mois de novembre sa capitalisation se situait à **2 155 676 821 d'euros**.

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

Matière Première	juil-22	août-22	sept-22	oct-22	nov-22
Or	-2,00%	-3,18%	-2,02%	-2,78%	10,1%
Argent	2,85%	-12,60%	8,03%	-4,12%	14,6%
Petrole WTI	-9,05%	-4,62%	-8,22%	5,67%	-8,0%
Gaz naturel	46,24%	13,03%	-27,44%	-6,47%	7,7%

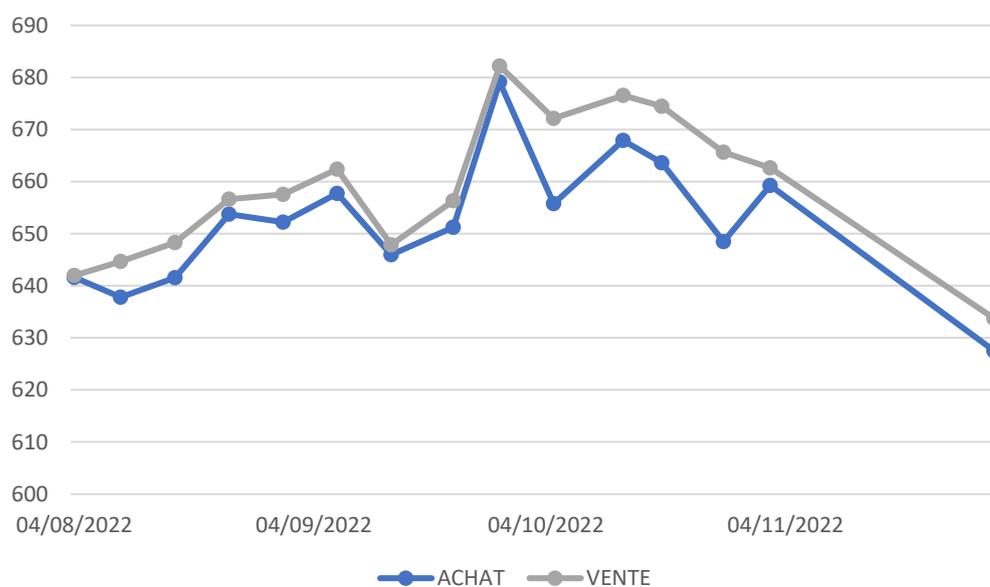


Contrairement au mois d'Octobre 2022, on a observé une variation positive des cours du gaz naturel déterminée par les facteurs économiques, conjoncturels et géopolitiques notamment la Guerre en Ukraine. C'est aussi le cas du cours des valeurs refuges telles que l'Or et l'Argent.

Les prix du pétrole quant à eux sont en baisses. Ils sont au plus bas par rapport au début de la crise Russo-Ukrainienne. Actuellement, le pétrole Brent s'échange à moins de 80 dollars US. Depuis le 30 novembre 2022, on assiste à une baisse des stocks de pétrole brut américain.

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

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



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
Variation sur 30 jours en %	-4,82%	-4,36%
Variation sur 100 derniers Jours en %	-2,20%	-1,28%

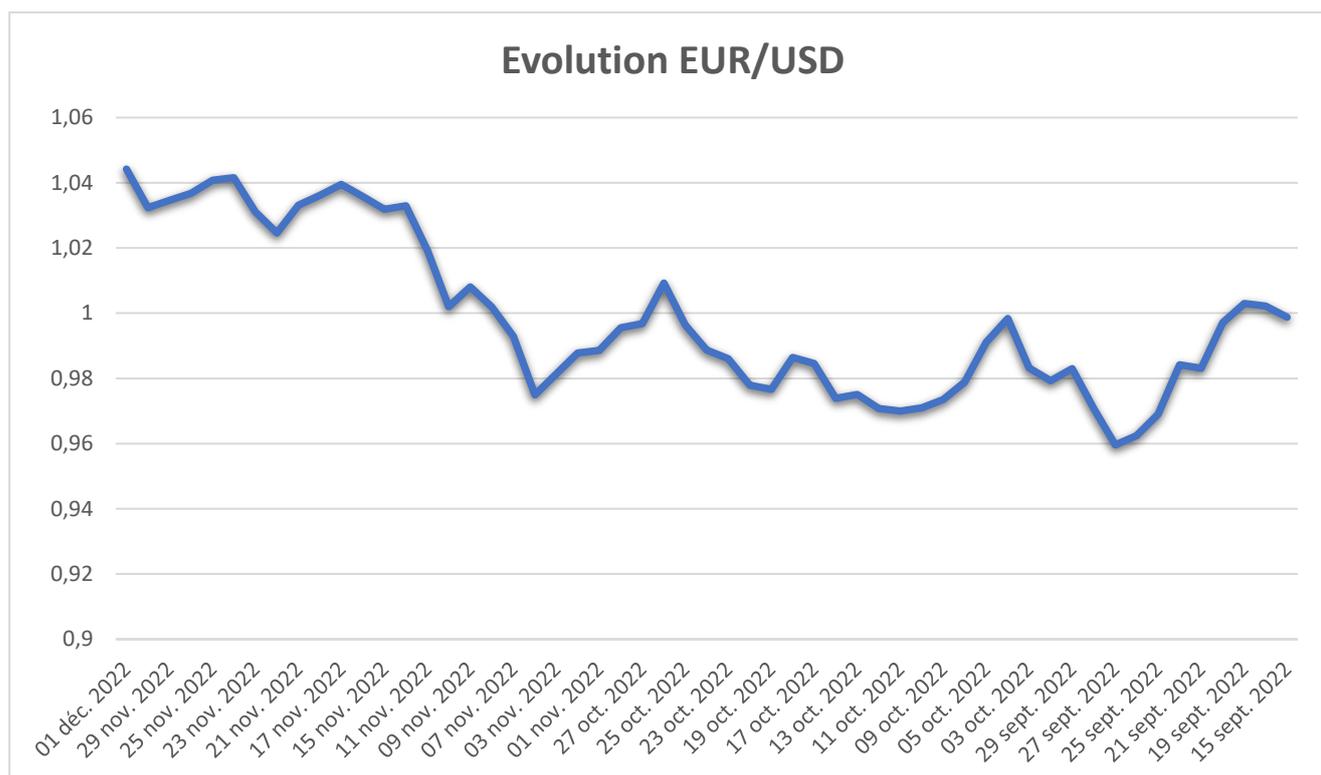
Source : Calcul à partir des données de la BEAC

La remontée de la monnaie européenne observée depuis le 13 Octobre 2022 se poursuit. Comme nous l'avons mentionné dans le précédent bulletin mensuel, cette amélioration est à mettre à l'actif de la politique monétaire de la banque centrale européenne (BCE) qui a augmenté les taux d'intérêt directeur de 2% courant mois d'Octobre 2022 pour assurer à moyen terme le retour de l'inflation autour de 2%. Toutefois, cette politique de durcissement risque ne pas véritablement porter les fruits escomptés dans la mesure où l'inflation actuelle est non domestique. C'est la conséquence d'un choc d'offre sur les produits énergétiques et alimentaires se propageant irrésistiblement vers l'ensemble des biens et services. D'autres hausses des taux directeurs sont prévues en décembre et début 2023 si la pression inflationniste ne diminue pas.

En somme, le contexte d'inflation justifie le retour à une politique monétaire neutre, un biais accommodant ne faisant qu'amplifier la hausse des prix. En revanche, le passage en mode restrictif fait porter un risque considérable sur l'économie sans être aujourd'hui justifié par les fondamentaux. Il paraîtrait donc raisonnable que la BCE décide d'une « pause » quitte à maintenir une vigilance élevée pour renforcer le resserrement si nécessaire en 2023.

Le graphique ci-dessous met en lumière les effets pervers de la politique de relance économique américaine sur l'économie européenne et les effets du durcissement de la politique monétaire de la BCE.

Evolution EUR/USD



Source : A partir des données la BCE

Faits Macroéconomiques

1. Lois des Finances 2023

Dans l'ensemble des économies de la Communauté Economique et Monétaire de l'Afrique Centrale (CEMAC), l'actualité a été dominée durant le mois de Novembre par l'adoption de la loi des finances de 2023 dans un contexte international marqué par de fortes incertitudes qui tiennent essentiellement à la persistance des entraves dans les chaînes d'approvisionnement et des pressions inflationnistes dues au conflit russo-ukrainien.

- Politique Budgétaire prévue en 2023 au Cameroun

Au Cameroun, l'enveloppe budgétaire pour l'exercice 2023 se chiffre en recettes et en dépenses à la somme de 6345,1 milliards de FCFA et on y note une augmentation de 264,7 milliards de FCFA en glissement annuel par rapport à 2022, soit une augmentation de 4,4% en valeur relative. La politique budgétaire prévue par le Gouvernement de la République du Cameroun tient compte de la conjoncture économique mondiale, du nouveau programme économique et financier signé avec le FMI et des objectifs fixés dans la Stratégie Nationale de Développement à l'horizon 2030 (SND30). Une part belle est accordée à la politique d'import substitution.

En 2023, de nombreuses exonérations seront accordées aux entreprises relevant du secteur agricole lors des phases d'investissement et d'exploitation. Durant la phase d'investissement, ces entreprises bénéficieront d'une dispense des charges fiscales et patronales sur les salaires aux ouvriers agricoles saisonniers et de diverses exonérations (TVA sur les intrants et matériels agricoles, droits d'enregistrement des mutations et conventions de prêts, et la taxe foncière des propriétés). En phase d'exploitation, les exploitants, pendant les 5 premières années bénéficient de l'exonération des patentes, de l'exonération de l'acompte et du minimum de perception de l'impôt sur le revenu et au-delà de la 5^{ème} année des prélèvements libératoires. De nombreux avantages fiscaux sont également accordés aux entreprises relevant du secteur de la transformation locale.

En termes de conditions de vie, le pouvoir d'achat des camerounais connaîtra une baisse ou détérioration à cause de l'augmentation des taxes douanières sur les produits de consommation de masse et la hausse des différents timbres notamment le timbre fiscal qui pourrait engendrer une éviction des pauvres du service public.

A la lecture de la loi de finances 2023, on constate que le besoin de financement s'élève à 1 676,3 Milliards de FCFA. Pour mobiliser cette somme auprès des agents à forte capacité de financement (Banques, particuliers, etc.), l'Etat du Cameroun a prévu des emprunts obligataires et l'utilisation des obligations du trésor.

- Politique Budgétaire prévue par la République du Congo

Au Congo Brazzaville, l'objectif clairement affiché de la politique budgétaire en 2023 est de ramener le déficit budgétaire primaire hors-pétrole à un niveau soutenable. Pour 2023, le budget est établi en recettes à 2 885, 148 milliards de FCFA contre 2 825,058 milliards de FCFA en 2022 et en dépenses à 2 246,105 milliards de FCFA contre 2 050,750 milliards de FCFA dans la loi de finances rectificative 2022, dégageant un solde budgétaire positif de 639,042 milliards de FCFA, contre 774,308 milliards de FCFA en 2022. Les principaux agrégats budgétaires sont présentés ainsi qu'il suit :

- Recettes fiscales : 794 Milliards de FCFA ;
- Recettes pétrolières : 1896,44 Milliards de FCFA ;

En termes de dépenses, les dépenses courantes s'élèvent à 1703,1 Milliards de FCFA et les dépenses d'investissement à 543 Milliards de FCFA.

Pour atteindre l'ensemble des objectifs de la politique économique fixés en 2023, l'Etat du Congo estime le besoin de financement à près de 1039,9 Milliards de FCFA contre 1181,9 Milliards en 2022. Le présent déficit de trésorerie absorbe totalement l'excédent budgétaire de 639,042 Milliards de FCFA réalisé en 2022. *Autrement dit le gap de financement s'élève à 400,9 Milliards de FCFA.*

2. Cinquantenaire de la Banque des Etats de l'Afrique Centrale (BEAC)

En marge du cinquantenaire de la BEAC organisé à N'Djaména un symposium international a été organisé. Plusieurs thèmes ont été abordés tels que : chocs extérieurs et résilience des économies de la CEMAC : apports des réformes monétaires et financières engagées au cours de la dernière décennie ; coordination et normalisation des politiques monétaires et budgétaires face à la résurgence des tensions inflationnistes ; prévention, traitement et résolution des crises bancaires.

Par ailleurs, un Comité de Politique monétaire s'est tenu. Au cours de cette session, le CPM a revisité l'évolution de la politique monétaire de la BEAC au cours de son demi-siècle d'existence, en déclinant ses principales étapes y compris celle de la dévaluation de 1994, les réformes réalisées et les défis futurs. Les réformes réalisées ont produit de nombreux résultats parmi lesquels :

- un taux de couverture extérieure de la monnaie significativement au-dessus du minimum statutaire de 20% ;
- des réserves de change d'environ 04 mois d'importations de biens et services ;
- une inflation largement maîtrisée et inférieure à la moyenne des économies d'Afrique au Sud du Sahara ;
- un marché interbancaire de plus en plus intégré qui permet de renforcer progressivement le rôle de la BEAC ;
- une stabilité macroéconomique favorisant la croissance et la résilience des économies dans un contexte d'incertitudes.

En termes de défis, les principaux défis et enjeux qui conditionnent l'efficacité des actions de l'institution financière sous-régionale sont :

- la forte concentration de la liquidité bancaire qui limite encore la transmission de la politique monétaire ;
- le renforcement accrue de la coordination entre les politiques budgétaires nationales et la politique monétaire ;
- la digitalisation accrue du système financier et le développement des Fintechs ;
- l'approfondissement de l'inclusion financière et le financement des économies.

Fait à Douala le 11 janvier 2023