

Résumé du Marché Boursier en 2017

Date	Brvm Composite	Variation annuelle en %
15-sept-98	100	-
30-déc-98	98,05	-1,95%
31-déc-99	91,34	-6,84%
29-déc-00	74,76	-18,15%
31-déc-01	77,46	3,61%
31-déc-02	74,34	-4,03%
31-déc-03	76,53	2,95%
31-déc-04	87,61	14,48%
31-déc-05	112,68	28,62%
31-déc-06	112,65	-0,03%
31-déc-07	199,45	77,05%
31-déc-08	178,17	-10,67%
31-déc-09	132,05	-25,89%
31-déc-10	159,1	20,48%
31-déc-11	138,88	-12,71%
31-déc-12	166,58	19,95%
31-déc-13	232,02	39,28%
31-déc-14	258,08	11,23%
31-déc-15	303,93	17,77%
31-déc-16	292,17	-3,87%
29-déc-17	243,06	-16,81%
31-déc-18	172,24	-29,14%

La BRVM en chute pour la troisième année consécutive

Le marché des actions en Afrique et dans le reste du monde ne s'est pas montré particulièrement dynamique en 2018. La plupart des bourses Africaines ont connu une évolution négative au cours de l'année, à l'exception de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis (BVMT), la Malawi stock Exchange (MSE), la Namibie Stock Exchange (NSX) et de la Zimbabwe Stock Exchange (ZSE). Il faut noter que les marchés financiers Africains sont souvent marqués par une forte volatilité en raison de leur manque de profondeur, et du faible nombre d'acteurs qui y opèrent, à l'exception de l'Afrique du Sud.

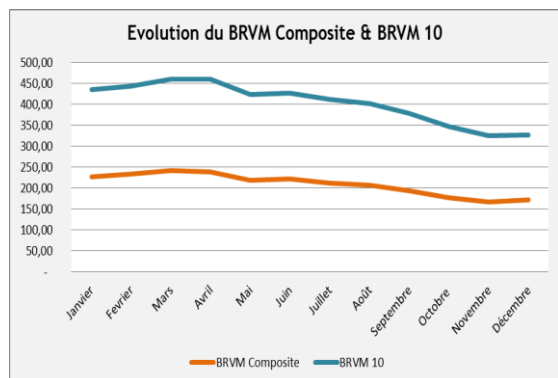
Depuis la fin de l'année 2016 jusqu'à la fin de l'année 2018, le marché boursier de l'UEMOA (BRVM) connaît des baisses successives de -3,87% en 2016, -16,81% en 2017 et -29,14% en 2018. Cette contreperformance montre que le marché de l'UEMOA n'a pas totalement résisté au mouvement général de baisse qui a saisi la majeure partie des marchés financiers du monde. Le recul en 2018 de la BRVM reste plus fort que les différentes baisses de 2016 (25,27 points par rapport à 2018) et 2017 (12,33 points par rapport à 2018). La chute boursière des pays émergents ainsi que celle des pays Européens a pu en effet amener certains investisseurs étrangers à se désengager (désinvestir pour soutenir leur économie). Les valeurs préférées de 2015, orientées vers les secteurs de l'Agro-alimentaires et Boisson ainsi que l'Agro-Industrie, de la consommation, de l'Automobile et Equipementier et des Banques, ont connu un recul. La baisse des cours sur La BRVM en 2018 est le fait de la prise de profit de plusieurs gros investisseurs qui avait fait de grosses plus-values sur leur investissement, la baisse vient aussi du réajustement logique (rectification) après quatre (4) années de hausse intensive qu'a connu le marché (2012 à 2015), de la mauvaise compréhension des différents fractionnements faits sur le marché, du fait que de nouveaux investisseurs venu sur le marché font que de la spéculation et de l'absence de réaction de la plupart des sociétés cotées face à la chute de leur capitalisation.

Performance	02/01/2018	31/12/2018	Variation (%)
BSE Domestic Companies	8 861,89	7 874,41	-11,14%
GSE-Composite	2 579,72	2 572,22	-0,29%
DES All share	2 389,59	2 040,02	-14,63%
TUNINDEX	6 203,27	7 271,65	17,22%
JSE All Share	59 731,16	52 736,86	-11,71%
EGX 30	14 782,38	13 035,77	-11,82%
SEM All Share	2 238,48	2 024,85	-9,54%
MASI	12 420,15	11 364,31	-8,50%
NSX Overall	1 303,50	1 306,80	0,25%
MSE All Share	21 711,40	28 867,47	32,96%
NSE All Share	171,16	140,43	-17,95%
Luse All Share	5 331,58	5 138,65	-3,62%
BRVM-Composite	238,19	172,24	-27,69%
ZSE Industrial	325,23	483,53	48,67%
NGSE All Share	38 264,79	31 430,50	-17,86%
USE All Share	1 978,00	1 649,39	-16,61%
RSE All Share	135,38	128,78	-4,88%

Durant l'exercice boursier 2018, l'Indice BRVM Composite a régressé de 29,14% en passant de 243,06 le 29/12/2017 à 172,24 le 31/12/2018. La capitalisation boursière du marché d'actions est passée de 6 836,23 milliards de FCFA à fin 2017 à 4 844,51 milliards de FCFA à fin 2018. La BRVM a également atteint la barre des 236 milliards de FCFA (236,22 milliards de FCFA) de transactions en 2018.

En effet, concernant le compartiment actions, 117 303 543 titres ont été échangés pour une valeur de 174 449 217 023 FCFA. La capitalisation boursière action s'est chiffrée à 4 844,51 milliards de FCFA à fin décembre 2018 contre 6 836,23 milliards de FCFA à fin décembre 2017, soit une baisse de 29,14%. Notons, qu'une (1) entreprise a procédé à une offre publique de vente (OPV) à savoir, ORAGROUP le 29 octobre 2018 pour un montant nominal de l'OPV de 56,92 milliards de FCFA (86 millions d'euros).

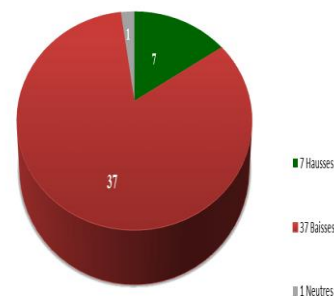
Concernant le compartiment obligations, 6 359 442 obligations ont été transigées pour une valeur de 61 767 647 783 FCFA en 2018. La capitalisation boursière obligation s'est affichée à 3 444,22 milliards de FCFA au 31 décembre 2018 contre 2 969,53 milliards de FCFA au 29 décembre 2017, soit une hausse de 15,49%. Cette embellie a été impulsée par l'appétit des Etats membres de l'UEMOA à recourir au marché financier régional afin de soutenir leurs économies respectives.

TABLEAUX DE BORD


PERFORMANCES	31-12-2018	29-12-2017	Variation 17-18	02-01-2018	Variation annuelle
BRVM Composite	172,24	243,06	-29,14%	238,19	-27,69%
BRVM 10	154,36	219,65	-29,72%	215,12	-28,24%
GSE-CI	2 572,22	2 577,98	-0,22%	2 579,72	-0,29%
NSE-ASI	31 430,50	38 243,19	-17,81%	38 264,79	-17,86%
FTSE/JSE	52 736,86	59 504,67	-11,37%	59 731,16	-12,11%
MASI	11 364,31	12 388,82	-8,27%	12 420,15	-8,50%
TUNINDEX	7 271,65	6 281,83	15,76%	6 203,27	17,22%
MSCI Frontier Market	14 390,79	13 278,99	8,37%	17 408,57	-17,34%

PALMARES DES VALEURS

▲ 5 Plus Fortes hausses	Cours moyen	Var (%)	▼ 5 plus Fortes baisses	Cours moyen	Var (%)
NEI-CEDA	220	359,46%	PALM-CI	4 267	-65,45%
SMB CI	16 367	155,91%	BOLLORE TRANSPORT & LOGISTICS CI	3 510	-59,92%
CFAO CI	622	62,03%	TRACTAFRIC MOTORS CI	181 237	-57,04%
AIR LIQUIDE CI	474	33,75%	FILTISAC CI	3 525	-56,95%
SAPH CI	3 345	19,22%	SOLIBRA CI	81 900	-55,20%


Agrégats monétaires et Economiques

Agrégat monétaire et économique	31-12-2018	29-12-2017	Taux à 6 mois
Taux de change (CFA/\$)	580	549	563
Taux de Prêt marginal	4,5	4,5	4,5
Taux moyen mensuel monétaire	2,5	3,1	2,5
Taux de base bancaire	9,3	9,2	9,2
Taux d'Inflation	1	0,8	0,9
Taux interbancaire	4,6	4,8	5,7

Titre les plus actifs par Valeur et par Volume

Titres	Cours moyen (FCFA)	Valeur transaction (FCFA)	Titres	Cours moyen (FCFA)	Nombre d'action transigée
SONATEL	21 250	60 395 452 280	ETI	20	92 627 544
ONATEL	3 847	39 452 115 120	ONATEL	3 847	5 138 825
ECOBANK CI	4 228	12 061 798 265	SONATEL	21 250	2 884 281
NSIA BANQUE CI	7 860	8 829 668 595	CIE	1 684	1 219 547
SGB CI	11 394	8 803 477 810	NSIA BANQUE CI	7 860	1 057 087
SOGB CI	3 610	3 212 530 395	SAPH CI	3 345	832 804

Source : BCEAO /FMI

Commentaire du Marché Action et Obligations à fin 2018

Performance des Valeurs	31-12-2018	29-12-2017	Variation 17-18	02-01-2018	Variation annuelle
Capitalisation Boursière (mm)	4 844,51	7 706,27	-29,13%	6 699,29	-27,69%
Volumes transigés	117 303 543	214 072 961	-45,20%	-	-
Valeurs Echangées (000)	174 449 217	228 522 981	-23,66%	-	-
PER du Marché	11,62	17,29	-32,79%	17,26	-32,68%
Indice PCM Composite	6,07	11,63	-47,80%	11,50	-47,23%
Indices Sectoriels PCM					
Agro-alimentaire et Boissons	48,22	65,30	-26,15%	66,06	-27,00%
Agro-Industries	38,69	55,49	-30,28%	54,59	-29,13%
Automobiles et Equipementiers	16,91	20,27	-16,57%	20,27	-16,57%
Banques et Etablissements financiers	43,23	66,44	-34,94%	65,51	-34,01%
Bâtiments et Matériaux de Construction	49,35	48,65	1,45%	48,65	1,45%
Chimie	27,79	20,78	33,75%	21,82	27,38%
Distribution	31,97	47,19	-32,25%	44,61	-28,33%
Edition Publication	129,26	28,13	359,46%	28,13	359,46%
Emballage	28,49	46,70	-38,98%	46,46	-38,67%
Pétrole et Gaz	62,90	62,91	-0,01%	62,71	0,31%
Infrastructures	44,21	65,48	-32,47%	64,79	-31,75%
Tabac	25,80	49,40	-47,77%	49,40	-47,77%
Télécommunication	59,08	76,65	-22,92%	73,16	-19,25%
Textiles	77,57	170,13	-54,41%	167,34	-53,65%
Transport	39,90	70,76	-43,61%	68,09	-41,40%
Câbles	33,77	49,85	-32,26%	50,86	-33,60%

Marché des actions

Depuis le début de l'année 2018, la BRVM a enregistré de mauvaises performances sur la plupart des titres tirant ainsi à la baisse de 27,69% l'indice BRVM Composite qui s'affiche à 172,24. Sur la période de référence elle atteint un PER de 11,62 et un ratio moyen de liquidité de 36,89%.

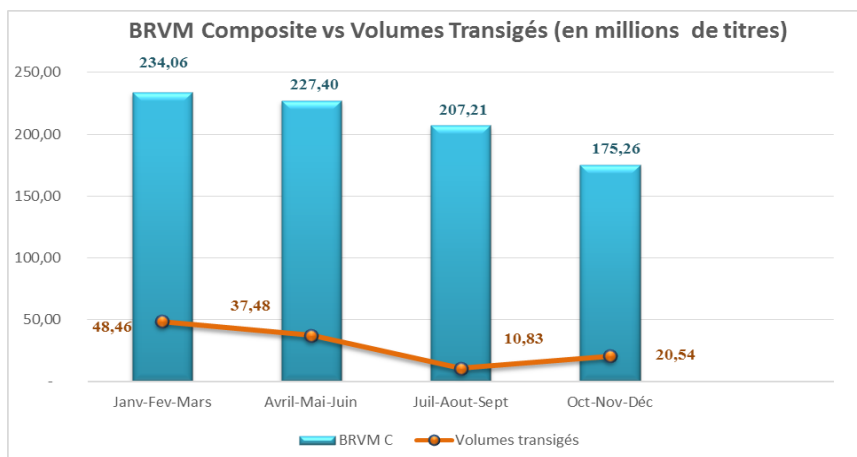
La balance des variations affiche 37 baisses contre 7 hausses et une valeur inchangée. Sur le plan sectoriel, l'indice « Textile » a connu la plus forte régression, reculant de 54,41% à 77,57 points. A contrario, l'indice « Edition Publication » réalise la plus solide performance sur la période de référence, en s'affichant à 129,26 points pour une évolution de 359,46%.

Le top 5 des valeurs qui a tiré le marché à la baisse a été le suivant :

PALM CI (-65,45%) qui affiche la plus forte baisse de l'année s'est échangée en moyenne à 4 267 FCFA. Comparé à la même période l'année précédente, BOLLORE T & L CI (3 510 FCFA) s'est délesté de 59,92%. Avec une perte annuelle de 57,04% TRACTAFRIC M. CI enregistre un cours moyen de 905 FCFA. FILTISAC CI clôture l'année à 2 120 FCFA ramenant la performance du titre à -56,00%. Enfin, SOLIBRA CI a décliné de 55,20% pour un prix moyen 81 900 FCFA sur la période de référence.

Le top 5 des valeurs qui a atténué la baisse du marché a été le suivant :

Le titre NEI CEDA se positionne en tête du palmarès 2018. L'action a gagné 359,46% en s'échangeant à 220 FCFA en moyenne. SMB CI s'est remarquablement distinguée cette année en s'offrant une poussée de 155,91% pour un cours moyen de 16 367 FCFA. CFAO CI (622 FCFA) et AIR LIQUIDE CI (474 FCFA) se sont respectivement octroyé 62,03% et 33,75% comparé à la même période l'année précédente. Enfin, SAPH CI (+19,22%) termine à 3 690 FCFA lors de la dernière séance de cotation de l'année.


Marché des Obligations

Le marché des obligations s'est apprécié de 15,49% pour s'établir à 3 444,22 milliards de FCFA contre 2 969,53 milliards de FCFA l'année précédente. Cette embellie est principalement liée aux différentes nouvelles cotations effectuées « TPBF.05, TPBF.06, TPBJ.02, TPCI.025, TPCI.026, TPCI.027, TPCI.028, TPTG.01, CRRH.07 ». La valeur totale des transactions sur le marché s'est élevée à 61,767 milliards de FCFA pour 6 359 442 titres transigés.

ACTUALITES

➤ **UEMOA : sept Etats membres prévoient lever 2 778 milliards de FCFA sur le marché financier sous régional en 2019**

Selon l'Agence régionale d'appui à l'émission et à la gestion des titres publics dans l'UMOA (Agence UMOA-Titres), le volume annuel global provisoire des émissions de titres publics par adjudication au titre de l'année 2019 s'élève à 2 778 milliards FCFA.

Ce volume global qui regroupe les émissions provisoires de 7 des 8 Etats membres de l'UMOA se répartit selon les instruments comme suit : 1 227 milliards FCFA de bons du Trésor ; et 1 551 milliards FCFA d'obligations du Trésor. Ceci, à raison de 932 milliards FCFA au cours du premier trimestre 2019 dont 556 milliards de bons du Trésor et 376 milliards d'obligations du Trésor.

➤ **BRVM & DC/R: Les perspectives et Indicateurs de Performance 2018-2020**

BRVM : Action stratégiques 2018-2020

- Incitation des Grandes Entreprises Publiques (Privatisations) et Privées à se faire coter à la BRVM (2018-2020)
- Incitation des PME à se faire coter sur le troisième Compartiment (2018-2020)
- Promotion régionale et internationale (Road-Shows) (2018-2020)
- Incitation au lancement des obligations de la diaspora par les Etats de l'UEMOA
- Création d'un marché pour les ressources Minières (Mines, Pétrole et Gaz etc.) (2019)
- Création d'un Marché pour les venture capital (2020)
- Achèvement de l'Intégration des Marchés de capitaux de la CEDEAO (2020)

DC/BR : Action stratégiques 2018-2020

- Mise en place des prêts / Emprunts de titres (2018-2020)
- Mise en place d'une plateforme informatisée de gestion des OPCVM (2018-2020)
- Mise en place d'une plateforme pour la gestion des opérations du marché primaire (2018-2020)
- Renforcement de l'offre de services aux sociétés non cotées (2018-2020)
- Digitalisation des processus-métiers (2018-2020)

➤ **Côte d'ivoire : Projet de budget 2019**

Le projet de budget 2019 s'équilibre en ressources et en charges à 7 334,3 milliards de FCFA. Il enregistre une progression de 8,6% par rapport au budget 2018 dont le montant était de 6 756,3 milliards.

Au titre des ressources

Les ressources du projet de budget 2019 sont constituées à 82,1% de ressources intérieures et à 17,9% de ressources extérieures. Concernant les ressources intérieures, elles sont attendues à 6 014,4 milliards de FCFA, sont constituées de recettes fiscales (61,0%), de recettes non fiscales (3,1%), des émissions sur les marchés monétaire et financier (23,8%) et de ressources des comptes spéciaux du Trésor (12,1%).

Les autres ressources intérieures, attendues à hauteur de 188,8 milliards de FCFA en hausse de 37,5%, comprennent 102 milliards de FCFA pour les recettes de privatisation en rapport avec la cession des parts de l'Etat dans la société Orange CI (100 milliards de FCFA), 20,6 milliards de FCFA pour le renouvellement des licences de communication, 32,3 milliards de FCFA de revenus du domaine, 18,5 milliards de FCFA au titre des recettes de service et 14 milliards de FCFA de dividendes attendus par l'Etat dont 5 milliards de FCFA provenant de PETROCI. **Les divers autres financements**, constitués des emprunts sur les marchés monétaire et financier, sont projetés à 1 429,0 milliards de FCFA, sur la base des possibilités de mobilisation sur le marché sous régional et international. Cette projection tient également compte de la stratégie de gestion de la dette à moyen terme (SDMT), qui préconise le recours à plusieurs types d'instruments, tout en privilégiant ceux ayant les coûts les plus faibles et les maturités les plus longues.

- **Calendrier de cotation 2019**

CALENDRIER DE COTATION 2019
Mardi 1er janvier 2019, Jour de l'an
Lundi 22 avril 2019, Lundi de Pâque
Mercredi 1er mai 2019, Fête du Travail
Jeudi 30 mai 2019, Jour de l'Ascension
Mercredi 05 juin 2019, (*) Fête de fin de Ramadan
Lundi 10 juin 2019, Lundi de Pentecôte
Mercredi 07 août 2019, Fête de l'indépendance
Lundi 12 août 2019, (*) Lendemain de la Fête de la Tabaski
Jeudi 15 août 2019, Fête de l'Assomption
Vendredi 1er novembre 2019, Fête de la Toussaint
Vendredi 15 novembre 2019, Fête de la Paix
Mercredi 25 Décembre 2019, Fête de Noël

(*) : Date sujette à changement

Valeur	Prix de Fermeture au 31-12-2018	Cap Boursière (FCFA mn)	Cap Boursière (US\$ mn)	Poids au Total Marché	variation hebdomadaire	Variation à date	Volume transigé 2018	Valeur transigée 2018	P/B		ROE		PER		Rendement	
									2017	2018E	2017	2018E	2017	2018E	2017 (%)	2018E (%)
Banques et Etablissements Financiers																
BICICI	7 900	131 667	228	2,7%	2,6%	-9,2%	177 767	1 203 797 365	2,13	1,96	15,58%	14,48%	14,18	14,11	2,99%	3,19%
SAFCA	215	1 746	3	0,0%	1,4%	-50,7%	962	5 854 270	na	na	na	na	na	na	-	-
SGBCI	7 400	230 222	399	4,8%	-10,0%	-35,9%	827 041	8 803 477 810	1,49	1,31	27,44%	25,04%	5,81	5,58	8,72%	8,99%
BOABN	4 200	84 611	147	1,7%	35,5%	-41,6%	426 720	2 061 587 460	1,11	1,01	19,93%	0,00%	5,71	5,28	10,50%	11,35%
BOABF	5 200	114 400	198	2,4%	20,0%	-26,8%	455 821	2 236 688 895	1,92	1,67	26,41%	27,87%	7,60	6,40	7,87%	9,35%
BOACI	4 200	84 000	146	1,7%	26,7%	-14,3%	723 802	2 668 709 345	1,97	1,83	26,60%	30,95%	7,75	6,15	9,05%	9,76%
BOAM	2 450	37 853	66	0,8%	14,0%	-52,0%	326 738	1 130 406 465	0,96	0,90	18,70%	19,15%	5,03	4,86	12,73%	12,36%
BOAN	3 900	50 700	88	1,0%	5,4%	-20,3%	607 815	2 545 558 095	1,62	1,49	24,03%	24,59%	6,96	6,33	10,46%	11,06%
BOASN	2 020	48 480	84	1,0%	15,4%	-15,8%	600 716	1 449 554 835	2,46	1,97	29,99%	32,15%	4,79	3,52	8,80%	11,37%
Ecobank CI	4 240	233 415	405	4,8%	3,4%	-25,6%	498 445	12 061 798 265	2,65	2,13	33,31%	31,69%	8,79	7,44	9,50%	7,92%
Ecobank (ETI)	18	324 587	563	6,7%	0,0%	0,0%	92 627 544	1 879 991 503	0,25	0,18	10,38%	9,56%	2,84	2,18	-	-
NSIA BANQUE CI	6 000	139 020	241	2,9%	1,3%	-33,3%	1 057 087	8 829 668 595	0,20	0,19	22,28%	19,06%	7,11	6,12	8,63%	9,81%
SIB	2 700	135 000	234	2,8%	13,7%	-84,1%	482 741	2 842 419 550	1,62	1,46	31,31%	29,52%	5,99	5,20	7,78%	8,66%
CORIS BANK INTERNATIONAL	8 695	278 240	483	5,7%	6,7%	-8,5%	287 519	2 370 464 890	0,38	0,36	16,86%	10,06%	14,22	22,15	4,42%	2,71%
								Valorisation par secteur	1,44	1,27	23,29%	21,09%	7,44	7,33	7,25%	7,61%
Distribution																
BERNABE	2 400	15 898	28	0,3%	23,1%	-19,9%	206 174	534 111 720	1,17	1,26	16,21%	0,00%	7,49	7,26	2,92%	4,13%
SERVAIR ABIDJAN CI	1 200	13 094	23	0,3%	0,0%	-35,1%	117 949	158 563 830	3,12	2,99	24,85%	23,62%	13,19	12,93	9,16%	4,64%
								Valorisation par secteur	2,15	2,12	20,53%	11,81%	10,34	10,09	6,04%	4,39%

Valeur	Prix de Fermeture au 31-12-2018	Cap Boursière (FCFA mn)	Cap Boursière (US\$ mn)	Poids au Total Marché	variation hebdomadaire	Variation à date	Volume transigé 2018	Valeur transigée 2018	P/B		ROE		PER		Rendement		
									2017	2018E	2017	2018E	2017	2018E	2017 (%)	2018E (%)	
Automobiles et Equipementiers																	
CFAOCI	640	116 078	201	2,4%	0,8%	0,8%	583 537	376 703 785	5,48	5,47	19,20%	25,89%	28,54	21,14	4,68%	5,47%	
TRACTAFRIC MOTORS CI	123 990	19 838	34	0,4%	0,0%	-57,0%	488	88 640 385	2,78	2,53	8,52%	18,55%	29,06	14,26	3,44%	7,01%	
									Valorisation par secteur	nd	4,00	13,86%	22,22%	28,80	17,70	4,06%	6,24%
Pétrole et Gaz																	
TOTAL SN	1 450	47 238	82	1,0%	3,2%	-23,7%	342 480	544 953 935	2,41	2,14	22,36%	21,78%	11,36	7,81	4,31%	5,29%	
TOTAL CI	1 355	85 313	148	1,8%	10,2%	-51,3%	786 017	1 395 640 720	2,26	2,06	29,01%	28,99%	8,19	7,44	8,44%	9,41%	
VIVO ENERGY CI	945	59 535	103	1,2%	5,0%	9,9%	589 117	582 583 403	2,39	2,16	21,19%	21,24%	11,90	10,68	5,04%	5,62%	
SMB	19 500	38 002	66	0,8%	0,0%	143,8%	22 901	382 401 190	4,95	2,16	191,09%	69,18%	5,06	4,99	2,56%	2,56%	
									Valorisation par secteur	3,00	2,13	65,91%	35,30%	9,13	7,73	5,09%	5,72%
Transport																	
BOLLORE T&L.CI	2 000	108 871	189	2,2%	0,0%	-56,7%	436 872	1 545 329 500	3,55	3,15	45,48%	41,46%	8,28	8,06	9,25%	9,25%	
MOVIS	2 500	2 089	4	0,0%	0,0%	-22,0%	1 360	3 942 760	ns	ns	ns	ns	ns	ns	-	0,00%	
									Valorisation par secteur	3,55	3,15	45,48%	41,46%	8,28	8,06	4,63%	4,63%
Tabac																	
SITAB	1 835	32 947	57	0,7%	15,0%	-49,0%	203 342	2 127 799 990	nd	6,00	-59,34%	46,84%	ns	15,80	-	-	
									Valorisation par secteur	nd	6,00	-59,34%	46,84%	ns	15,80	-	-
Agro-alimentaire et Boissons																	
TRITURAF	490	510	1	0,0%	0,0%	0,0%	-	-	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns	
SOLIBRA	56 000	92 181	160	1,9%	0,0%	-55,2%	11 726	1 088 373 030	0,91	0,89	4,12%	6,59%	21,69	13,60	4,61%	4,8%	
NESTLE CI	1 010	22 291	39	0,5%	15,4%	-49,2%	102 579	192 475 040	nd	5,85	nd	30,77%	nd	21,95	-	-	
UNILEVER CI	6 340	10 211	18	0,2%	0,0%	-25,4%	6 966	65 283 570	ns	ns	ns	ns	ns	ns	-	-	
									Valorisation par secteur	0,91	3,37	4,12%	18,68%	21,69	17,78	1,54%	1,59%
Textile																	
UNIWAX	2 030	42 123	73	0,9%	3,8%	-51,7%	368 806	1 075 319 420	1,90	1,88	18,08%	20,47%	10,49	9,21	9,51%	10,6%	
									Valorisation par secteur	1,90	1,88	18,1%	20,5%	10,49	9,21	9,51%	10,64%

Valeur	Prix de Fermeture au 31-12-2018	Cap Boursière (FCFA mn)	Cap Boursière (US\$ mn)	Poids au Total Marché	variation hebdomadaire	Variation à date	Volume transigé 2018	Valeur transigée 2018	P/B		ROE		PER		Rendement			
									2017	2018E	2017	2018E	2017	2018E	2017 (%)	2018E (%)		
Emballage																		
FILTISAC	2 120	29 900	52	0,6%	9,6%	-89,1%	735 287	1 963 916 300	1,09	1,33	8,16%	10,03%	12,00	11,96	8,30%	8,36%		
CROWN SIEM	300	7 557	13	0,2%	3,4%	-13,5%	3 667	39 858 695	nd	1,51	nd	3,28%	50,52	46,69	-	-		
									Valorisation par secteur		1,09	1,42	8,2%	6,7%	31,26	29,33	4,15%	4,18%
Agro- Industrie																		
SICOR	3 600	2 160	4	0,0%	0,0%	0,0%	2 209	7 694 520	ns	ns	5,43%	6,80%	21,48	16,13	-	-		
SOGB	2 285	49 360	86	1,0%	3,9%	-45,6%	773 434	3 212 530 395	0,84	0,82	18,17%	19,30%	4,73	4,30	21,01%	23,2%		
SAPH	3 690	94 309	164	1,9%	1,1%	19,2%	832 804	3 007 956 235	1,19	1,24	17,72%	2,16%	7,33	56,41	2,35%	-		
PALMCI	1 900	29 373	51	0,6%	-5,0%	-64,2%	234 704	1 023 182 370	0,33	0,31	10,26%	5,25%	3,37	6,13	14,82%	8,2%		
SUCRIVOIRE	950	18 620	32	0,4%	0,5%	-12,8%	785 124	878 365 010	0,38	0,32	6,39%	5,75%	5,92	6,03	8,42%	25,8%		
									Valorisation par secteur		0,69	0,67	11,6%	7,9%	8,57	17,80	9,32%	11,44%
Infrastructures																		
SODECI	3 885	34 965	61	0,7%	5,6%	-33,0%	240 340	918 228 210	2,66	2,68	20,74%	19,76%	12,84	13,49	7,72%	7,4%		
CIE	1 445	80 920	140	1,7%	17,0%	-31,0%	1 219 547	2 105 420 620	4,31	4,85	8,57%	48,95%	40,73	9,32	2,49%	10,7%		
									Valorisation par secteur		3,48	3,76	14,65%	34,36%	26,78	11,40	5,11%	9,04%
Batiments et Matériaux de Construction																		
SETAO	170	2 285	4	0,0%	-2,9%	-5,6%	346 804	76 853 335	ns	6,26	ns	ns	2,61	2,13	-	-		
									Valorisation par secteur		ns	6,26	ns	ns	2,61	2,13	-	-
Cable																		
SICABLE	990	5 861	10	0,1%	10,0%	-13,9%	567 743	872 823 315	0,96	0,90	17,0%	16,3%	5,98	5,69	11,22%	11,41%		
									Valorisation par secteur		0,96	0,90	17,01%	16,30%	5,98	5,69	11,22%	3,80%
Chimie																		
AIR LIQUIDE CI	535	4 673	8	0,1%	15,1%	27,4%	322 337	144 720 320	0,75	0,74	ns	1,21%	ns	61,47	-	-		
									Valorisation par secteur		0,75	0,74	ns	1,21%	ns	61,47	-	-
Publication																		
NEI-CEDA	170	2 170	4	0,0%	-8,1%	359,5%	335 405	98 000 677	3,53	22,86	139,82%	94,43%	4,29	6,48	-	-		
									Valorisation par secteur		3,53	22,86	139,82%	94,43%	4,29	6,48	-	-
Télécommunications																		
ONATEL	4 150	282 200	490	5,8%	-2,4%	-6,7%	5 138 825	39 452 115 120	4,08	3,57	42,23%	40,47%	9,98	9,42	10,02%	10,6%		
SONATEL	16 000	1 600 000	2 776	33,0%	0,0%	-30,4%	2 884 281	60 395 452 280	2,23	2,30	28,34%	28,99%	7,91	7,81	10,42%	10,4%		
									Valorisation par secteur		3,16	2,93	35,28%	34,73%	8,95	8,61	10,22%	10,51%
TOTAL MARCHE		4 844 509	8 406	100%			117 303 543	174 449 217 023	2,00	2,62	26,12%	23,30%	11,62	12,53	5,96%	6,62%		

Source: Phoenix Capital Management

(ns: non significatif, nd: non disponible; E estimation; P: prévision)

PERFORMANCES DU MARCHE OBLIGATAIRE														
31-déc-18 SYMBOLE BRVM	NOM DES OBLIGATIONS	Valeur nominale	Cours	Capitalisation en FCFA	Capitalisation en Euro	Capitalisation en US \$	Taux du Coupon	Rendement actuel	Rendement à échéance	Coupon Couru	Duration	Duration Modifiée	Amortissement	Période
GOUVERNEMENTS														
EOS.04	ETAT DU SENEGAL 6,70%2012-2019	2 000	2 000	17 620 600 000	26 862 432	30 574 068	6,700%	6,700%	6,666%	10,28	0,92	0,87	ACD	A
EOS.05	ETAT DU SENEGAL 6,50%2013-2023	10 000	10 000	41 835 737 500	63 778 171	72 590 531	6,500%	6,500%	6,499%	293,21	3,90	3,77	ACD	S
EOS.06	ETAT DU SENEGAL 6,50%2013-2024	6 000	5 994	71 326 777 824	108 736 972	123 761 381	6,500%	6,507%	6,535%	48,48	2,65	2,57	ACD	S
EOS.07	ETAT DU SENEGAL 6,30% 2015-2025	10 000	10 000	77 933 333 333	118 808 601	135 224 627	6,300%	6,300%	6,298%	81,80	5,64	5,46	ACD	S
TPBF.03	ETAT DU B.F. 6,50% 2013-2020	10 000	10 000	48 640 000 000	74 151 202	84 396 825	6,500%	6,500%	6,495%	77,21	1,79	1,73	ACD	S
TPBF.04	ETAT DU B.F. 6,50% 2017-2027	10 000	10 000	122 018 370 000	186 015 806	211 717 989	6,500%	6,500%	6,492%	292,05	6,64	6,24	ACD	A
TPBF.05	ETAT DU B.F. 6,50% 2017-2024	10 000	9 925	61 482 854 050	93 730 007	106 680 873	6,500%	6,549%	6,654%	348,09	5,02	4,86	ACD	S
TPBF.06	ETAT DU B.F. 6,50% 2018-2025	10 000	10 000	93 744 340 000	142 912 325	162 658 812	6,500%	6,650%	6,860%	334,79	6,30	5,89	ACD	S
TPBJ.01	ETAT DU BENIN 6,50% 2017-2027	10 000	9 775	167 686 977 450	255 637 149	290 959 055	6,500%	6,650%	6,860%	334,79	6,30	5,89	ACD	A
TPBJ.02	ETAT DU BENIN 6,50% 2018-2025	10 000	9 950	62 283 298 600	94 950 277	108 069 750	6,500%	6,533%	6,590%	77,21	5,61	5,43	ACD	S
TPCI.16	TPCI 6,55% 2014-2022	10 000	10 000	61 832 810 000	94 263 511	107 288 093	6,550%	6,550%	6,534%	423,51	3,00	2,82	ACD	A
TPCI.17	TPCI 3% 2014-2023	10 000	10 000	85 649 100 000	130 571 211	148 612 502	3,000%	3,000%	3,000%	18,96	5,47	5,39	ACD	A
TPCI.18	TPCI 5,85% 2014-2024	10 000	10 000	131 186 117 500	199 991 947	227 625 242	5,850%	5,850%	5,848%	36,96	2,73	2,65	ACD	A
TPCI.19	TPCI 5,99% 2015-2025	10 000	10 000	116 610 768 750	177 771 971	202 335 087	5,990%	5,990%	5,982%	397,15	5,26	4,96	ACD	A
TPCI.20	TPCI 5,85% 2015-2022	10 000	10 000	125 594 664 000	191 467 831	217 923 331	5,850%	5,850%	5,847%	157,50	3,35	3,26	ACD	A
TPCI.21	TPCI 6,00% 2016-2028	10 000	9 999	125 462 052 540	191 265 666	217 693 233	6,000%	6,001%	5,997%	456,99	7,04	6,64	ACD	A
TPCI.22	TPCI 5,90% 2016-2026 A	10 000	10 000	159 793 370 000	243 603 422	277 262 604	5,900%	5,900%	5,893%	339,45	6,03	5,69	ACD	A
TPCI.23	TPCI 5,90% 2016-2026 B	10 000	10 000	141 981 140 000	216 448 853	246 356 032	5,900%	5,900%	5,897%	88,90	6,45	6,09	ACD	A
TPCI.24	TPCI 6,25% 2017-2029	10 000	10 000	137 056 090 000	208 940 662	237 810 419	6,250%	6,250%	6,248%	176,85	7,57	7,34	ACD	A
TPCI.25	TPCI 5,95% 2017-2024 A	10 000	10 000	145 334 373 641	221 560 824	252 174 335	5,950%	5,950%	5,948%	129,13	4,92	4,77	ACD	S
TPCI.26	TPCI 5,95% 2017-2024 B	10 000	10 000	153 330 570 000	233 750 947	266 048 792	5,950%	5,950%	5,948%	129,13	4,92	4,77	ACD	S
TPCI.27	TPCI 6,00% 2017-2025	10 000	10 000	65 616 020 000	100 030 978	113 852 462	6,000%	6,000%	5,999%	321,31	5,78	5,61	ACD	S
TPCI.28	TPCI 6,00% 2018-2026	10 000	10 000	164 640 570 000	250 992 931	285 673 136	6,000%	6,000%	5,993%	266,30	6,14	5,79	ACD	A
TPTG.01	TPTG 6,90% 2018-2023	10 000	9 999	55 685 971 846	84 892 717	96 622 517	6,900%	6,901%	6,900%	104,83	7,49	7,24	ACD	S
EOM.01	ETAT DU MALI 6,20% 2016-2023	8 333	8 333	83 333 333 333	127 040 848	144 594 341	6,200%	6,200%	6,187%	329,80	3,81	3,59	ACD	A
EOM.02	ETAT DU MALI 6,50% 2017-2024	10 000	10 000	100 000 000 000	152 449 017	173 513 209	6,500%	6,500%	6,491%	473,70	4,43	4,16	ACD	A
SUKUK ET TITRES ASSIMILES														
SUKCL.S1	SUKUK ETAT DE CÔTE D'IVOIRE 5,75% 2015-2020	10 000	9 990	59 940 000 000	91 377 941	104 003 817	5,75%	5,756%	5,803%	309,49	1,88	1,83	AC	S
SUKCL.S2	SUKUK ETAT DE CÔTE D'IVOIRE 5,75% 2016-2023	10 000	10 000	160 000 000 000	243 918 428	277 621 134	5,75%	5,750%	5,748%	200,14	4,07	3,95	ACD	S
SUKSN.S2	SUKUK ETAT DU SENEGAL 6% 2016-2026	10 000	10 000	200 000 000 000	304 898 034	347 026 417	6,00%	6,000%	5,999%	275,54	6,01	5,83	ACD	S
SUKTG.S1	SUKUK ETAT DU TOGO 6,5% 2016-2026	10 000	10 000	156 000 000 000	237 820 467	270 680 606	6,50%	6,500%	6,499%	259,65	5,96	5,78	ACD	S

31-déc-18															
SYMBOLE	NOM	Valeur		Capitalisation	Capitalisation en	Capitalisation	Taux du	Rendement	Rendement	Coupon		Duration			
BRVM	DES OBLIGATIONS	nominale	Cours	en FCFA	Euro	en US \$	Coupon	actuel	à échéance	Couru	Duration	Modifiée	Amortissement	Période	
SUPRANATIONALES															
BOAD.11	BOAD 5,95% 2012-2019	10 000	9 950	10 788 285 013	16 446 634	18 719 099	5,950%	5,980%	8,922%	506,97	0,15	0,14	ACD	A	
BOAD.12	BOAD 5,95% 2014-2021	10 000	9 999	67 141 435 185	102 356 458	116 499 259	5,950%	5,951%	5,951%	621,08	2,79	2,63	ACD	A	
BIDC.03	BIDC 6,50% 2014-2021	10 000	10 000	16 666 666 667	25 408 170	28 918 868	6,500%	6,500%	6,494%	188,54	2,06	1,99	ACD	S	
BIDC.04	BIDC 6,10% 2017-2027	10 000	10 000	26 000 000 000	39 636 744	45 113 434	6,100%	6,100%	6,093%	349,29	6,61	6,23	ACD	A	
SHAF.03	SHELTER AFRIQUE 6,60% 2014-2021	5 000	5 000	5 000 000 000	7 622 451	8 675 660	6,600%	6,600%	6,595%	122,95	1,98	1,91	ACD	S	
CRRH. 01	CRRH-UEMOA 6,10% 2012-2022	10 000	10 000	5 000 000 000	7 622 451	8 675 660	6,100%	6,100%	6,098%	250,30	3,20	3,10	AC	S	
CRRH. 02	CRRH-UEMOA 6,10% 2012-2024	10 000	10 000	10 379 145 833	15 822 906	18 009 189	6,100%	6,100%	6,100%	295,05	4,98	4,83	AC	S	
CRRH.03	CRRH-UEMOA 6,00% 2013-2023	10 000	10 000	10 100 300 000	15 397 808	17 525 355	6,000%	6,000%	5,997%	126,92	4,18	4,06	AC	S	
CRRH.04	CRRH-UEMOA 6,00% 2014-2024	10 000	9 950	9 253 500 000	14 106 870	16 056 045	6,000%	6,030%	6,101%	319,67	5,09	4,94	AC	S	
CRRH.05	CRRH-UEMOA 5,85% 2015-2025	10 000	10 000	13 725 000 000	20 923 628	23 814 688	5,850%	5,850%	5,850%	303,63	5,13	4,98	AC	S	
CRRH.06	CRRH-UEMOA 5,85% 2016-2026	10 000	9 592	17 426 535 535	26 566 582	30 237 341	5,850%	5,850%	5,850%	303,63	5,13	4,98	AC	S	
CRRH.07	CRRH-UEMOA 5,95% 2017-2029	9 167	9 528	23 939 767 423	36 495 940	41 538 659	5,950%	5,725%	5,463%	82,87	8,14	7,92	AC	S	
INSTITUTIONS FINANCIERES															
ORAGT.01	ORAGROUP 6,75% 2013-2019	10 000	10 000	3 000 000 000	4 573 471	5 205 396	6,750%	6,750%	6,739%	70,47	0,88	0,85	ACD	S	
ENTREPRISES															
SIFC.01	SIFCA 6,90% 2013-2021	10 000	10 000	17 500 000 000	26 678 578	30 364 812	6,900%	6,900%	6,875%	289,01	2,38	2,23	ACD	A	
TOTAL MARCHE					3 429 539 876 023	4 639 413 327	5 280 450 523								

DEPARTEMENT RECHERCHE ET ANALYSE

François ADJITIN

Chef de Département Recherche et Analyse

Fadjitin@phoenixafricaholding.com

Tel: +225 20 257 590

Cel : +225 78 620 819

Joseph Axel NIANGUE

Analyste Financier

jniangue@phoenixafricaholding.com

Tel : +225 20 257 590

Cel : +225 89 935 253

Phoenix Capital Management

17ème étage Tour BIAO, Abidjan, Plateau, Côte d'Ivoire

Fixe: +225 20 257 590

Fax : + 225 20 257 599

Avertissement

Les informations diffusées dans cette publication ne sauraient être considérées comme une incitation à la souscription de titres. Ces informations ne peuvent en aucun cas être interprétées comme un démarchage ou un appel public à l'épargne et ne constituent pas une offre d'achat, de vente, de souscription ou de fourniture de services financiers. Elles ne peuvent pas davantage être considérées comme un conseil en investissement, une sollicitation relative à une offre d'achat ou de vente de valeurs mobilières ou de tout autre produit d'investissement.

Les informations diffusées dans cette publication sont diffusées telles quelles et à titre purement indicatif. Phoenix Capital Management s'est efforcée de s'assurer que ces informations sont exactes et à jour et réserve le droit d'y apporter des corrections à tout moment et sans notification préalable. Phoenix Capital Management n'est cependant pas en mesure de garantir l'exhaustivité de ces informations et décline toute responsabilité pour les conséquences pouvant découler d'une quelconque erreur ou omission relative au contenu de ces informations ou d'un quelconque usage ou modification de ces informations par un tiers.