

APERÇU DU MARCHÉ – T2 2025

Le second trimestre de l'année 2025 s'est inscrit dans un contexte géopolitique mondial tendu, marqué par des conflits au moyen orient et une guerre commerciale engagée par les états unis à l'encontre de ses partenaires commerciaux. Si cet environnement a été source de volatilité sur les marchés financiers internationaux, notre région a fait preuve de résilience, bénéficiant de fondamentaux économiques solides et d'une politique monétaire plus accommodante. Dans ce contexte, **le BRVM – C a affiché une progression de +8,56% (+12,69% sur l'année)**, permettant à nos Fonds Diversifiés de délivrer des performances attractives de +10,13% et + 13,03% respectivement pour le FCP Bridge Equilibre et le FCP Bridge Diversifié Croissance.

1 Quelles évolutions du contexte macroéconomique mondial ?

- **Le bras de fer engagé par les Etats-Unis contre ses principaux partenaires commerciaux se solde par des accords bilatéraux**, entraînant une réduction des taxes initialement imposées ainsi que de leur champ d'application.
- Malgré le contexte géopolitique tendu, **l'économie mondiale a fait preuve de résilience, à l'exception des États-Unis et de l'Union Européenne, dont les prévisions de croissance ont été révisées à la baisse**, le FMI anticipant un impact de -0,4% sur la croissance américaine et de -0,2% sur celle de l'union européenne.
- **La zone UEMOA affiche une croissance attractive en glissement annuel au T1 2025 (+7,1%)**, motivée par une demande intérieure résiliente et une amélioration des termes de l'échange.

2 L'amélioration des conditions de financement entraînera -t-elle une baisse des rendements ?

- Après plus d'une année de maintien de ses taux directeurs, **la BCEAO a entamé son assouplissement monétaire par une baisse de -0,25 %** de son taux directeur lors de sa réunion du mois de juin.
- Cette décision alignée sur nos prévisions annuelles s'est justifiée par une **amélioration des réserves de change** (5,1 mois vs 3,6 mois en décembre 2024) et un **maintien de l'inflation en dessous de la cible de 3%** (0,6% en glissement annuel à fin mai).
- **Cette baisse des taux aura selon nous un impact modéré sur les taux d'intérêts au regard des incertitudes politiques régionales et des besoins de refinancement important des Etats**, en particulier de la Côte d'Ivoire en année électorale et du Sénégal, qui fait face à une hausse inattendue du niveau de la dette.

3 Quelles perspectives pour le marché des actions sur le trimestre à venir ?

- Avec 36 entreprises sur 46 ayant publiées leurs résultats financiers du premier trimestre au 30 juin 2025, le marché affiche une progression moyenne de 4% des CA pour +56% de RN, montrant un ralentissement global de l'activité compensé par une amélioration des marges en particulier sur le secteur de la consommation de base (+127% RN, +12%CA)
- **Avec 4 secteurs sur 7 affichant des PER projeté au-dessus de 10 le marché se rapproche d'une surévaluation et s'expose à une prise de profit sur le T4 2025.**
- **Nous anticipons une progression du BRVM-C dans l'intervalle [0% ; +3%] sur le T3 2025.**

L'administration Trump conclut des accords bilatéraux avec ses partenaires commerciaux

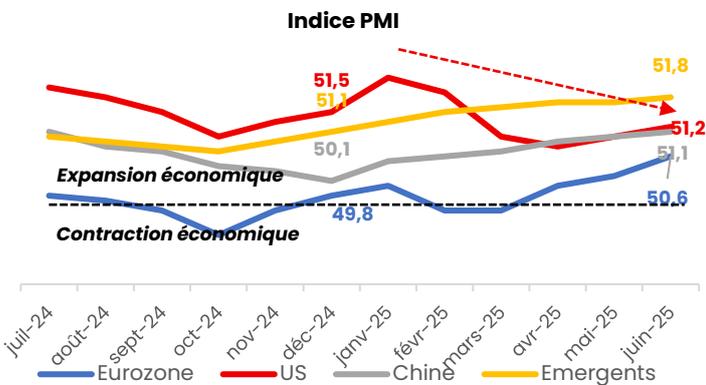
À la suite du choc causé sur les marchés des capitaux par les annonces du « Libération Day », **les États-Unis semblent calmer le jeu avec leurs principaux partenaires commerciaux**, en accordant des délais d'entrée en vigueur des nouvelles taxes. Cette stratégie semble avoir pour objectif la signature d'accords bilatéraux, et s'inscrit selon nous dans une stratégie de négociation. Il faudra cependant s'attendre à une période prolongée de protectionnisme économique. **L'impact direct sur notre région demeure l'évolution du dollar, qui devrait continuer à s'affaiblir face à l'Euro sur les mois à venir.**

PAYS / REGION	TAUX EN VIGUEUR	var. TAUX MAX
Général (Tous pays)	10%	-50%
Chine	20 - 30%	-125%
Vietnam	10%	-38%
Taiwan	10%	-22%
Inde	10%	-16%
Pakistan	10%	-19%
Corée du Sud	10%	-15%
Japon	10%	-14%
Union européenne	10%	-10%

Source : JP Morgan

L'économie mondiale fait preuve de résilience

Les Etats-Unis et l'Europe sont les principales victimes de la politique commerciale Américaine tel que l'indiquent les PMI (« Purchase Manufacturing Index »), indicateurs de croissance avancés. En effet, bien qu'évoluant en territoire d'expansion, l'indice affiche une baisse de 52 à 51 points pour les US, contre une hausse de 1 point pour la chine et les émergents, confirmant les craintes des acteurs économiques quant au commerce mondial.

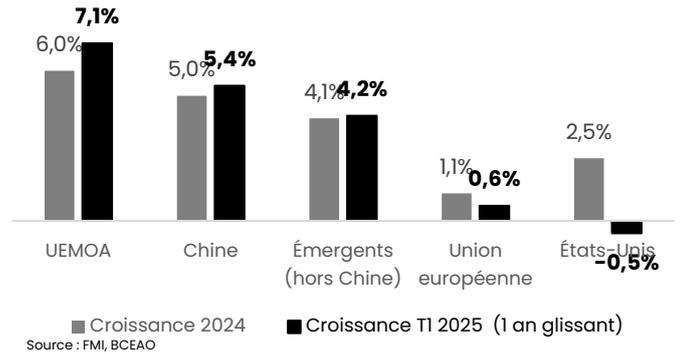


Source : Bloomberg

Cette résilience s'explique d'une part par des conditions financières plus accomodantes des banques centrales mondiales, mais également par un phénomène d'anticipations des acteurs économiques, qui a entraîné une hausse des commandes de biens, avant l'entrée en vigueur des nouvelles taxes douanières.

A l'échelle de l'UEMOA, la solidité de la demande intérieure couplée à une amélioration des termes de l'échange ont été les principaux moteurs d'une croissance attractive au T1 2025 (+7,1%).

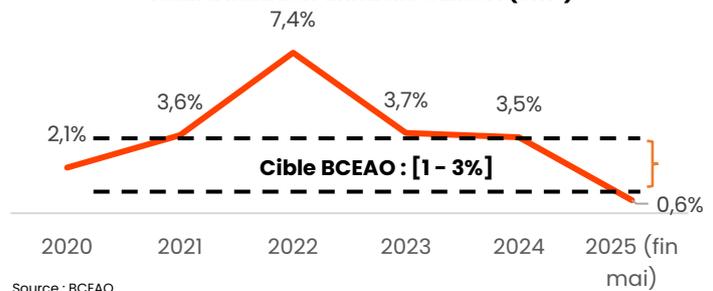
Croissance PIB T1 2025



UEMOA : Une demande intérieure soutenue par un ralentissement de l'inflation

L'inflation a poursuivi son ralentissement au sein de notre région, portant la demande intérieure. Cette évolution s'explique principalement par la baisse des prix des produits alimentaires importés.

Taux d'inflation annuelle UEMOA (en%)



Nous anticipons une croissance de +7% pour la région UEMOA au titre de l'année 2025, qui devrait bénéficier de la hausse des prix des matières premières d'exportations ainsi que d'une demande intérieure robuste.

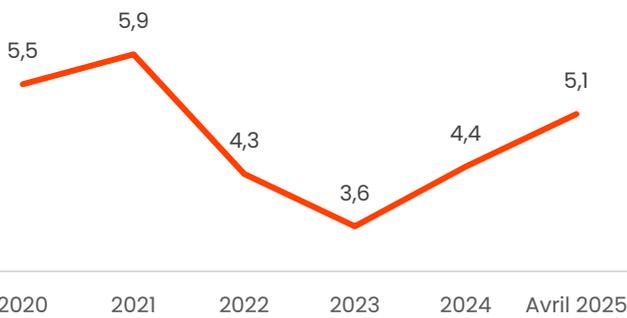


L'amélioration des conditions de financement entraînera -t-elle une baisse des rendements ?

La BCEAO entame son assouplissement monétaire

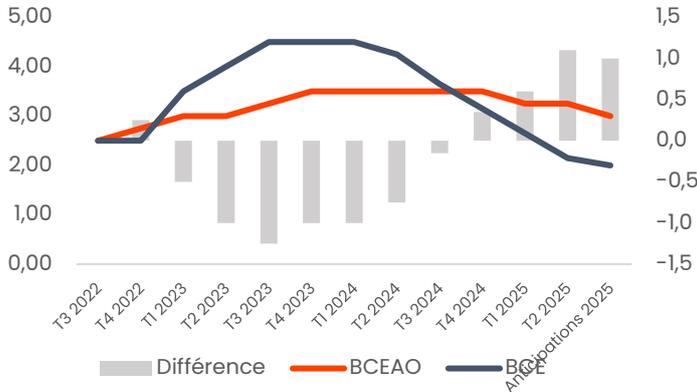
Après plus d'une année de pause, la BCEAO a entamé son cycle d'assouplissement monétaire, par une baisse de **-0,25%** de ses taux d'intérêt au mois de juin. Cette décision arrive 6 mois plus tôt que nous l'avions anticipé lors de nos précédentes revues de marché et laisse donc de la marge à la BCEAO pour effectuer une seconde baisse au cours du S2 2025. En effet, tous les indicateurs monétaires qui selon nous expliquaient le statuquo sont passés au vert à savoir : un ralentissement marqué de l'inflation, une amélioration notable des réserves de change et un différentiel de taux EUR vs CFA de nouveau en faveur du FCFA.

Couverture des importations par les réserves en mois



Source : BCEAO

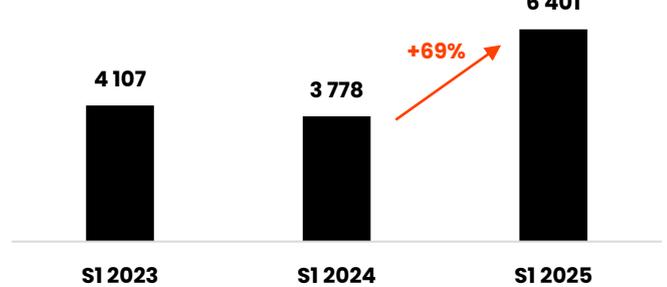
Evolution des taux de dépôts



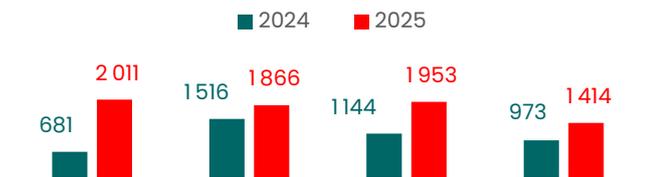
Une activité d'émission en hausse du fait d'un calendrier d'échéances élevé sur l'année 2025

Le montant d'émission s'est inscrit en hausse de **+69%** sur une année glissante au S1 2025. Cette évolution s'explique par le un calendrier de remboursement élevé, entraînant des opérations de refinancement, le montant d'échéances se situant à 7244 Mds contre 4314 Mds en 2024.

Montant levé - Marché monétaire

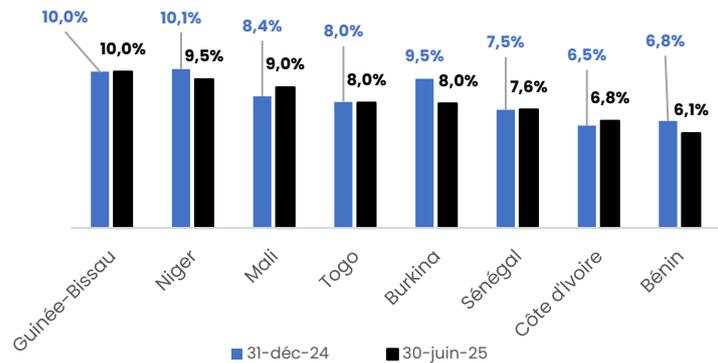


Tombées attendues sur le marché monétaire En milliards de FCFA



Source : UMOA - Titres

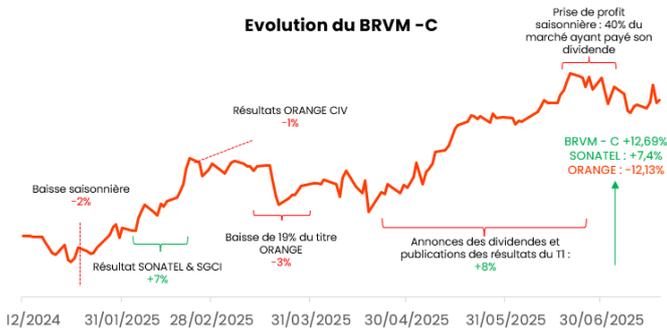
Les rendements restent élevés, malgré l'assouplissement monétaire



Source : UMOA - Titres

Malgré l'amélioration des conditions de liquidité, l'augmentation du volume d'émission couplé aux incertitudes politiques régionales entraîne un maintien des rendements à des niveaux élevés. Nous anticipons un maintien des rendements au niveau actuel (8% sur la maturité de 3 ans) et une baisse de taux additionnelle sur la deuxième moitié de l'année.

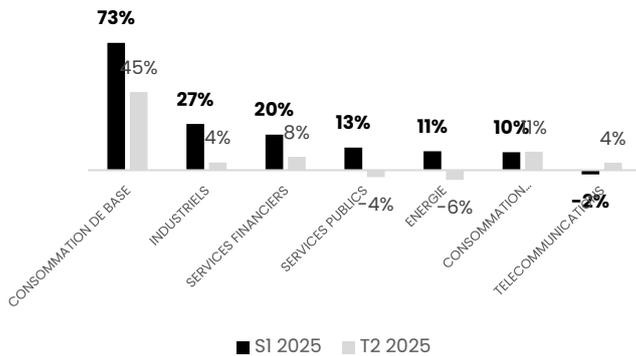
Une performance boostée par la consommation de base, les industriels et les services financiers



Le marché action a poursuivi sa croissance, atteignant une performance de **+12,69% YTD au 30 juin**, principalement soutenue par les secteurs consommation de base (+73%), industriels (+27%) et services financiers(+20%).

Cette performance est due à l'évolution positive des résultats financiers des secteurs agricoles (+12% CA, +127% RN) et services financiers (+2,1% CA, +7% RN), quand le secteur industriel bénéficie des spéculations liées aux cessions d'actifs de FILTISAC et à la vente de UNILEVER CI.

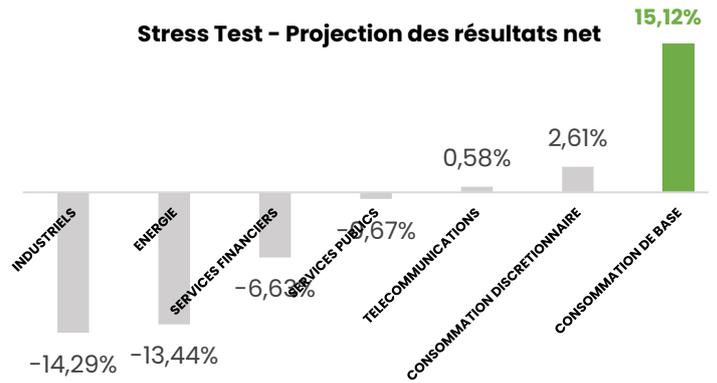
Performances sectorielles



Un stress-test simulant une révision à la baisse de 10% des résultats prévisionnels met en évidence la vulnérabilité d'une importante part du marché.

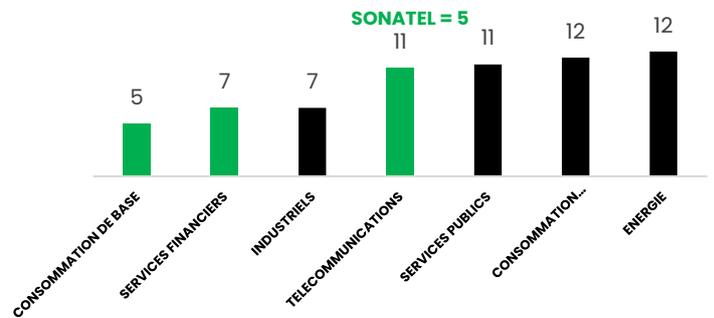
Afin d'intégrer un scénario d'incertitude électorale – bien qu'il ne soit pas notre scénario de base – sur les entreprises opérant en Côte d'Ivoire, nous avons appliqué une marge de -10% à nos prévisions de résultats au titre de l'année 2025. **La consommation de base y apparaît comme le secteur le plus résilient, conservant une progression moyenne de +15% de son résultat net.** En effet, l'exemption du caoutchouc des produits taxés dans le cadre de la guerre commerciale ainsi que la chute de la production indonésienne entraînent une offre structurellement déficitaire qui soutiendra les prix de l'hévéa sur les deux prochaines années. De plus, la hausse de plus de 20% des cours des huiles de substitutions (Soja et tournesol), couplée à une augmentation de la demande de biodiesel en Indonésie supporteront les cours de l'huile de palme.

Stress Test – Projection des résultats net



Les services financiers affichent une baisse de -6,63% de leur RN dans ce scénario, mais leur niveau de valorisation faible (PER projeté de 7) devrait limiter la potentielle baisse des cours.

PER 2026



Nous recommandons un positionnement prudent sur les actions, au regard du niveau de valorisation élevé du marché

Nous anticipons une performance modérée du BRVM - C de +3% sur le T3 2025 avant l'entame d'une prise de profit, 80% des entreprises auront payé leur dividende à cette période.

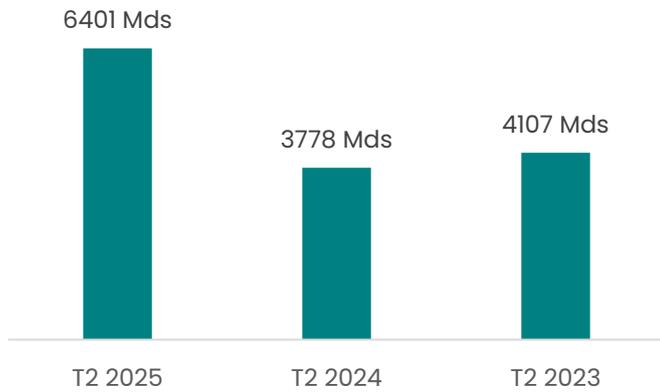
La sélection sera de mise, au regard des poches de surévaluation au sein de secteurs tels que l'énergie et la consommation discrétionnaire.

Nous portons comme principales convictions les secteurs de la consommation de base et de la télécommunication (SONATEL).

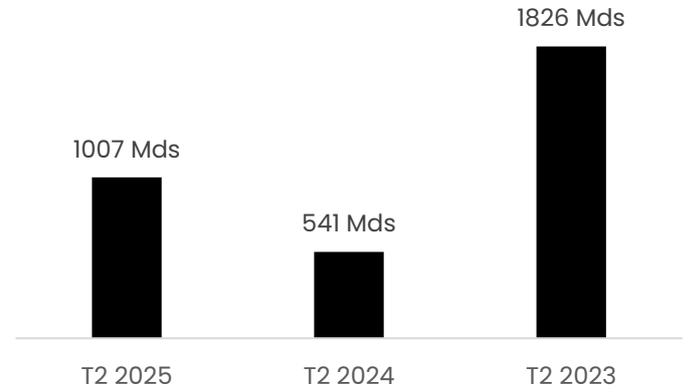
MARKET DATA

OBLIGATIONS

Emission du marché monétaire

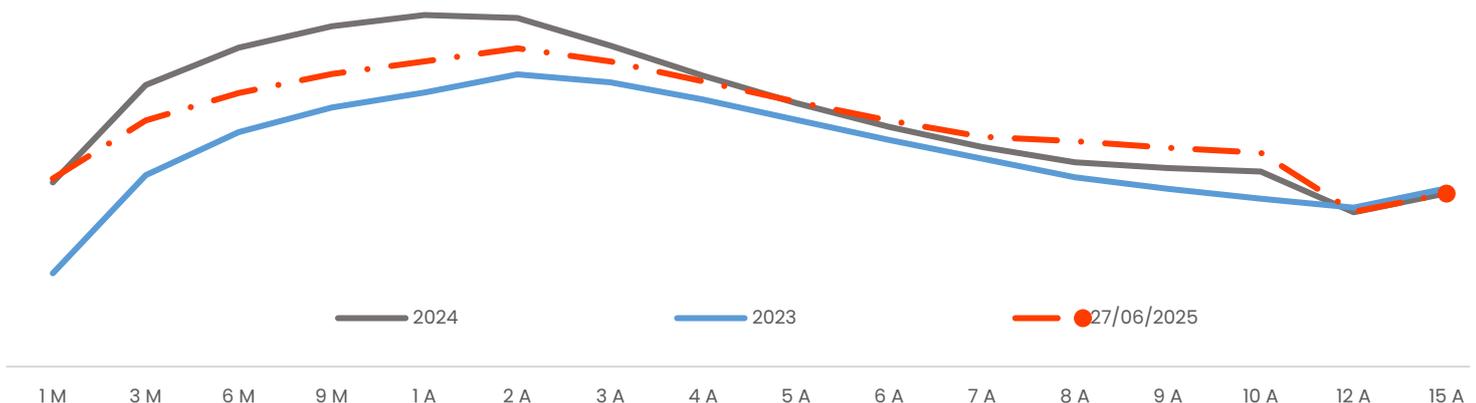


Emission du marché financier

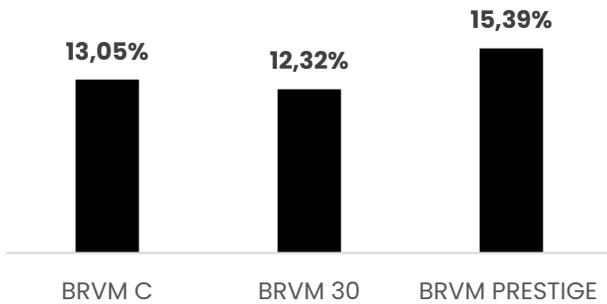


CORPORATE MARKET - EMISSIONS T2 2025	COUPON	MATURITE	MONTANT (Milliards FCFA)
FCTC SCCI AFG REFINANCEMENT	7,50%	2031	16,5
SUCRIVOIRE SA	8,55%	2031	36
CORIS INVEST GROUP SA	7%	2031	20
NOURMOUNY HOLDING	7,25%	2029	20
ECOBANK	6,50%	2029	10
NSIA / ORABANK FCTC KEUR SAMBA	7%	2030	13
FIDELIS FINANCE	7%	2030	7
PALMAFRIQUE	8,75%	2031	5
APRIL OIL BURKINA SA	8,50%	2031	5
FCTC NSIA BENIN KEUR SAMBA III	7%	2033	52

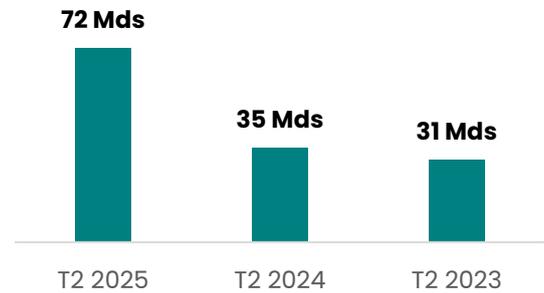
COURBE DES TAUX UEMOA



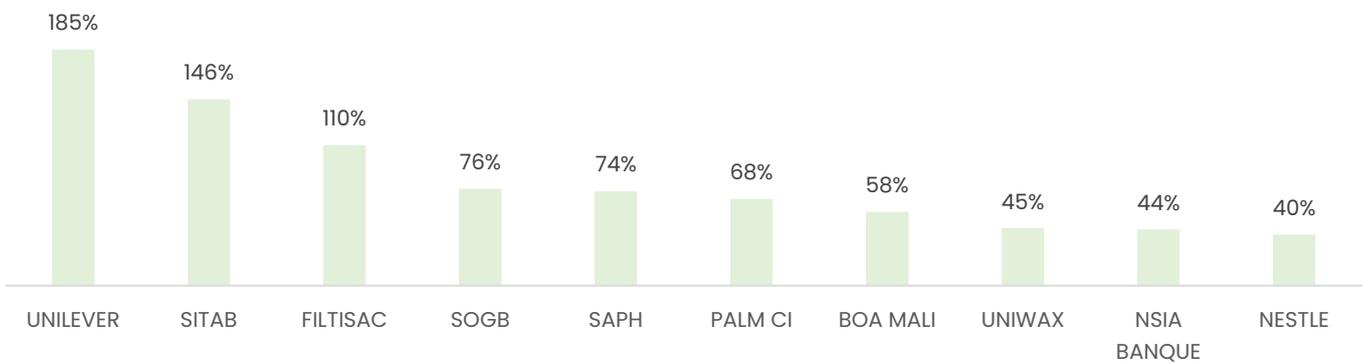
PERFORMANCES DES INDICES



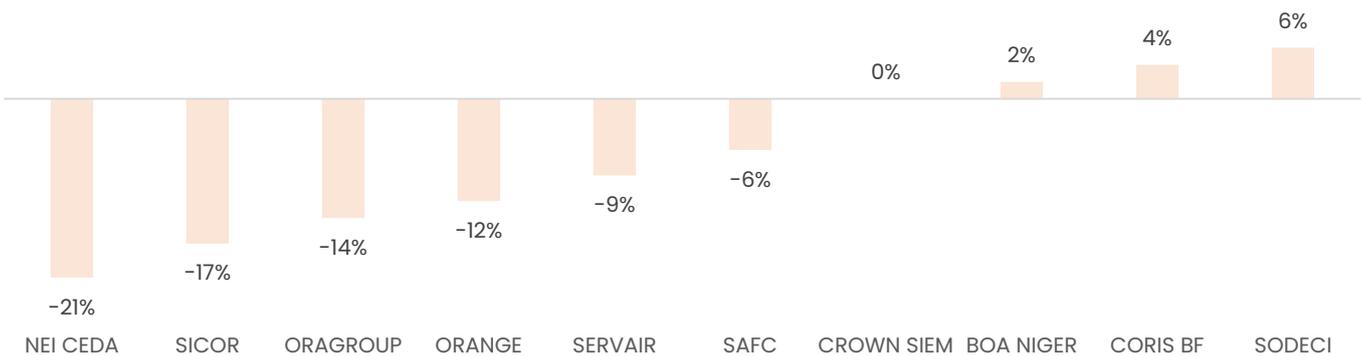
VOLUME DE TRANSACTION



TOP 10 PERFORMANCE



FLOP 10 PERFORMANCE



Yann KAHE, CFA
Principal Portfolio Manager
yann.kahe@bridge-asset-management.com

Marie-Emmanuelle N'GUESSAN
Portfolio Analyst
(+225) 27 22 22 15 92

Christ N'GUESSAN
Portfolio Analyst
(+225) 27 22 22 15 92