

LES CHIFFRES DE SEMAINE – ACTIONS

BRVM COMPOSITE	BRVM 30
+1,25 % Weekly	+1,42 % Weekly
+60,66 % YTD	+61,85 % YTD
BRVM PRESTIGE	TENDANCE
+1,00 % Weekly	20 / 25 / 2
+39,90 % YTD	hausse s · baisse s · stable s

LE DECRYPTAGE

Une semaine durant laquelle le marché a dû composer avec plusieurs faits marquants : entre les publications de résultats, une BCEAO qui poursuit sa politique accommodante alors que la **BCE a relevé ses taux de 25 pb**, resserrant encore l'écart entre les deux régions à **50 pb contre 75 pb**. L'indice BRVM C lui poursuit son ascension à **+1,25 %**, portant sa performance YTD à **60,6 %** (contre 16,09 % à la même période en 2025).

Orange et Sonatel, en hausse de 6,85 % et 2,01 % sur la semaine, sont les principales contributrices à cette performance, avec une contribution cumulée de **+1,45 %**. Pour Sonatel, les chiffres du S1 (**CA +9 %**, **RN +10,5 %**) sont déjà connus, envoyant un signal positif pour le reste de l'année, sur un titre toujours décoté (**9,5x contre 14x pour le marché**). Orange à l'inverse, le marché reste dans l'attente de ses résultats S1, mais les signaux positifs du T1 2026 consolident les anticipations.

Le principal point noir de la semaine reste **SAPH CI, en baisse de 17 %** après des résultats S1 en recul, portés par un effet combiné **volume (-10 %) et prix (-12 %)**, un contraste marqué avec le mois d'août, où le titre avait signé sa meilleure performance mensuelle depuis le début de l'année (**+25,58 %**).

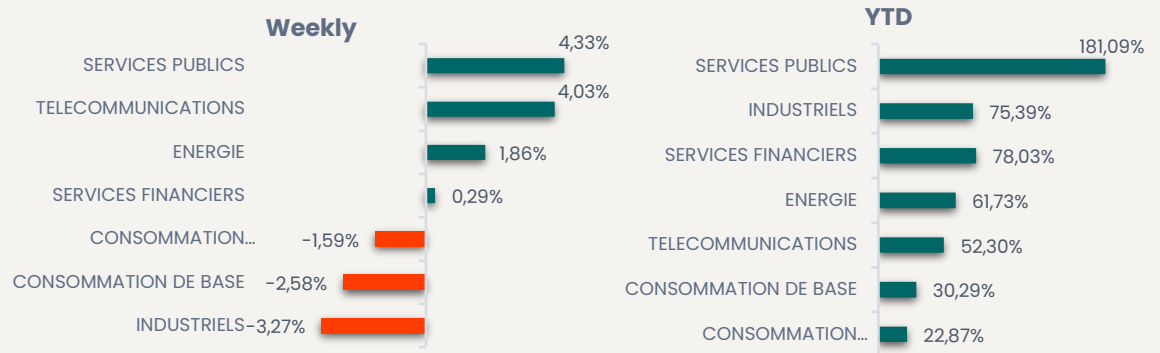
LA SEMAINE À VENIR

Date	Évènements	Un chiffre
16/09/2026	SODECI : paiement du dividende	525 FCFA par action
18/09/2026	SMB CI : paiement du dividende	800 FCFA par action

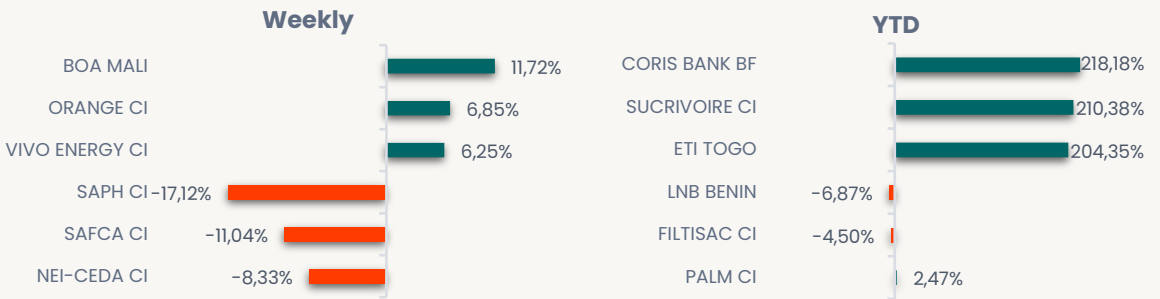
LES STATISTIQUES DU MARCHÉ

CAPITALISATION	VALEUR TRANSIGÉE	VOLUME ÉCHANGÉ
21 420	1 806	1 074 614
milliards FCFA	millions FCFA	titres
+1,25 %	-39,95%	-0,92%
21 154 la semaine passée	3 008 la semaine passée	1 084 599 la semaine passée

LES PERFORMANCES SECTORIELLES



TOP WINNERS & LOSERS



LES CHIFFRES DE LA SEMAINE – OBLIGATIONS

TOTAL LEVÉ 165 Mds sur la semaine	ÉMETTEURS 03 sur la semaine
LE PLUS ATTRACTIF À 1 AN 7,87 % Sénégal	LE PLUS ATTRACTIF À 3 ANS 7,75 % Sénégal

ADJUDICATIONS DE LA SEMAINE

Pays	Montant levé	Taux couverture	Court terme (BAT)	Long terme (OAT)
Burkina	50 Mds	100,00%	3,95 % 1 an	6,14 % 3 ans · 7,27% 5 ans
Guinée-Bissau	15 Mds	100,00%	5,44 % 1 an	7,22% % 3 ans
Sénégal	100 Mds	101,34%	7,87 % 1 an	7,75% 3 ans · 7,89 % 5 ans
Total	165 Mds	—	—	—

Le marché des titres publics a mobilisé 165 milliards de FCFA cette semaine auprès de **trois émetteurs**, avec des taux de couverture proches de l'équilibre. Le **Burkina Faso** bénéficie des conditions les plus favorables, à **3,95 % à 1 an** et **6,14 % à 3 ans**, contre **5,44 % et 7,22 %** pour la Guinée-Bissau. Le **Sénégal**, qui concentre l'essentiel des montants levés, se finance à des conditions plus onéreuses, entre **7,75 % et 7,89 %** sur l'ensemble des maturités.

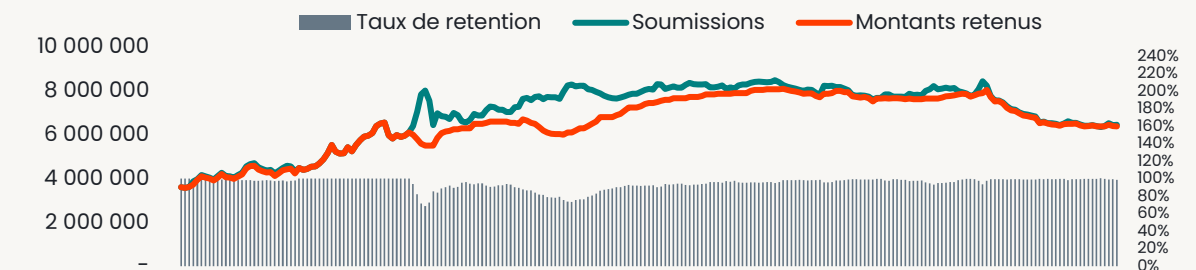
LA SEMAINE À VENIR

Date	Évènements	Un chiffre
16/09/2026	Adjudication CÔTE D'IVOIRE (3 A : 5,20% ; 5 A : 5,45% ; 7 A : 5,70%)	100 Mds F CFA
17/09/2026	Adjudication MALI (3 A : 6,00% ; 5 A : 6,20%)	40 Mds F CFA

STATISTIQUES DU MARCHÉ

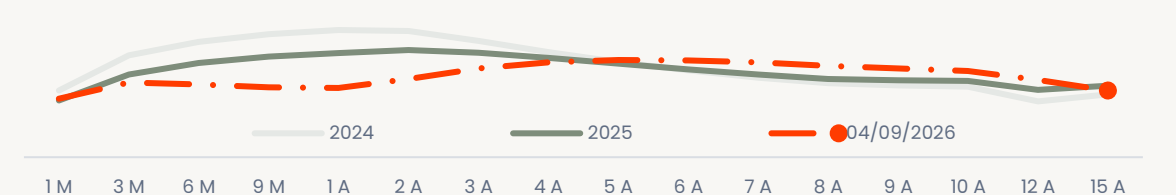
CAPITALISATION 12 717 milliards FCFA -0,34% <i>12 761 la semaine passée</i>	VALEUR TRANSIGÉE 254,521 millions FCFA -66,6% <i>762 693 075 la semaine passée</i>	VOLUME ÉCHANGÉ 25 599 titres -68,1% <i>80 287 la semaine passée</i>
---	--	---

INJECTION DE LIQUIDITÉ



La BCEAO maintient ses taux directeurs inchangés, à 3 % pour le taux principal et 5 % pour le guichet de prêt marginal. Son soutien au secteur bancaire recule toutefois de 0,35 %, à 6 380,6 milliards de FCFA retenus cette semaine, pour un taux de rétention de 99 %, confirmant des conditions de refinancement toujours favorables.

COURBE DES TAUX



BRIDGE CONVICTION

			Fondamentaux					Valorisation			Dividende		Momentum	Risque	
Valeur	Secteur	Recommandation	CA (moyen 3A)	CA 2026e	RN (Moyen 3A)	RN 2026e	ROE	Marge opérationnelle	P/E Trailing	P/E Forward	P/B	DY (Moyen 3A)	DY 2026e	Performance YTD	Volatilité YTD
SONATEL SN	Télécommunications	Achat(++)	9,7%	9,8%	14,0%	9,6%	30,5%	33,8%	9,5x	8,7x	1,9x	7,4%	5,0%	50,4%	23,2%
BOA CI	Services Financiers	Achat(++)	15,4%	4,1%	21,0%	9,4%	27,9%	53,9%	14,0x	12,8x	2,3x	9,2%	5,2%	72,7%	24,7%
SOLIBRA CI	Consommation de base	Achat(++)	10,3%	10,3%	44,8%	8,7%	15,3%	11,3%	13,6x	12,5x	2,4x	6,0%	6,0%	31,2%	43,4%
BOA SENEGAL	Services Financiers	Achat(++)	8,6%	1,4%	12,0%	0,5%	22,5%	44,2%	12,7x	13,4x	2,0x	9,7%	4,5%	56,5%	24,7%
BICI CI	Services Financiers	Achat(++)	18,9%	11,5%	43,4%	13,8%	25,5%	40,4%	13,1x	13,2x	2,7x	6,4%	4,0%	69,8%	27,8%
NESTLE CI	Consommation de base	Achat(+)	4,1%	21,1%	3,5%	42,7%	61,4%	15,4%	20,2x	14,2x	7,9x	7,2%	4,5%	58,7%	38,7%
ECOBANK CI	Services Financiers	Achat(+)	10,2%	-3,4%	12,5%	-11,8%	28,3%	52,6%	15,0x	17,0x	4,0x	7,3%	4,3%	8,0%	30,6%
CORIS BANK BF	Services Financiers	Achat(+)	7,9%	18,9%	5,1%	21,9%	20,0%	45,5%	16,8x	13,8x	1,0x	7,5%	2,8%	218,2%	35,3%
ETI TOGO	Services Financiers	Achat(+)	7,0%	3,8%	14,7%	5,9%	24,0%	37,9%	3,7x	3,5x	0,3x	1,3%	0,4%	204,3%	54,2%
NSIA BANK CI	Services Financiers	Achat(+)	12,2%	8,5%	7,9%	10,5%	17,8%	38,9%	14,8x	13,4x	1,2x	7,7%	3,2%	113,2%	32,3%
PALM CI	Consommation de base	Conserver(+)	-5,3%	-10,6%	-28,1%	-13,8%	12,5%	11,4%	9,1x	10,2x	0,9x	7,7%	4,4%	-2,4%	34,4%
SAPH CI	Consommation de base	Conserver(+)	14,9%	-15,0%	14,4%	-48,3%	12,3%	8,4%	8,2x	9,9x	1,5x	5,4%	4,5%	-3,2%	41,7%
TOTAL CI	Energie	Conserver(+)	0,9%	3,6%	-9,5%	2,2%	22,3%	2,0%	22,7x	22,2x	4,1x	8,3%	5,4%	40,5%	36,5%
CIE CI	Services publics	Conserver(+)	8,2%	8,2%	10,2%	2,2%	33,0%	6,7%	10,1x	29,6x	3,7x	8,7%	3,0%	200,8%	39,0%
SODE CI	Services publics	Conserver(+)	5,6%	-6,7%	-1,0%	2,8%	22,5%	4,7%	11,2x	26,0x	2,6x	8,1%	3,4%	131,0%	34,0%
TRACTAFRIC MOTORS CI	Consommation discrétionnaire	Alléger(-)	5,0%	5,0%	-13,4%	4,8%	20,1%	3,9%	19,0x	18,1x	3,4x	7,5%	4,6%	13,2%	47,4%
VIVO ENERGY CI	Energie	Alléger(-)	7,4%	-6,5%	17,1%	-0,5%	19,4%	-1,5%	26,7x	26,8x	3,4x	7,2%	1,8%	76,5%	40,0%
ORAGROUP TOGO	Services Financiers	Alléger(-)	-5,7%	-86,5%	1,2%	359,4%	31,2%	-7,4%	9,8x	20,9x	2,4x	0,0%	0,0%	33,5%	45,9%
BERNABE CI	Consommation discrétionnaire	Vente(--)	-6,2%	3,9%	-76,9%	2830,8%	0,1%	2,8%	0,0x	21,6x	0,5x	0,0%	0,0%	51,4%	54,9%
AIR LIQUIDE CI	Industriels	Vente(--)	5,1%	5,1%	-23,6%	-23,6%	9,3%	8,0%		36,3x		0,0%	0,0%	51,9%	57,0%
SUCRIVOIRE CI	Consommation de base	Vente(--)	5,5%		-278,3%		10,4%	0,5%			1,5x	0,0%	0,0%	210,4%	51,8%
SICOR CI	Consommation de base	Vente(--)						-11,4%				0,0%	0,0%	157,4%	58,5%
CROWN SIEM CI	Industriels	Vente(--)						0,0%				0,0%	0,0%	122,9%	53,6%
SETAO CI	Industriels	Vente(--)	-35,8%	-35,8%	-442,8%	-192,0%		-22,8%				0,0%	0,0%	94,3%	68,5%
UNILEVER CI	Consommation de base	Vente(--)						-12,3%				0,0%	0,0%	57,8%	68,4%

Yann KAHE, CFA
Chief Investment OfficerFounyahata COULIBALY
Senior Portfolio ManagerYves GUESSENND
Senior Research AnalystSirine TRAORÉ
Equity Research AnalystPaul Emmanuel LOUA
Financial AnalystFranck DIAKITÉ
Financial Analyst