

LES CHIFFRES DE SEMAINE – ACTIONS

BRVM COMPOSITE

-2,34 % Weekly

+56,41 % YTD

BRVM PRESTIGE

-1,53 % Weekly

+38,58 % YTD

BRVM 30

-2,55 % Weekly

+57,63 % YTD

TENDANCE

11 / 32 / 5

hausse · baisse · stable

LE DECRYPTAGE

Une semaine plus sombre qu'à l'accoutumée pour le marché. Une forte pression baissière s'est fait ressentir dès le début de semaine. Trois séances consécutives de baisse se sont enchaînées, cumulant une contreperformance de **-6,76 %**, avant que le marché ne clôture la semaine à **-2,34 %**, ramenant sa performance YTD à **+56,41 %**.

Deux hypothèses pourraient expliquer cette pression baissière selon nous :

- Une prise de bénéfices en fin de saison des dividendes ;
- Une reconstitution de liquidité en vue d'acquérir le titre BBG CI sur le marché secondaire, dont la première cotation a eu lieu le 24 septembre.

La valorisation du marché, tombée à 12,7x (contre 14x les bénéfices deux semaines plus tôt), a constitué un point d'entrée attractif pour un retournement. Le marché a repris des couleurs en fin de semaine, enchaînant **+2,97 %** puis **+1,72 %**.

Ce retournement a été amplifié par l'arrivée de **BBG CI**, accueillie avec un engouement marqué : plus de 200 000 titres ont été demandés à l'achat, d'autant plus que 40% des demandes exprimées lors des souscriptions n'avaient pas été satisfaites.

LA SEMAINE À VENIR

Date	Évènements	Un chiffre
29/09/2026	SERVAIR ABIDJAN CI : cotation ex-dividende	124 FCFA par action
30/09/2026	SERVAIR ABIDJAN CI : paiement du dividende	124 FCFA par action

LES STATISTIQUES DU MARCHÉ

CAPITALISATION

21 206

milliards FCFA

-0,68 %

21 351 Mds la semaine passée

VALEUR TRANSIGÉE

4 287

millions FCFA

-7,35%

4 627 millions la semaine passée

VOLUME ÉCHANGÉ

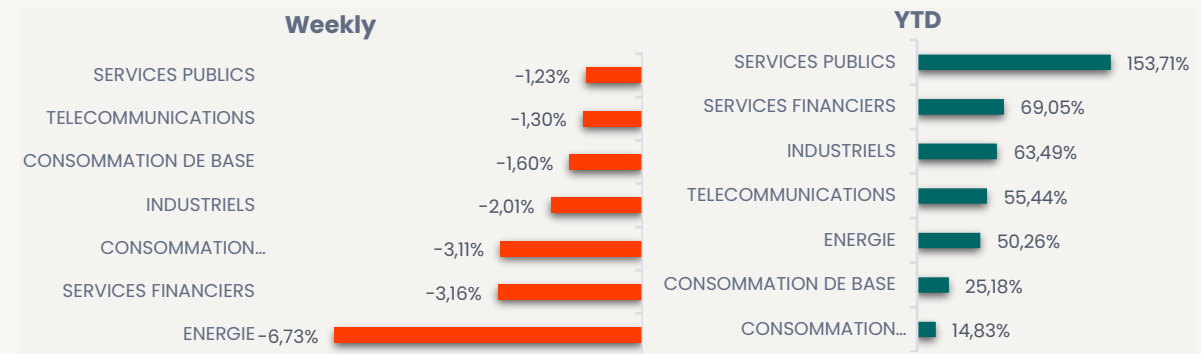
1 278 612

titres

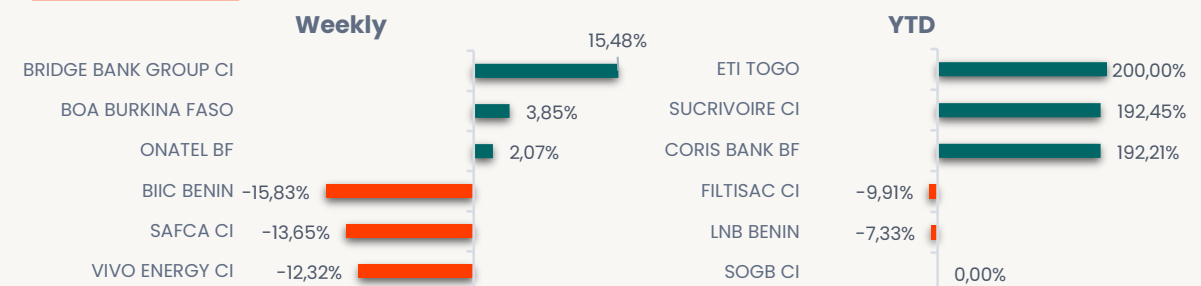
+1,90%

1 254 753 la semaine passée

LES PERFORMANCES SECTORIELLES



TOP WINNERS & LOSERS



LES CHIFFRES DE LA SEMAINE – OBLIGATIONS

TOTAL LEVÉ 203 Mds sur la semaine	ÉMETTEURS 02 sur la semaine
LE PLUS ATTRACTIF À 1 AN 7,99% Sénégal	LE PLUS ATTRACTIF À 3 ANS 7,53% Sénégal

ADJUDICATIONS DE LA SEMAINE

Pays	Montant levé	Taux couverture	Court terme (BAT)	Long terme (OAT)
Senegal	158 Mds	105,26%	7,99 % 1 an	7,53 % 3 ans - 8,26% 5 ans
Burkina Faso	45 Mds	101,11%	3,70 % 1 an	6,95 % 3 ans - 7,50% 5 ans
Total	203 Mds	—	—	—

Le marché a mobilisé **203 milliards de FCFA** : **158 milliards** pour le Sénégal, à **7,99 %** sur 1 an, **7,53 %** sur 3 ans et **8,26 %** sur 5 ans, contre 45 milliards pour le Burkina Faso, à **3,70 %**, **6,95 %** et **7,50 %**. **Malgré l'accord conclu avec le FMI, la prime de risque sur le Sénégal demeure élevée.** le marché n'ayant pas encore intégré cette nouvelle.

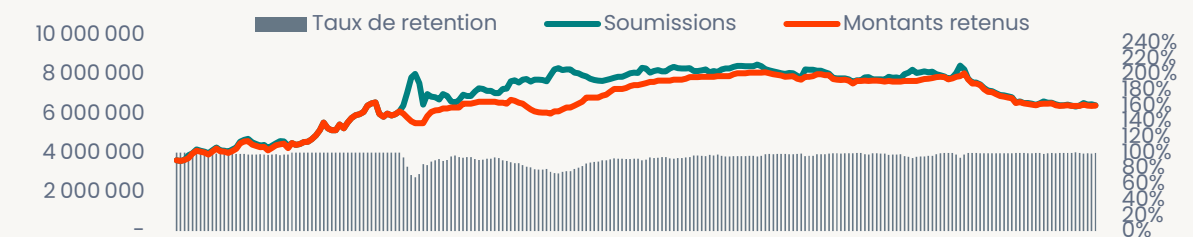
LA SEMAINE À VENIRcx

Date	Évènements	Un chiffre
28/09/2026	Adjudication GUINÉE-BISSAU (3 A : 6,25%)	15 Mds F CFA
30/09/2026	Adjudication MALI (3 A : 6,00% ; 5 A : 6,20%)	40 Mds F CFA

STATISTIQUES DU MARCHÉ

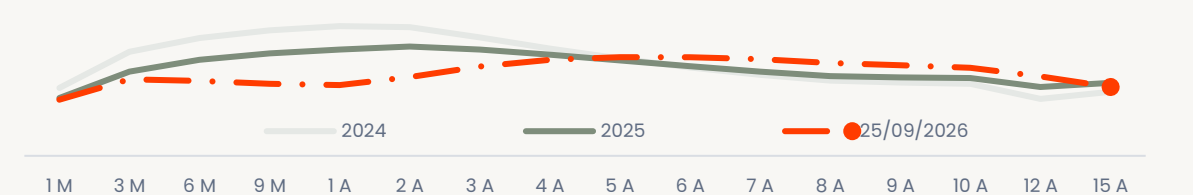
CAPITALISATION 13 626 milliards FCFA +7,16% <i>12 716 Mds la semaine passée</i>	VALEUR TRANSIGÉE 210 millions FCFA -98,7% <i>15 977 900 la semaine passée</i>	VOLUME ÉCHANGÉ 26 575 titres +1 272,7% <i>1 936 la semaine passée</i>
---	---	---

INJECTION DE LIQUIDITÉ



La BCEAO maintient son soutien à la liquidité bancaire avec **6 393,0 milliards de FCFA** injectés cette semaine, en légère hausse de **0,2 %** sur une semaine. Le taux de rétention ressort à **100 %**, tandis que le taux directeur reste à **3 %** et le taux moyen pondéré s'établit à **3,29 %**, maintenant les conditions de refinancement à un niveau favorable.

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%	10,3x	9,4x	1,9x	7,4%	4,7%	62,7%	24,4%
SITAB CI	Consommation de base	Achat(++)	21,0%	7,7%	46,5%	-13,3%	75,5%	17,8%	10,6x	12,3x	7,8x	16,4%	8,0%	8,2%	29,0%
BOA CI	Services Financiers	Achat(++)	15,4%	4,1%	21,0%	9,4%	27,9%	53,9%	13,1x	11,9x	2,3x	9,2%	5,5%	61,5%	24,4%
SGB CI	Services Financiers	Achat(++)	8,7%	-1,4%	10,7%	6,2%	22,3%	46,7%	11,9x	11,2x	1,9x	8,4%	4,9%	30,1%	26,7%
SOLIBRA CI	Consommation de base	Achat(++)	10,3%	10,3%	44,8%	8,7%	15,3%	11,3%	13,7x	12,6x	2,4x	6,0%	5,9%	31,5%	43,1%
SIB CI	Services Financiers	Achat(++)	8,9%	4,3%	11,5%	4,1%	26,8%	55,0%	16,2x	15,5x	2,8x	8,4%	4,0%	56,5%	27,6%
BICI CI	Services Financiers	Achat(+)	18,9%	11,5%	43,4%	13,8%	25,5%	40,4%	14,6x	12,8x	2,7x	6,4%	4,1%	64,6%	28,8%
ECOBANK CI	Services Financiers	Achat(+)	10,2%	-3,4%	12,5%	-11,8%	28,3%	52,6%	14,6x	16,5x	4,0x	7,3%	4,5%	5,0%	30,6%
CORIS BANK BF	Services Financiers	Achat(+)	7,9%	18,9%	5,1%	21,9%	20,0%	45,5%	15,4x	12,6x	1,0x	7,5%	3,1%	192,2%	35,8%
ETI TOGO	Services Financiers	Achat(+)	7,0%	3,8%	14,7%	5,9%	24,0%	37,9%	3,6x	3,4x	0,3x	1,3%	0,4%	200,0%	53,7%
NSIA BANK CI	Services Financiers	Achat(+)	12,2%	8,5%	7,9%	10,5%	17,8%	38,9%	13,7x	12,4x	1,2x	7,7%	3,5%	0,0%	32,5%
BIIC BENIN	Services Financiers	Conserver(+)		18,4%		1,4%	26,1%	73,1%	13,6x	13,4x		5,1%	1,3%	71,1%	30,2%
CIE CI	Services publics	Conserver(+)	8,2%	8,2%	10,2%	2,2%	33,0%	6,7%	10,1x	26,9x	3,7x	8,7%	3,3%	172,9%	40,0%
PALM CI	Consommation de base	Alléger(-)	-5,3%	-10,6%	-28,1%	-13,8%	12,5%	11,4%	8,1x	9,4x	0,9x	7,7%	4,9%	-1,2%	34,4%
SAPH CI	Consommation de base	Alléger(-)	14,9%	-15,0%	14,4%	-48,3%	12,3%	8,4%	8,1x	15,6x	1,5x	5,4%	4,6%	2,6%	41,8%
NEI-CEDA CI	Consommation discrétionnaire	Alléger(-)	-17,0%	-7,1%	-234,7%	-70,1%	28,0%	18,1%	15,0x	50,2x	2,7x	7,7%	0,0%	99,2%	55,2%
ORAGROUP TOGO	Services Financiers	Vente(--)	-5,7%	-86,5%	1,2%	359,4%	31,2%	-7,4%	9,8x	2,1x	2,4x	0,0%	0,0%	27,1%	45,6%
BERNABE CI	Consommation discrétionnaire	Vente(--)	-6,2%	3,9%	-76,9%	2830,8%	0,1%	2,8%	0,0x	20,4x	0,5x	0,0%	0,0%	42,6%	54,5%
FILTISAC CI	Industriels	Vente(--)	-10,9%	33,8%	-70,7%	-232,2%	19,1%	0,7%				7,1%	0,0%	-9,9%	65,7%
AIR LIQUIDE CI	Industriels	Vente(--)	5,1%	5,1%	-23,6%	-23,6%	9,3%	8,0%		127,6x		0,0%	0,0%	26,6%	57,6%
SICOR CI	Consommation de base	Vente(--)						-11,4%				0,0%	0,0%	154,5%	57,7%
CROWN SIEM CI	Industriels	Vente(--)						0,0%				0,0%	0,0%	113,6%	53,4%
SETAO CI	Industriels	Vente(--)	-35,8%	-35,8%	-442,8%	-192,0%		-22,8%				0,0%	0,0%	57,4%	68,3%
UNILEVER CI	Consommation de base	Vente(--)						-12,3%				0,0%	0,0%	49,0%	66,9%
ORAGROUP TOGO	Services Financiers	Vente(--)	-5,7%	-86,5%	1,2%	359,4%	31,2%	-7,4%	9,8x	2,1x	2,4x	0,0%	0,0%	27,1%	45,6%

Yann KAHE, CFA
Chief Investment Officer

Founyahata COULIBALY
Senior Portfolio Manager

Yves GUESSENND
Senior Research Analyst

Sirine TRAORÉ
Equity Research Analyst

Paul Emmanuel LOUA
Financial Analyst

Franck DIAKITÉ
Financial Analyst