

LES CHIFFRES DE SEMAINE – ACTIONS

BRVM COMPOSITE

0,01 % Weekly

+58,17 % YTD

BRVM PRESTIGE

0,12 % Weekly

+40,78 % YTD

BRVM 30

0,00 % Weekly

+59,15 % YTD

TENDANCE

13 / 31 / 4

hausse · baisse · stable

LE DECRYPTAGE

- Le BRVM C termine la semaine à l'équilibre **(+0,01 %)**, après un repli de **1,39 %** lundi effacé par **+1,42 %** sur les séances suivantes. Ce redressement masque toutefois un marché moins actif : la valeur transigée recule de 29,8 %.
- Sans **Orange CI (+6,72 %)**, la semaine aurait été négative. Le mouvement s'est joué mardi et mercredi, avant même la publication du S1 jeudi : le titre avait déjà pris 28,3 % au T3, le marché anticipant des résultats que le T1 laissait présager. Ceux-ci confirment cette lecture (CA +16 %, RN +18,3 %, record depuis l'introduction en bourse), mais à **19,75x les bénéfices, près du double du secteur (environ 11x), avec un P/E 2026e de 17,6x et un PEG de 1,61x, le potentiel est déjà dans le cours.**
- Le marché, lui, offre un meilleur point d'entrée** : à 13,03x les bénéfices, il se traite en **deçà de notre estimation de 14,6x** pour 2026. Une fenêtre pour renforcer sélectivement les valeurs de qualité dont les résultats confirment la croissance.
- Sur la saison des résultats (23 sociétés sur 48 ont publié), les télécoms sont bien orientés (CA +12,2 % contre +9,4 % au S1 2025, RN +13,4 % contre +3,7 %). Les banques voient leur CA ralentir (+5,14 % contre +8,64 %), mais leur RN reste soutenu (+20,9 % contre +24,7 %). **Nous gardons une prudence sur les valeurs agricoles** dans un contexte de fortes tensions sur l'approvisionnement en matières premières.
- Quels seront les prochains catalyseurs ? Les résultats S1 des 25 sociétés restantes, le fractionnement de Sonatel, ou BBG CI, dont l'attrait se maintiendra-t-il au-delà des 10 000 FCFA ?**

LA SEMAINE À VENIR

Date	Évènements	Un chiffre
Semaine 12 -16 Octobre 2026	SERVAIR ABIDJAN : Publication estimée du S1	Cae = -0,78% Rne = -11,34%

LES STATISTIQUES DU MARCHÉ

CAPITALISATION

21 445

milliards FCFA

+0,02 %

21 441 Mds la semaine passée

VALEUR TRANSIGÉE

2 920

millions FCFA

-17,63%

3 545 millions la semaine passée

VOLUME ÉCHANGÉ

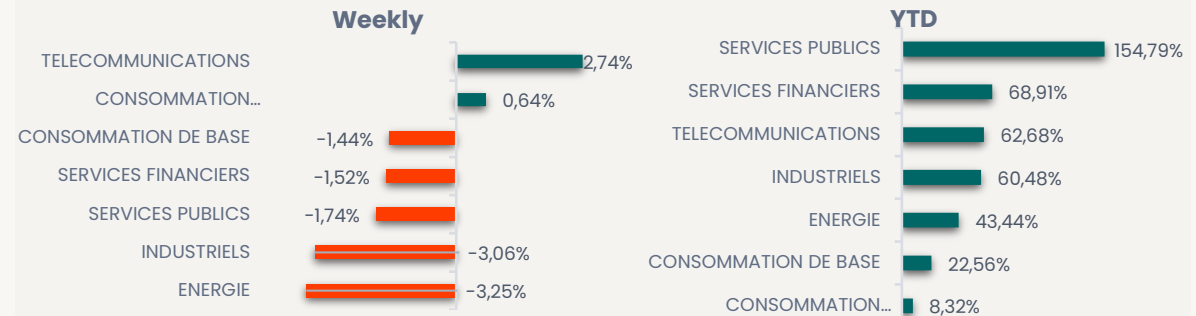
865 675

titres

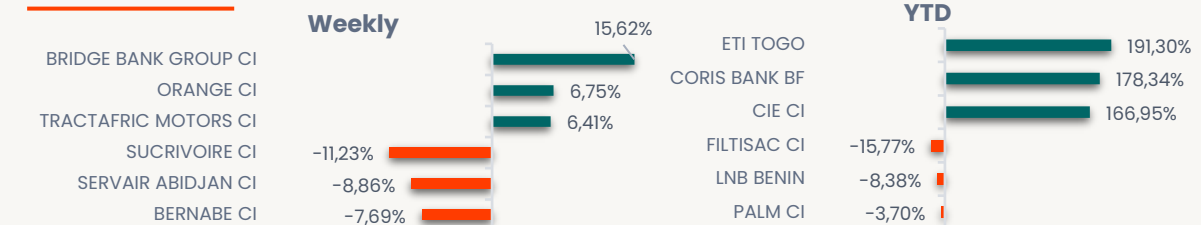
-16,15%

1 032 386 la semaine passée

LES PERFORMANCES SECTORIELLES



TOP WINNERS & LOSERS



LES CHIFFRES DE LA SEMAINE – OBLIGATIONS

TOTAL LEVÉ
200 Mds
sur la semaine

ÉMETTEURS
03
sur la semaine

LE PLUS ATTRACTIF À 1 AN
7,87%
Sénégal

LE PLUS ATTRACTIF À 3 ANS
8,16%
Sénégal

ADJUDICATIONS DE LA SEMAINE

Pays	Montant levé	Taux couverture	Court terme (BAT)	Long terme (OAT)
Côte d'Ivoire	80 Mds	110,00%	—	6,40 % 3 ans · 7,06 % 5 ans
Sénégal	80 Mds	92,97%	7,87 % 1 an	8,16 % 3 ans · 7,82 % 5 ans
Burkina Faso	40 Mds	100,00%	3,73 % 1 an	7,01 % 3 ans · 7,44 % 5 ans
Total	200 Mds	—	—	—

Les émissions souveraines de la semaine font ressortir des conditions de financement contrastées pour **200 milliards de FCFA** mobilisés. La Côte d'Ivoire se démarque par une demande supérieure à l'offre (**110 % de couverture**) et un rendement à 5 ans de **7,06 %**. Le Burkina Faso mobilise les 40 milliards recherchés, à **7,44 % sur 5 ans**, tandis que le Sénégal ne couvre que **92,97 %** de son objectif de 80 milliards, avec des rendements de 7,87 % à 1 an et 8,16 % à 3 ans.

LA SEMAINE À VENIR

Date	Évènements	Un chiffre
13/10/2026	Adjudication GUINÉE-BISSAU (3 A : 6,25%)	7,5 Mds F CFA
15/10/2026	Adjudication MALI (3 A : 6,00% ; 5 A : 6,20%)	30 Mds F CFA

STATISTIQUES DU MARCHÉ

CAPITALISATION

13 534

milliards FCFA

-0,37%

13 584 Mds la semaine passée

VALEUR TRANSIGÉE

36

millions FCFA

-94,6%

666 780 000 la semaine passée

VOLUME ÉCHANGÉ

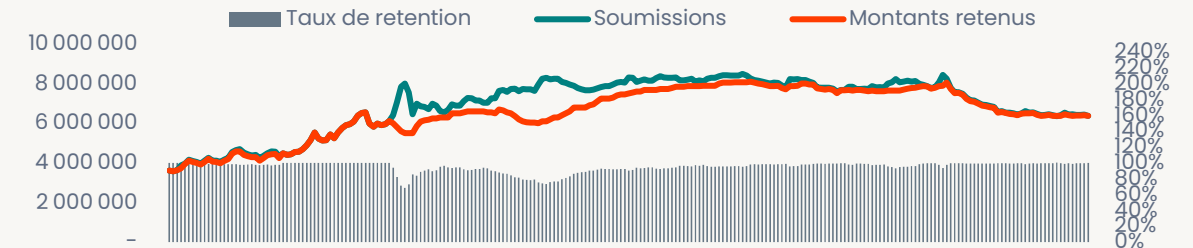
3 734

titres

-94,4%

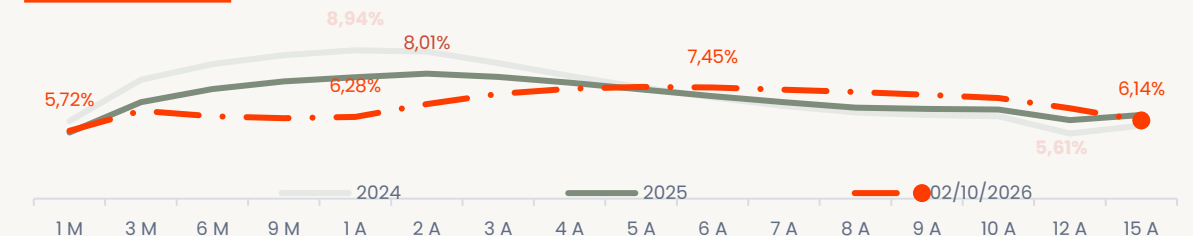
66 942 la semaine passée

INJECTION DE LIQUIDITÉ



Le soutien de la BCEAO au système bancaire demeure soutenu, avec **6 367,7 milliards de FCFA** de liquidités retenues sur les 6 377,7 milliards soumis, soit un **taux de rétention de 99,84 %**. Le taux marginal reste **inchangé à 3 %**, confirmant le maintien des conditions de refinancement.

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%	10,2%	30,5%	33,8%	10,9x	9,9x	1,9x	7,4%	4,4%	72,2%	25,0%
BOA CI	Services Financiers	Achat(++)	15,4%	4,1%	21,0%	9,4%	27,9%	53,9%	12,7x	11,6x	2,3x	9,2%	5,7%	57,3%	25,2%
SITAB CI	Consommation de base	Achat(++)	21,0%	7,7%	46,5%	-15,0%	75,5%	17,8%	10,6x	12,4x	7,8x	16,4%	8,0%	7,7%	29,3%
BOA SENEGAL	Services Financiers	Achat(++)	8,6%	5,4%	12,0%	2,3%	22,5%	44,2%	13,6x	13,2x	2,0x	9,7%	4,4%	57,4%	24,4%
SIB CI	Services Financiers	Achat(++)	8,9%	5,4%	11,5%	7,7%	26,8%	55,0%	15,8x	14,7x	2,8x	8,4%	4,1%	53,0%	27,8%
SOLIBRA CI	Consommation de base	Achat(++)	10,3%	10,3%	44,8%	8,7%	15,3%	11,3%	13,6x	12,6x	2,4x	6,0%	6,0%	31,3%	42,8%
BICI CI	Services Financiers	Achat(++)	18,9%	11,5%	43,4%	13,8%	25,5%	40,4%	15,0x	13,2x	2,7x	6,4%	4,0%	69,4%	32,3%
ORANGE CI	Télécommunications	Achat(++)	7,4%	12,1%	3,0%	12,3%	22,4%	24,5%	19,7x	17,6x	3,0x	5,4%	4,3%	54,4%	31,5%
CORIS BANK BF	Services Financiers	Achat(+)	7,9%	18,9%	5,1%	19,7%	20,0%	45,5%	14,7x	12,2x	1,0x	7,5%	3,2%	178,3%	37,8%
NSIA BANK CI	Services Financiers	Achat(+)	12,2%	8,5%	7,9%	10,5%	17,8%	38,9%	12,8x	11,5x	1,2x	7,7%	3,7%	83,3%	33,1%
ECOBANK CI	Services Financiers	Conserver(+)	10,2%	-2,3%	12,5%	-3,4%	28,3%	52,6%	14,6x	15,1x	4,0x	7,3%	4,5%	5,0%	30,4%
BIIC BENIN	Services Financiers	Conserver(+)	16,1%	18,4%		1,4%	26,1%	73,1%	13,5x	13,3x		5,1%	1,3%	69,6%	31,8%
SOGB CI	Consommation de base	Alléger(-)	3,2%	3,2%	-7,2%	-5,5%	15,3%	15,2%	13,8x	14,6x	2,5x	8,1%	5,9%	1,1%	34,1%
ONATEL BF	Télécommunications	Alléger(-)	0,1%	2,4%	-10,8%	-5,7%	32,0%	21,7%	12,9x	13,6x	2,9x	8,6%	6,7%	2,0%	33,2%
CIE CI	Services publics	Alléger(-)	8,2%	8,2%	10,2%	6,2%	33,0%	6,7%	10,1x	25,3x	3,7x	8,7%	3,4%	1,6%	40,7%
PALM CI	Consommation de base	Alléger(-)	-5,3%	-10,6%	-28,1%	-28,8%	12,5%	11,4%	7,8x	10,9x	0,9x	7,7%	5,1%	-6,1%	35,1%
TOTAL CI	Energie	Alléger(-)	0,9%	3,6%	-9,5%	2,2%	22,3%	2,0%	19,9x	19,4x	4,1x	8,3%	6,2%	22,9%	37,1%
SMB CI	Energie	Alléger(-)	-9,3%	-45,8%	11,5%	-34,1%	34,4%	8,5%	9,4x	14,3x	1,7x	8,3%	4,2%	66,3%	38,0%
SAPH CI	Consommation de base	Alléger(-)	14,9%	-15,0%	14,4%	-61,3%	12,3%	8,4%	8,2x	21,2x	1,5x	5,4%	4,5%	1,3%	39,2%
ORAGROUP TOGO	Services Financiers	Vente(--)	-5,7%	-86,5%	1,2%	359,4%	31,2%	-7,4%	9,6x	2,1x	2,4x	0,0%	0,0%	25,0%	42,6%
BERNABE CI	Consommation discrétionnaire	Vente(--)	-6,2%	3,9%	-76,9%	-1275,1%	0,1%	2,8%	0,0x		0,5x	0,0%	0,0%	27,7%	54,4%
SICOR CI	Consommation de base	Vente(--)						-11,4%				0,0%	0,0%	154,5%	57,0%
CROWN SIEM CI	Industriels	Vente(--)						0,0%				0,0%	0,0%	113,6%	53,6%
SETAO CI	Industriels	Vente(--)	-35,8%	-35,8%	-442,8%	-192,0%		-22,8%				0,0%	0,0%	59,2%	68,3%
UNILEVER CI	Consommation de base	Vente(--)						-12,3%				0,0%	0,0%	40,2%	67,3%

Founyahata COULIBALY

Senior Portfolio Manager

Emmanuel SEKA

Portfolio Manager

Yves GUESSENND

Senior Research Analyst

Sirine TRAORÉ

Equity Research Analyst

Jean-Luc DJEBE

Quantitative analyst

Paul Emmanuel LOUA

Financial Analyst

Franck DIAKITÉ

Financial Analyst