

LES CHIFFRES DE SEMAINE – ACTIONS

BRVM COMPOSITE

1,11 % Weekly

+58,14 % YTD

BRVM PRESTIGE

1,46 % Weekly

+40,61 % YTD

BRVM 30

0,97 % Weekly

+59,15 % YTD

TENDANCE

22 / 18 / 7

hausse · baisse · stable

LE DECRYPTAGE

En fin de semaine précédente, une question taraudait l'esprit du marché : ce rebond est-il durable ?

Cette semaine, **le marché a renoué avec le positif**, progressant de **+1,11 %**, après **-2,34 %** la semaine précédente, portant sa performance YTD à **+58,14%**.

Naturellement, cette hausse s'est accompagnée d'une remontée de la valorisation du marché, le PER revenant autour de **13,25x** les bénéfices, contre **12,7x** au plus bas de la correction précédente. Le marché retrouve ainsi rapidement des niveaux de valorisation plus exigeants, après le point d'entrée plus attractif offert quelques séances auparavant. La prudence redevient de mise à ces niveaux.

Sonatel incarne cette dynamique avec une hausse de **5 %**, il contribue à lui seul pour +1,24 % à la performance de l'indice. Cet engouement autour de la valeur est suscité par son fractionnement, prévu en octobre.

De 7x les bénéfices il y a trois mois, le multiple est passé à 10,88x aujourd'hui, pour un P/E forward 2026 que nous estimons à 9,8x. Nous pensons que la valeur commence progressivement à s'éloigner de ses fondamentaux, à l'image de plusieurs autres valeurs du marché.

Pour sa première semaine de cotation, **BBG CI réalise +33 %, porté par des volumes importants (+ 2,49 Mds FCFA)**, mais un essoufflement a commencé à se faire ressentir en fin de semaine.

LA SEMAINE À VENIR

Date	Évènements	Un chiffre
08/10/2026	SONATEL SN : Assemblée Générale Extraordinaire consacrée notamment au projet de fractionnement de l'action	1 action → 10 actions

LES STATISTIQUES DU MARCHÉ

CAPITALISATION

21 442

milliards FCFA

+1,11 %

21 207 Mds la semaine passée

VALEUR TRANSIGÉE

4 212

millions FCFA

-1,76%

4 287 millions la semaine passée

VOLUME ÉCHANGÉ

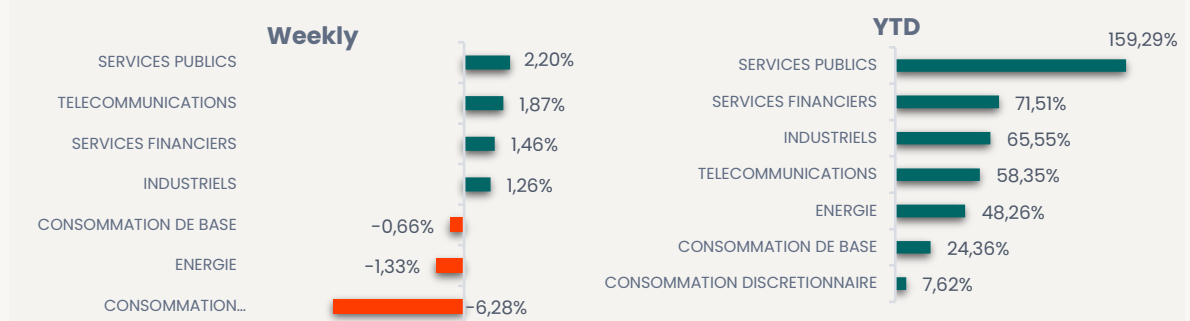
1 032 386

titres

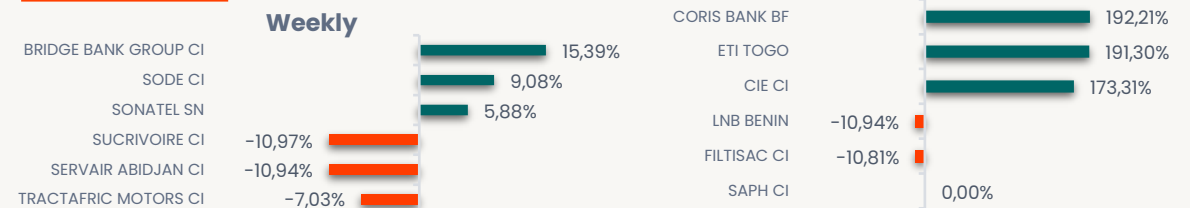
-19,26%

1 278 612 la semaine passée

LES PERFORMANCES SECTORIELLES



TOP WINNERS & LOSERS



LES CHIFFRES DE LA SEMAINE – OBLIGATIONS

TOTAL LEVÉ 217 Mds sur la semaine	ÉMETTEURS 04 sur la semaine
LE PLUS ATTRACTIF À 1 AN 8,70% Niger	LE PLUS ATTRACTIF À 3 ANS 7,74% Mali

ADJUDICATIONS DE LA SEMAINE

Pays	Montant levé	Taux couverture	Court terme (BAT)	Long terme (OAT)
Guinée-Bissau	15 Mds	100,00%	5,67 % 1 an	7,44 % 3 ans
Côte d'Ivoire	110 Mds	110,00%	4,06 % 1 an	6,36 % 3 ans · 7,05 % 5 ans
Niger	54 Mds	100,00%	8,70 % 1 an	7,40 % 5 ans · 8,62 % 5 ans
Mali	38 Mds	95,58%	4,90 % 1 an	7,74 % 3 ans
Total	217 Mds	—	—	—

Le marché a mobilisé **217 milliards de FCFA**, dont **110 milliards pour la Côte d'Ivoire** aux **meilleures conditions de la zone** (4,06 % sur 1 an, 7,05 % sur 5 ans). Le Mali (38 milliards) et la Guinée-Bissau (15 milliards) ont levé à des niveaux intermédiaires. **Le Niger reste le plus cher** : son taux à 5 ans est passé de **7,40 % à 8,62 %** en une semaine, et son 1 an à 8,70 % dépasse le 5 ans, signe d'une **prime de risque persistante**.

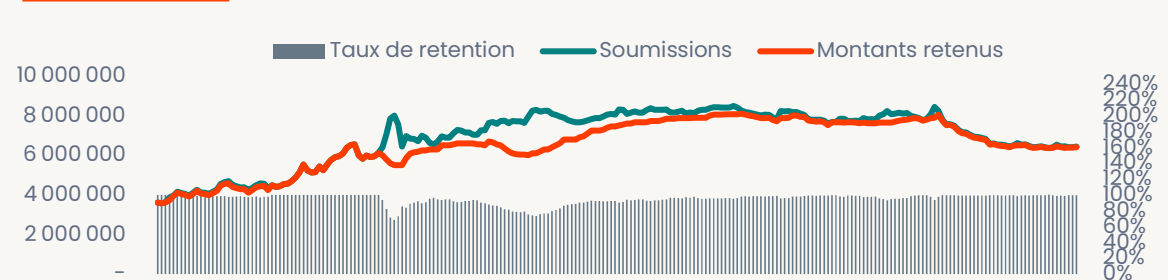
LA SEMAINE À VENIR

Date	Évènements	Un chiffre
08/10/2026	Adjudication BURKINA FASO (3 A : 6,00% ; 5 A : 6,20% ; 7 A : 6,40%)	40 Mds F CFA

STATISTIQUES DU MARCHÉ

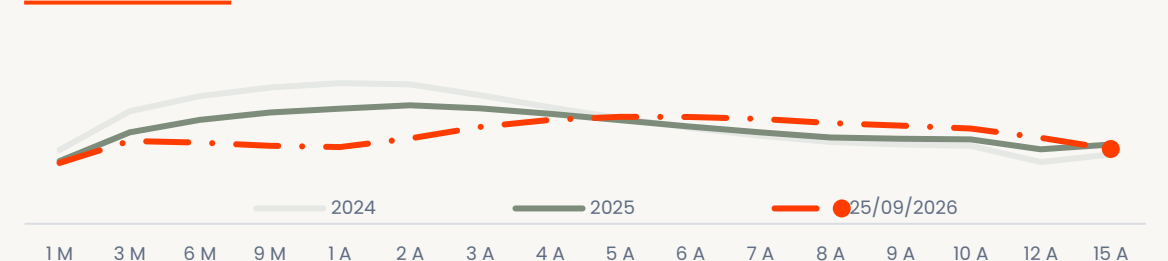
CAPITALISATION 13 584 milliards FCFA -0,31% <i>13 626 Mds la semaine passée</i>	VALEUR TRANSIGÉE 667 millions FCFA +0,03% <i>666 780 110 la semaine passée</i>	VOLUME ÉCHANGÉ 66 942 titres +151,9% <i>26 575 la semaine passée</i>
---	--	--

INJECTION DE LIQUIDITÉ



Le **soutien de la BCEAO au système bancaire reste soutenu** cette semaine, avec **6 438,8 milliards de FCFA** de liquidités injectées, en légère baisse par rapport à la semaine précédente. Le taux de rétention ressort à **99,53%**, tandis que le taux directeur, **inchangé à 3 %**, continue d'encadrer un environnement de refinancement 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%	10,2%	30,5%	33,8%	10,9x	9,9x	1,9x	7,4%	4,4%	72,3%	24,9%
BOA CI	Services Financiers	Achat(++)	15,4%	4,1%	21,0%	9,4%	27,9%	53,9%	12,9x	11,8x	2,3x	9,2%	5,6%	59,5%	25,2%
SITAB CI	Consommation de base	Achat(++)	21,0%	7,7%	46,5%	-15,0%	75,5%	17,8%	10,9x	12,8x	7,8x	16,4%	7,7%	10,2%	29,3%
SOLIBRA CI	Consommation de base	Achat(++)	10,3%	10,3%	44,8%	8,7%	15,3%	11,3%	13,5x	12,4x	2,4x	6,0%	6,0%	29,1%	43,0%
BOA SENEGAL	Services Financiers	Achat(++)	8,6%	5,4%	12,0%	2,3%	22,5%	44,2%	13,4x	13,1x	2,0x	9,7%	4,5%	58,2%	24,8%
SIB CI	Services Financiers	Achat(++)	8,9%	5,4%	11,5%	7,7%	26,8%	55,0%	16,5x	15,3x	2,8x	8,4%	3,9%	59,7%	27,6%
BICI CI	Services Financiers	Achat(++)	18,9%	11,5%	43,4%	13,8%	25,5%	40,4%	14,9x	13,1x	2,7x	6,4%	4,1%	73,8%	31,0%
ORANGE CI	Télécommunications	Achat(++)	7,4%	11,1%	3,0%	11,3%	22,4%	24,5%	19,3x	17,3x	3,0x	5,4%	4,4%	44,6%	30,8%
CORIS BANK BF	Services Financiers	Achat(+)	7,9%	18,9%	5,1%	19,7%	20,0%	45,5%	14,7x	12,3x	1,0x	7,5%	3,2%	192,2%	37,4%
NSIA BANK CI	Services Financiers	Achat(+)	12,2%	8,5%	7,9%	10,5%	17,8%	38,9%	13,1x	11,8x	1,2x	7,7%	3,6%	92,2%	32,9%
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%	6,9%	30,7%
ETI TOGO	Services Financiers	Conserver(+)	7,0%	3,8%	14,7%	5,9%	24,0%	37,9%	3,5x	3,3x	0,3x	1,3%	0,4%	-2,9%	54,1%
CIE CI	Services publics	Conserver(+)	8,2%	8,2%	10,2%	6,2%	33,0%	6,7%	10,1x	25,9x	3,7x	8,7%	3,3%	0,0%	40,1%
SOGB CI	Consommation de base	Alléger(-)	3,2%	3,2%	-7,2%	-5,5%	15,3%	15,2%	14,0x	14,8x	2,5x	8,1%	5,9%	0,1%	34,3%
PALM CI	Consommation de base	Alléger(-)	-5,3%	-10,6%	-28,1%	-28,8%	12,5%	11,4%	8,3x	11,6x	0,9x	7,7%	4,8%	1,2%	34,3%
TOTAL CI	Energie	Alléger(-)	0,9%	3,6%	-9,5%	2,2%	22,3%	2,0%	22,2x	21,7x	4,1x	8,3%	5,6%	29,6%	36,9%
SMB CI	Energie	Alléger(-)	-9,3%	-45,8%	11,5%	-34,1%	34,4%	8,5%	9,8x	14,9x	1,7x	8,3%	4,1%	73,2%	37,1%
SAPH CI	Consommation de base	Alléger(-)	14,9%	-15,0%	14,4%	-61,3%	12,3%	8,4%	8,2x	21,1x	1,5x	5,4%	4,5%	0,0%	40,8%
ORAGROUP TOGO	Services Financiers	Vente(--)	-5,7%	-86,5%	1,2%	359,4%	31,2%	-7,4%	9,3x	2,0x	2,4x	0,0%	0,0%	20,8%	42,7%
AIR LIQUIDE CI	Industriels	Vente(--)	5,1%	5,1%	-23,6%	-23,6%	9,3%	8,0%		127,6x		0,0%	0,0%	26,3%	58,7%
BERNABE CI	Consommation discretionnaire	Vente(--)	-6,2%	3,9%	-76,9%	-1275,1%	0,1%	2,8%	0,0x		0,5x	0,0%	0,0%	38,3%	54,3%
SICOR CI	Consommation de base	Vente(--)						-11,4%				0,0%	0,0%	154,5%	56,9%
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%	66,0%	68,9%
UNILEVER CI	Consommation de base	Vente(--)						-12,3%				0,0%	0,0%	48,7%	66,7%

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