

LES CHIFFRES DE SEMAINE – ACTIONS

BRVM COMPOSITE

-2,61 % Weekly

+54,04 % YTD

BRVM PRESTIGE

-3,02 % Weekly

+36,53 % YTD

BRVM 30

-2,66 % Weekly

+54,92 % YTD

TENDANCE

11 / 34 / 3

hausse · baisse · stable

LE DÉCRYPTAGE

- Le BRVM-C cède **2,61 %** cette semaine, tous les secteurs reculant à l'exception de l'énergie. Sa performance annuelle ressort à **+54,04 %**, plus du double de celle de l'an dernier à la même période (**+20,61 %**), mais le marché paraît essoufflé après une longue séquence haussière. Il se traite désormais à 12,7x les bénéfices, contre 13x il y a une semaine et 15x il y a un mois.
- Les télécoms portent l'essentiel de la baisse (-1,64 point de contribution)**, avec Orange CI (-6,34 %) et Sonatel (-3,29 %). **Orange CI corrige une semaine après des résultats S1 pourtant solides**. Le titre avait gagné **35 %** depuis le T1 et, à **18,5x** les bénéfices contre **11,6x** pour ses pairs et **12,7x** pour le marché, la publication ne laissait plus de marge à un nouvel élan.
- Les publications de la semaine de la semaine confortent notre lecture sectorielle : les banques confirment leur solidité (BICICI : PNB +14,8%, RN +22,7 %), quand les valeurs agricoles restent sous pression (SAPH CI : CA -8 %, RN -58 % au T3, face à la concurrence sur la matière première). **Nous maintenons notre préférence pour les banques et les télécoms et notre prudence sur les valeurs agricoles.**
- Le fractionnement de Sonatel sera-t-il le prochain catalyseur ? Sa valeur théorique post-fractionnement sera communiquée le 23 octobre, avant une prise d'effet le 26, et le marché l'attend de pied ferme.**

LA SEMAINE À VENIR

Date	Évènements	Un chiffre
22 octobre 2026	TRACTAFRIC MOTORS CI : détachement du dividende le 22 octobre, paiement le 23 octobre	209 FCFA/action
23 octobre 2026	SONATEL : publication par la BRVM de la valeur théorique de l'action après fractionnement	Ratio 10 pour 1

LES STATISTIQUES DU MARCHÉ

CAPITALISATION

20 886

milliards FCFA

-2,61 %

21 445 Mds la semaine passée

VALEUR TRANSIGÉE

1 941

millions FCFA

-33,52%

2 920 millions la semaine passée

VOLUME ÉCHANGÉ

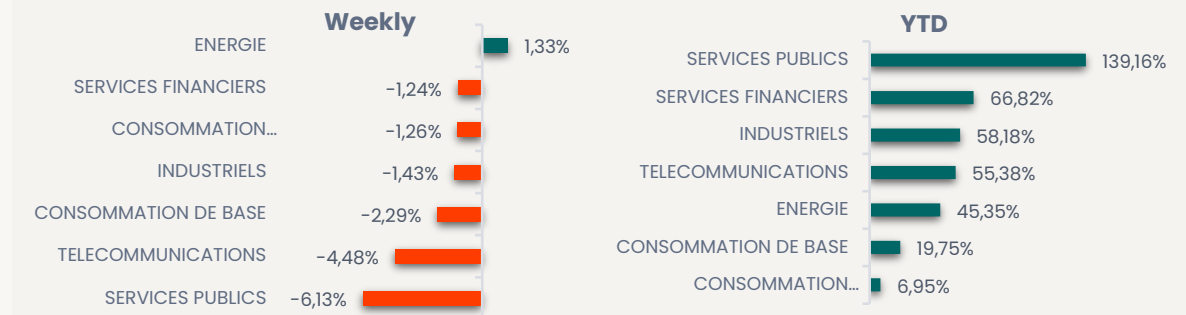
1 309 044

titres

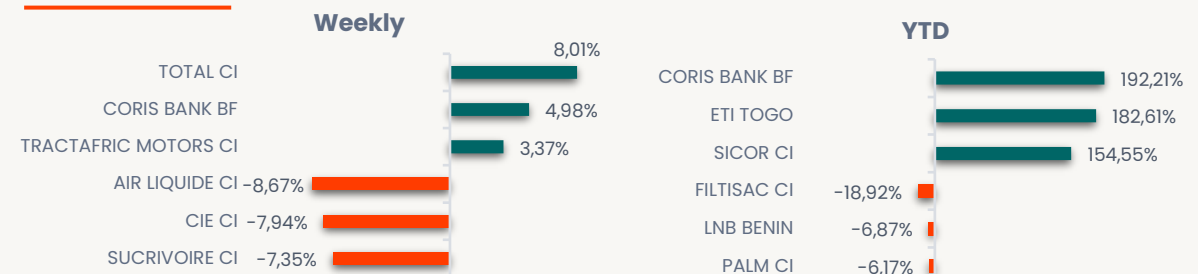
+51,22%

865 675 la semaine passée

LES PERFORMANCES SECTORIELLES



TOP WINNERS & LOSERS



LES CHIFFRES DE LA SEMAINE – OBLIGATIONS

TOTAL LEVÉ 353,5 Mds sur la semaine	ÉMETTEURS 03 sur la semaine
LE PLUS ATTRACTIF À 1 AN 4,67% Mali	LE PLUS ATTRACTIF À 3 ANS 7,80% Guinée-Bissau

ADJUDICATIONS DE LA SEMAINE

Pays	Montant levé	Taux couverture	Court terme (BAT)	Long terme (OAT)
GUINÉE-BISSAU	7,5 Mds	100,00%	—	7,80 % 3 ans
MALI	30 Mds	110,00%	4,67% 1 an	7,78 % 3 ans - 7,63 % 5 ans
CÔTE D'IVOIRE	316 Mds	100,00%	—	6,00 % 2 ans
Total	353,5 Mds	—	—	—

Les émissions souveraines de la semaine totalisent **353,5 milliards de FCFA** mobilisés auprès de trois États. La Côte d'Ivoire concentre l'essentiel des levées avec **316 milliards** intégralement couverts, à **6,00 % sur 2 ans**. Le Mali enregistre une couverture de **110 %** pour 30 milliards levés, avec des rendements compris entre **4,67 % et 7,78 %**. La Guinée-Bissau mobilise les 7,5 milliards recherchés à **7,80 % sur 3 ans**, soit **le rendement le plus élevé de la semaine**.

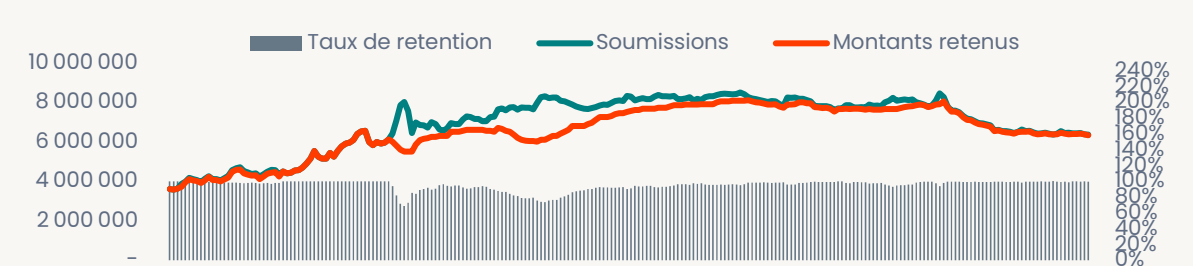
LA SEMAINE À VENIR

Date	Évènements	Un chiffre
19/10/2026	Adjudication GUINÉE-BISSAU (3 A : 6,25%)	7,5 Mds F CFA
20/10/2026	Adjudication CÔTE D'IVOIRE (3 A : 5,20% ; 5 A : 5,45% ; 7 A : 5,70%)	85 Mds F CFA

STATISTIQUES DU MARCHÉ

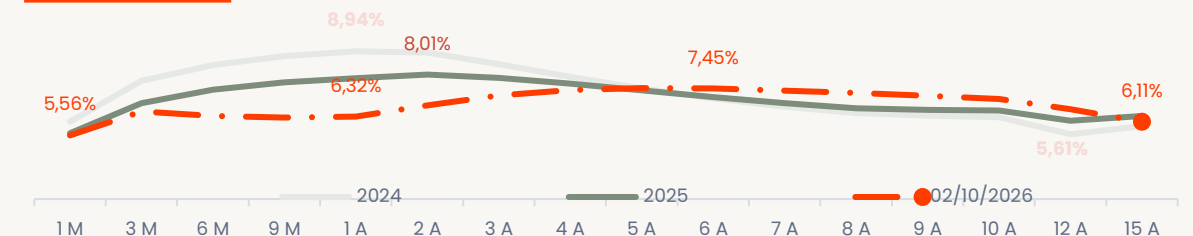
CAPITALISATION 13 523 milliards FCFA -0,08% <i>13 534 Mds la semaine passée</i>	VALEUR TRANSIGÉE 18 224 millions FCFA +50 522,22% <i>36 millions la semaine passée</i>	VOLUME ÉCHANGÉ 1 875 971 titres +50 140,25% <i>3 734 titres la semaine passée</i>
---	--	---

INJECTION DE LIQUIDITÉ



Le soutien de la BCEAO au système bancaire demeure soutenu, avec **6 321,0 milliards de FCFA** de liquidités retenues sur les 6 363,0 milliards soumis, soit un **taux de rétention de 99,34 %**. Le taux marginal reste **inchangé à 3 %**, confirmant le maintien des conditions de refinancement.

COURBE DES TAUX



BRIDGE CONVICTION

Valeur	Secteur	Recommandation	Fondamentaux					Valorisation				Dividende		Momentum	Risque
			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%	10,5x	9,5x	1,9x	7,4%	4,5%	66,5%	24,9%
SITAB CI	Consommation de base	Achat(++)	21,0%	7,7%	46,9%	-15,7%	75,2%	17,8%	10,6x	12,5x	7,8x	16,4%	8,0%	7,9%	29,2%
BOA CI	Services Financiers	Achat(++)	15,4%	4,1%	21,0%	4,3%	27,9%	53,9%	12,8x	11,7x	2,3x	9,2%	5,6%	58,7%	25,2%
BOA SENEGAL	Services Financiers	Achat(++)	8,6%	5,4%	12,0%	6,1%	22,5%	44,2%	13,4x	13,1x	2,0x	9,7%	4,5%	55,5%	24,2%
SIB CI	Services Financiers	Achat(++)	8,9%	5,4%	11,5%	7,7%	26,8%	55,0%	15,7x	14,6x	2,8x	8,4%	4,1%	51,7%	27,7%
SOLIBRA CI	Consommation de base	Achat(++)	10,3%	10,3%	44,8%	8,7%	15,3%	11,3%	13,8x	12,7x	2,4x	6,0%	5,9%	33,2%	41,8%
SGB CI	Services Financiers	Achat(++)	8,7%	-1,4%	10,7%	6,2%	22,3%	46,7%	12,0x	11,3x	1,9x	8,4%	4,9%	30,5%	26,2%
BICI CI	Services Financiers	Achat(++)	18,9%	11,0%	43,4%	15,0%	25,5%	40,4%	14,8x	13,0x	2,7x	6,4%	4,1%	66,6%	32,5%
ORANGE CI	Télécommunications	Achat(++)	7,4%	12,1%	3,0%	12,3%	22,4%	24,5%	18,5x	16,5x	3,0x	5,4%	4,5%	44,6%	32,7%
BIIC BENIN	Services Financiers	Achat(+)	16,1%	18,4%		51,9%	22,2%	73,1%	13,4x	13,2x		5,1%	1,3%	68,8%	31,5%
CORIS BANK BF	Services Financiers	Achat(+)	7,9%	18,0%	5,1%	19,3%	20,0%	45,5%	15,4x	12,9x	1,0x	7,5%	3,1%	192,2%	37,8%
ECOBANK CI	Services Financiers	Conserver(+)	10,2%	-2,3%	12,5%	-3,4%	28,3%	52,6%	13,8x	14,3x	4,0x	7,3%	4,7%	-0,6%	29,7%
ONATEL BF	Télécommunications	Alléger(-)	0,1%	3,6%	-10,8%	-10,8%	32,0%	21,7%	12,8x	13,6x	2,9x	8,6%	6,7%	-0,2%	33,1%
PALM CI	Consommation de base	Alléger(-)	-5,3%	-2,5%	-28,1%	-9,3%	12,5%	11,4%	7,6x	10,6x	0,9x	7,7%	5,2%	-2,4%	35,0%
SOGB CI	Consommation de base	Alléger(-)	3,2%	3,2%	-7,2%	-5,5%	15,3%	15,2%	12,8x	13,6x	2,5x	8,1%	6,4%	-5,5%	34,2%
CIE CI	Services publics	Alléger(-)	8,2%	8,2%	10,2%	6,2%	33,0%	6,7%	10,1x	23,3x	3,7x	8,7%	3,7%	-6,4%	40,1%
SAPH CI	Consommation de base	Alléger(-)	14,9%	-15,0%	14,4%	-61,3%	12,3%	8,4%	7,8x	20,1x	1,5x	5,4%	4,8%	-3,8%	39,6%
TOTAL SN	Energie	Alléger(-)	-1,5%	-8,9%	-10,2%	3,1%	26,8%	1,5%	19,3x	18,8x	3,9x	8,2%	5,4%	46,0%	38,6%
AIR LIQUIDE CI	Industriels	Vente(--)	5,1%	5,1%	-23,7%	-23,7%	9,3%	8,0%		114,2x		0,0%	0,0%	13,3%	58,0%
ORAGROUP TOGO	Services Financiers	Vente(--)	-5,7%	5,6%	1,2%	-43,9%	31,2%	-7,4%	8,9x	1,9x	2,4x	0,0%	0,0%	15,8%	42,8%
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%	28,0%	54,2%
SICOR CI	Consommation de base	Vente(--)						-11,4%				0,0%	0,0%	154,5%	56,5%
CROWN SIEM CI	Industriels	Vente(--)						0,0%				0,0%	0,0%	113,6%	53,6%
SETAO CI	Industriels	Vente(--)	-35,8%	-35,8%	-442,7%	-190,7%		-22,8%				0,0%	0,0%	53,2%	69,0%
UNILEVER CI	Consommation de base	Vente(--)						-12,3%				0,0%	0,0%	31,5%	67,7%

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