## *Résumé du marché*

La BRVM a clôturé la séance de cotation du 21 mars 2022 dans le **vert.** En effet, le BRVM C a gagné **0,46%** à 215,06 points par rapport à la séance précédente. Cette hausse est de **0,87%** à 161,89 points pour le BRVM 10. Le titre **ETI TG** prend la tête du peloton des fortes hausses en s'adjugeant **+6,67%** à **16** FCFA.

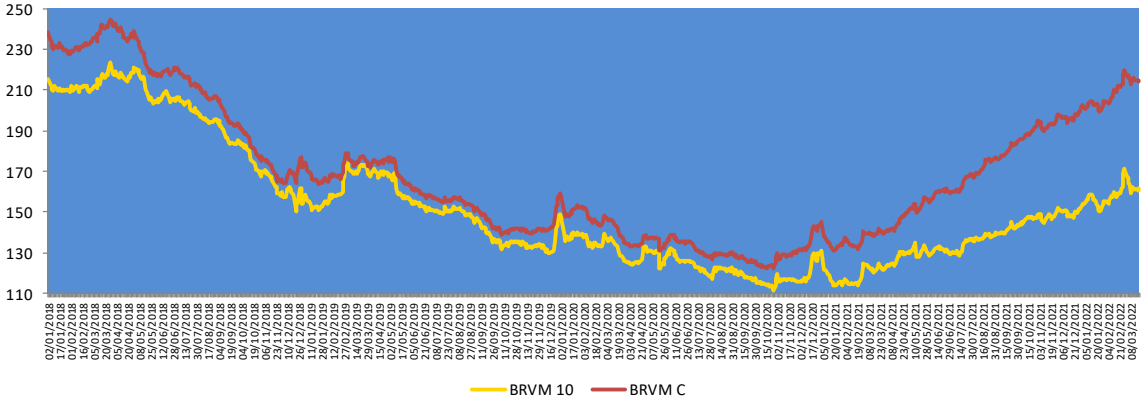
| Titres | Cours | Var. jour | Volume | C. max | C.min | Flottant |
|---|---|---|---|---|---|---|
| ***5 plus fortes hausses*** | | | | | | |
| ETI TG | 16 | +6,67% | 235 507 | 16 | 15 | 33,39% |
| SETAO CI | 1 450 | +3,57% | 622 | 1 505 | 1 410 | 20,83% |
| SODE CI | 4 450 | +3,49% | 136 | 4 450 | 4 350 | 49,53% |
| TOTAL CI | 2 400 | +2,13% | 480 | 2 400 | 2 350 | 27,01% |
| SOGB CI | 5 595 | +1,36% | 149 | 5 595 | 5 520 | 26,80% |
| ***5 plus fortes baisses*** | | | | | | |
| SAFCA CI | 1 695 | -7,38% | 3 061 | 1 800 | 1 695 | 29,43% |
| CROWN SIEM CI | 680 | -6,85% | 1 336 | 720 | 680 | 10,42% |
| BOA-NIGER | 6 325 | -2,24% | 625 | 6 405 | 6 300 | 40,52% |
| PALM CI | 9 310 | -1,95% | 726 | 9 500 | 9 310 | 32,90% |
| SERVAIR ABIDJAN | 1 795 | -1,64% | 1 175 | 1 800 | 1 755 | 20,00% |

### Top & Flop par secteur

| Titres | Variation. Jour | Cours clôture | Cours veille |
|---|---|---|---|
| ***Finance*** | | | |
| ETI TG | +6,67% | 16 | 15 |
| SAFCA CI | -7,38% | 1 695 | 1 830 |
| ***Service public*** | | | |
| SODE CI | +3,49% | 4 450 | 4 300 |
| - | - | - | - |
| ***Distribution*** | | | |
| TOTAL CI | +2,13% | 2 400 | 2 350 |
| SERVAIR ABIDJAN | -1,64% | 1 795 | 1 825 |
| ***Industrie*** | | | |
| NEI CEDA CI | +1,34% | 755 | 745 |
| CROWN SIEM CI | -6,85% | 680 | 730 |
| ***Agriculture*** | | | |
| SOGB CI | +1,36% | 5 595 | 5 520 |
| PALM CI | -1,95% | 9 310 | 9 495 |
| ***Transport*** | | | |
| BOLLORE CI | +0,91% | 2 220 | 2 200 |

### Evolution des indices du marché

| | 21.03.2022 | 18.03.2022 | Var. journalière | Var. 31.12.2021 | Var. 03.01.2022 |
|---|---|---|---|---|---|
| BRVM C | 215,06 | 214,07 | +0,46% | +6,32% | +6,42% |
| BRVM 10 | 161,89 | 160,49 | +0,87% | +5,46% | +5,23% |
| Agriculture | 279,85 | 281,50 | -0,59% | +15,02% | +15,29% |
| Distribution | 437,93 | 434,00 | +0,91% | +7,49% | +11,60% |
| Industrie | 113,97 | 113,84 | +0,11% | +3,51% | +7,21% |
| Finance | 78,52 | 77,81 | +0,91% | +1,80% | +0,77% |
| Service public | 505,52 | 505,10 | +0,08% | +12,63% | +12,50% |
| Transport | 538,60 | 533,82 | +0,90% | -13,43% | -19,31% |
| Autres | 1 789,13 | 1 727,43 | +3,57% | +98,63% | +101,39% |




### Evolution des indicateurs du marché

| | 21.03.2022 | 18.03.2022 | Var. journalière | Var. 31.12.21 | Var. 03.01.22 |
|---|---|---|---|---|---|
| Volume (Actions) | 215,06 | 214,07 | +0,46% | +6,32% | 6,42% |
| Valeur (Actions) (MFCFA) | 161,89 | 160,49 | +0,87% | +5,46% | 5,23% |
| Volume (Obligations) | 282 682 | 659 194 | -57,12% | -80,12% | -58,79% |
| Valeur (Obligation) (M FCFA) | 202,72 | 848,83 | -76,12% | -64,23% | 82,75% |
| Capitalisation (Actions) (Milliards FCFA) | 501 633 | 102 418 | +389,79% | +4533,17% | - |
| Capitalisation (Obligations) (Milliards FCFA) | 5 028,82 | 1 040,06 | +383,51% | +4463,77% | - |
| Taux de rendement moyen | 6 473,87 | 6 443,85 | +0,47 pt | +6,38 pts | +6,49 pts |
| Taux de rentabilité moyen | 7 491,82 | 7 519,13 | -0,36 pt | +3,38 pts | +3,44 pts |
| Ratio moyen de liquidité | 5,48% | 5,50% | -0,02 pt | -0,53 pt | -0,57 pt |
| Ratio moyen de couverture | 6,93% | 5,92% | +1,01 pt | -0,40 pt | +0,21 pt |

# Nos fonds communs de placement

| Valeurs liquidatives des FCP | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| *FCP* | *Origine* | *18.03.22* | *17.03.22* | *Variations* | |
| | | | | *Jour* | *Origine* |
| **SAPHIR QUIETUDE** | 5 000 | 6 344,93 | 6 344,01 | **+0,01%** | **+26,90%** |
| **SAPHIR DYNAMIQUE** | 5 000 | 5 790,67 | 5 778,32 | **+0,21%** | **+15,81%** |

Le **FCP SAPHIR QUIETUDE** a enregistré à la fin de la journée du 18 mars 2022 une légère progression de **0,01%** contre une performance de **+26,90%** par rapport à sa valeur d'origine.
Le **FCP SAPHIR DYNAMIQUE** a connu une légère hausse de **0,21%** contre une augmentation de **15,81%** en comparaison à sa valeur d'origine.

# Informations du marché

## Sociétés cotées

### *BOA NIGER*

| En Millions FCFA | 2021 | 2020 | Perf |
|---|---|---|---|
| **Produit Net Bancaire** | 24 995 | 24 255 | **+3,05%** |
| **Frais généraux** | 11 927 | 11 927 | **+0,01%** |
| **Coefficient d'exploitation** | **47,72%** | **49,17%** | **-145 bps** |
| **Coût du risque** | 2 035 | 3 756 | **-45,82%** |
| **Résultat exploitation** | 11 033 | 8 572 | **+28,71%** |
| **Marge d'exploitation** | 44,14% | 35,34% | **+880 bps** |
| **Résultat net** | **9 397** | **7 421** | **+26,62%** |
| **Marge nette** | **37,59%** | **30,60%** | **+700 bps** |

*Source : Etats financiers 2021*

**BOA NIGER** a terminé l'année 2021 avec une **hausse** de son **Produit Net Bancaire** de **3,05%** pour s'établir à **24 995 millions** FCFA contre 24 255 millions FCFA en 2020, en lien avec la **progression** de **6,70%** de la **Marge nette d'intérêts** (16 370 millions en 2021 contre 15 343 millions en 2020), conjuguée avec une baisse de **1,35%** des **commissions nettes** par rapport 2020. Le **coefficient d'exploitation** est passé de 49,17% en 2020 à **47,72%** en 2021 ce qui dénote d'une amélioration de la rentabilité de la société, résultant de la hausse des revenus et de la maîtrise des charges.
Le **résultat d'exploitation** a progressé de **28,71%** par rapport à l'année précédente en liaison avec la baisse de **45,82%** du **coût du risque** malgré la crise sanitaire en passant de 3 756 millions de FCFA en 2020 à **2 035 millions de** FCFA en 2021. Ainsi, le **résultat net** a connu une hausse de **26,62%** pour atteindre **9 397 millions** FCFA en 2021 contre 7 421 millions FCFA pour 2020. La **marge nette** s'est adjugée **+700 points de base** pour s'établir **37,59%** en 2021 contre 30,60% en 2020.
**BOA NIGER** envisage payer à ses actionnaires un **dividende brut par action de 610 FCFA**, contre 462 FCFA pour l'exercice 2020, soit une hausse de **32%**. Au cours de clôture du 17 mars 2022 (6 345 FCFA), le titre **BOA NG offre un rendement net de 8,94%**.

## Sociétés cotées

### *SONATEL SN*

| En milliards FCFA | 2021 | 2020 | 2020 PF | Performance |
|---|---|---|---|---|
| **Chiffre d'affaires** | **1 334,9** | **1 206,1** | **1 193,3** | **+10,7%** |
| **EBITDAal** | 580,3 | 519,2 | 513,5 | **+13%** |
| **Marge EBITDAal** | **43,5%** | **43%** | **43%** | **+0,5 pts** |
| **Résultat exploitation** | 399,6 | 339,7 | 335,6 | **+17,5%** |
| **Marge d'exploitation** | **29,9%** | **28,2%** | **28,5%** | **+1,4 pts** |
| **Résultat net** | **252,4** | **201,3** | **199,2** | **+26,7%** |
| **Marge nette** | **18,9%** | **16,7%** | **16,6%** | **+2,3 pts** |
| **ECAPEX** | 213,8 | 204,4 | 201,8 | **+5,9%** |
| **Taux CAPEX** | **16,0%** | **16,9%** | **16,9%** | **-0,9 pt** |

*Source : Etats financiers 2021.*

SONATEL a enregistré en 2021, **une hausse** de **10,7%** de son **chiffre d'affaire** pour s'établir à **1 334,9** milliards FCFA contre 1 206,1 milliards FCFA en 2020. Cette progression est entraînée par tous les pays du groupe notamment le Mali et la Guinée. En outre, cette croissance résulte du renforcement de la contribution de la Data, du Broadband Fixe, de la Voix et des SVAs qui compensent le retrait de l'international. **L'excédent brut d'exploitation** consolidé du groupe a également connu une **performance** de **13%** pour atteindre **580,3 milliards** contre 519,2 milliards un an plus tôt. La **marge d'exploitation a augmenté de 1,4 point** par rapport à 2020. On note une poursuite des investissements, ce qui fait ressortir le **taux du CAPEX** à **16,0%** en 2021 contre 16,9% en 2020. De même, le **résultat net consolidé a connu une hausse** de **26,7%** pour se situer à **252,4 milliards** contre 201,3 milliards en 2020.
SONATEL SN envisage payer à ces actionnaires un **dividende brut par action de 1 556 FCFA** contre 1 361 en 2020 soit une **hausse** de **14,33%.** Au cours de clôture du 14 mars 2022 (15 510 FCFA), le titre **SONATEL SN offre un rendement net de 9,03%**.

## Sociétés cotées

### *ECOBANK CI*

| En Millions FCFA | 2021 | 2020 | Perf |
|---|---|---|---|
| **Produit Net Bancaire** | 90 545 | 86 521 | **+4,65%** |
| **Frais généraux** | 42 646 | 43 604 | **-2,20%** |
| **Coefficient d'exploitation** | **47,10%** | **50,40%** | **-3,30 pts** |
| **Coût du risque** | 11 974 | 10 804 | **+10,83%** |
| **Résultat exploitation** | 35 925 | 32 113 | **+11,87%** |
| **Marge d'exploitation** | **39,68%** | **37,12%** | **+2,56 pts** |
| **Résultat net** | 34 304 | 30 018 | **+14,28%** |
| **Marge nette** | **37,89%** | **34,69%** | **+3,19 pts** |

*Source : Etats financiers 2021*

**ECOBANK CI** a achevé l'exercice 2021 avec une **progression** de son **Produit Net Bancaire** de **4,65%** pour s'établir à **90 545 millions** FCFA contre 86 521 millions FCFA en 2020, en liaison avec la **hausse** de **2,92%** de la **Marge nette d'intérêts** (60 128 millions en 2021 contre 58 424 millions en 2020), conjuguée avec une évolution de **+9,77%** des **commissions nettes** par rapport 2020. Le **coefficient d'exploitation** a baissé de 3,30 points de pourcentage en passant de 50,40% en 2020 à **47,10%** en 2021 grâce à la hausse des revenus et aux efforts de maîtrise des Chagres d'exploitation. La rentabilité de la société est ainsi améliorée en 2021 comparativement en 2020. Le **résultat d'exploitation** a progressé de **11,87%** par rapport à l'année précédente malgré la hausse de **10,83%** du **coût du risque** qui s'est établi à **11 974 millions** de FCFA en 2021 contre 10 804 millions de FCFA en 2020. Le **résultat net** a connu une hausse de **14,28%** pour atteindre **34 304 millions** FCFA en 2021 contre 30 018 millions FCFA pour 2020. La **marge nette** s'est adjugée **+3,19 points de base** pour s'établir **37,89%** en 2021 contre 34,69 en 2020.

**ECOBANK CI** envisage payer à ses actionnaires un **dividende brut par action de 467 FCFA**, contre 382 FCFA pour l'exercice 2020, soit une hausse de **22%**. Au cours de clôture du 17 mars 2022 (4 700 FCFA), le titre **ECOBANK CI offre un rendement net de 8,94%**.

## Assemblées Générales 2022

| Sociétés | Nature | Date | Heure | Lieu |
|---|---|---|---|---|
| ECOBANK CI | Ordinaire | 05/04/2022 | 10h 00 | L'Hôtel Radisson Blu, sis à Abidjan Port- Bouët, route de l·Aéroport International Félix Houphouët Boigny |
| BANK OF AFRICA BN | Ordinaire | 13/04/2022 | 10 h 00 | Hôtel GOLDEN TULIP à Cotonou |
| BANK OF AFRICA CI | Ordinaire | 31/03/2022 | 10 h 00 | Salle Jewels du patronat Ivoirien (CGECI) sis à Abidjan plateau, immeuble MDE 01 BP 8666 ABIDJAN |
| BANK OF AFRICA NG | Ordinaire | 30/03/2022 | 10 h 00 | Centre de Formation sis au siège de la Banque |
| BANK OF AFRICA BF | Ordinaire | 29/03/2022 | 10 h 00 | Salle LAICO HOTEL OUAGA 2000 |
| | | | | |

# Informations du marché

## Paiement de dividendes

| Sociétés | 2021 | | Date de paiement | Date Ex-dividende | DBPA 2020 | DBPA 2019 | Variation |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | DBPA | DNPA | | | | | |
| BOA-BURKINA | 512 | 448 | | | 423 | 423 | +21% |
| BOA - NIGER | 610 | 567,30 | | | 462 | 462 | +32% |
| ECOBANK CI | 467 | 420 | | | 382 | 392 | +22% |
| BOA –COTE D'IVOIRE | 416 | 374 | | | 350 | 350 | +19% |
| SONATEL SN | 1 556 | 1 400 | | | 1 361 | 1 361 | +14% |
| BOA - BENIN | | | | | 459 | 459 | |
| BOA - SENEGAL | | | | | 178,92 | 179 | |
| ONATEL BF | | | | | 456,644 | 442,48 | |
| SG CI | 1 112 | 1 001 | | | 405 | 300 | +175% |
| SITAB CI | | | | | 480 | 0 | |
| BICI CI | | | | | 56 | - | |
| CORIS BANK BF | | | | | 464 | 480 | |
| CIE CI | | | | | 186 | 117 | |
| CFAO CI | | | | | 24,61 | 28,97 | |
| SMB CI | | | | | 900 | 0 | |
| SOGB CI | | | | | 278 | 140 | |
| SETAO CI | | | | | 73,5 | 0 | |
| UNIWAX CI | | | | | 20 | 0 | |
| SIB CI | | | | | 400 | 300 | |
| SODE CI | | | | | 375 | 325 | |
| TOTAL SN | | | | | 245,6 | 117 | |
| FILTISAC CI | | | | | 249 | 134 | |
| NESTLE CI | | | | | 404,07 | - | |
| SICABLE CI | | | | | 147,78 | 83,33 | |
| SOLIBRA CI | | | | | 3 040 | 0 | |
| BOLLORE CI | | | | | 111 | 100 | |
| SUCRIVOIRE CI | | | | | 45 | 0 | |
| SAPH CI | | | | | 147 | 0 | |
| PALM CI | | | | | 114 | 0 | |
| TRACTAFRIC CI | | | | | 181 | 177 | |
| TOTAL CI | | | | | 121 | 126,125 | |
| CROWN SIEM CI | | | | | 15,5 | 0 | |
| BERNABE CI | | | | | 0 | 0 | |
| SERVAIR ABIDJAN | | | | | 0 | 0 | |
| BOA - MALI | | | | | 0 | 0 | |
| VIVO ENERGY CI | | | | | 0 | 71,43 | |
| NSIA BANQUE CI | | | | | 0 | 86,32 | |
| ORAGROUP TG | | | | | 0 | 64 | |
| ETI TG | | | | | | | |

## Evénements sur obligations

- **Première cotation de l'Emprunt obligataire « TPCI 5,90% 2022 – 2037** » le **24 mars 2022**.
- **Emprunt obligataire dénommé « TPBF 6,50% 2021-2031 »** : paiement des intérêts semestriels le **25 mars 2022**.
- **Emprunt obligataire dénommé « SENELEC 6,50% 2018-2025 »** : paiement des intérêts semestriels et remboursement partiel du capital le **27 mars 2022**.
- **Emprunt obligataire dénommé « ETAT DU MALI 6,50% 2020-2028 »** : paiement des intérêts annuels le **27 mars 2022**.
- **Emprunt obligataire dénommé « TRESOR PUBLIC DU NIGER 6,50% 2019-2026 »** : paiement des intérêts annuels et remboursement partiel du capital le **28 mars 2022**.

  **Emprunt obligataire dénommé « TPCI 6,25% 2017-2029 »** : paiement des intérêts semestriels et remboursement partiel du capital le **31 mars 2022**.
- **Emprunt obligataire dénommé « ETAT DU BURKINA 6,50% 2019-2027 »** : paiement des intérêts semestriels et remboursement partiel du capital le **08 avril 2022**.

Disclaimer.
Le contenu et les informations fournies dans le cadre de cette publication ne sont d'aucune garantie, implicite ou explicite. La responsabilité de la SGI-BENIN ne peut être retenue directement ou indirectement suite à l'utilisation de ces informations par les lecteurs. Les analyses diffusées dans cette publication ne constituent qu'une aide à la décision et ne sauraient être une incitation à investir en bourse. Elles ne sont données qu'à titre indicatif et ne sauraient être assimilées à un quelconque conseil.

SGI-BENIN
SOCIETE DE GESTION ET D'INTERMEDIATION DU BENIN

Sakinatou SIDI
Directrice Général
ssidi@sgibenin.com

Adiss OREDOLA
Directeur des Opérations
aoredola@sgibenin.com

Martial C. KPASSE
Chargé de Recherches & Analyses
mkpasse@sgibenin.com