



BULLETIN D'INFORMATION

SGI-TOGO

« INFO BOURSE »

N° 582 du 12/03/2019

LA BOURSE

INFOS BRVM

Évolution du marché

La BRVM a clôturé sa séance du mardi 12 mars 2019 en baisse par rapport à la séance précédente. L'indice **BRVM 10** est passé de **169,04** points à **168,67** points, soit un repli de **0,22%**. L'indice **BRVM Composite**, pour sa part, a perdu **0,76 %** à **172,82** points contre **174,15** points précédemment.

La valeur des transactions s'est établie à 997,61 millions de FCFA contre 206,12 milliards de FCFA le lundi dernier, soit une progression de 383,99% et le volume de titres échangés s'est élevé à 176 710 titres contre 96 169 titres, soit une hausse de **83,75%**

La capitalisation boursière du marché des actions s'est chiffrée à 4 862,49 milliards de FCFA contre 4 899,19 milliards de FCFA précédemment et celle du marché obligataire est à 3 477,43 milliards de FCFA contre 3 480,23 milliards de FCFA

Au cours de cette séance, les transactions ont porté sur 43 titres qui se sont comportés comme suit :

BERNABE du secteur distribution a enregistré une hausse de 155 FCFA pour être à 2 450 FCFA

SOGB du secteur agriculture est passé de 2 255 FCFA à 2 360 FCFA soit un gain de 105 FCFA

CIE et SONATEL du secteur services publics se sont appréciés de 65 FCFA et 55 FCFA pour s'afficher à 1 245 FCFA et à 19 550 FCFA

FILTISAC et AIR LIQUIDE du secteur industrie ont pris 60 FCFA et 25 FCFA pour terminer à 1 350 FCFA et à 465 FCFA

NEI et CROWN SIEM également du secteur industrie ont progressé de 20 FCFA et 5 FCFA pour finir à 1 350 FCFA et à 465 FCFA

L'obligation TPBJ.O2 a gagné 25 FCFA pour clôturer à 100%

Par contre, UNILEVER et SOLIBRA du secteur industrie ont perdu 385 FCFA et 100 FCFA s'établissant à 4 750 FCFA et à 42 000 FCFA

SICABLE et SMB également du secteur industrie ont cédé 95 FCFA et 50 FCFA pour être à 1 205 FCFA et à 4 800 FCFA

De même, NSBC et BOAB du secteur des finances se sont repliés de 340 FCFA et 255 FCFA s'affichant à 4 210 FCFA et à 3 450 FCFA

ECOC, SIBC et BICICI également du secteur des finances ont reculé de 255 FCFA, 145 FCFA et 100 FCFA terminant à 3 240 FCFA, 2 355 FCFA et à 4 900 FCFA

CBIBF, BOABF et BOAN toujours du secteur des finances ont régressé de 90 FCFA, 50 FCFA et 45 FCFA pour finir à 7 500 FCFA, 4 800 FCFA et à 3 900 FCFA

BOAM et BOAC également du secteur des finances se sont dépréciés de 40 FCFA et 5 FCFA s'établissant à 2 060 FCFA et à 3 495 FCFA

Pareillement, TOTAL CI, VIVO ENERGY et CFAO MOTORS du secteur distribution ont perdu 80 FCFA, 10 FCFA et 5 FCFA pour être à 1 190 FCFA, 890 FCFA et à 515 FCFA

Aussi, SUCRIVOIRE du secteur agriculture est passé de 980 FCFA à 940 FCFA soit une régression de 40 FCFA

Également, SODE et ONATEL du secteur services publics ont enregistré une baisse de 10 FCFA et 5 FCFA s'affichant à 2 990 FCFA et à 4 245 FCFA

Ensuite, BOLLORE du secteur transport a cédé 5 FCFA terminant à 1 800 FCFA

Enfin, les obligations TPCI.O19 et TPCI.O16 ont perdu 200 FCFA et 100 FCFA clôturant respectivement à 98% chacune

Les transactions ont également porté sur les titres (UNIWAX, BOAS, ETIT, SGB, PALMCI, SAPH, SERVAIR ABJ, TOTAL SN, SETAO, EOS.O7 et BIDC.O4.) dont les cours sont restés inchangés.

Prochaine séance de cotation le 13 mars 2019

INTERNATIONAL

Europe...

PARIS (AFP) - Les Bourses européennes sont restées hésitantes mardi, à l'exception de celle de Londres qui s'en tire bien, à quelques heures d'un nouveau vote crucial des députés britanniques sur l'accord de Brexit.

Indice	Variation %
Cac 40	+0,08%
Dax 30	-0,17%
Footsie-100	+0,29%
EuroStoxx 50	-0,01%
Eurofirst 300	-0,16%

Amérique...

PARIS (Reuters) - La Bourse de New York a encore une fois terminé en ordre dispersé mardi, tiraillée entre les derniers chiffres de l'inflation aux Etats-Unis, qui confortent le scénario d'un statu quo de la Fed sur les taux, et la baisse continue de Boeing avec la multiplication des interdictions de vol visant son 737 MAX. Deux jours après le crash en Ethiopie d'un de ses avions phare, le 737 MAX 8, le titre du constructeur aéronautique a en effet chuté de 6,15% mardi, après avoir déjà plongé de 5,33% la veille. Wall Street, lestée par des indicateurs et prévisions ravivant les inquiétudes sur la croissance mondiale, a de fait enregistré la semaine dernière son plus fort repli hebdomadaire de l'année. Les indices "tentent désormais de rester la tête hors de l'eau" en attendant "les événements plus significatifs que sont une éventuelle rencontre entre le président américain et chinois et le Brexit.

A cet égard, le marché a peu réagi mardi au rejet, par les députés britanniques, de l'accord de retrait de l'Union européenne négocié par la Première ministre, Theresa May, avec Bruxelles.

Le principal indicateur du jour aux Etats-Unis, la très légère augmentation en février des prix à la consommation sur un mois (+0,2%) et sur un an (+1,5%), était plutôt favorable au marché des actions. Cette inflation modeste justifie la position de la Banque centrale américaine "de soutenir l'économie réelle (...) en ne touchant plus aux taux d'intérêt pendant un certain temps", selon les analystes de Capital Economist.

Indices	Variations
Dow Jones	-0,38%
S & P 500	+0,30%
Nasdaq	+0,44%

* ECONOMIES - FINANCES *

Au-delà de ses performances records, la SONATEL affiche des signes de fragilités

- La Société Nationale des Télécommunications du Sénégal, une entreprise dont le groupe français Orange est le premier actionnaire, a marqué le marché financier de l'Union Monétaire Ouest-Africaine, en annonçant un chiffre d'affaires record de 1022 milliards de FCFA (environ 1,76 milliard \$) pour son exercice 2018.

La société, qui est aussi la plus importante valorisation de la Bourse Régionale des Valeurs Mobilières basée à Abidjan et qui compte aussi une importante base d'investisseurs individuels, a proposé de distribuer un dividende qui au final reviendra au montant net de 1500 FCFA par action, soit environ 2,5 \$.

Pourtant ces deux informations ne semblent pas emballer les investisseurs, si on s'en tient à l'évolution du cours de l'action Sonatel en bourse. Elle a débuté la semaine du 4 mars 2019 sur une légère baisse de -0,05%. Ce repli est survenu à la suite d'un autre, vendredi 1er mars, de -1,48%.

Il faut rappeler qu'avant cela, l'entreprise a enregistré trois hausses consécutives d'un niveau cumulé de plus de 15,4%. Dans un marché comme celui de la BRVM où les transactions ne répondent pas toujours aux logiques habituelles d'investissement, il est difficile de donner une raison précise à ce revirement.

De petits signes de fragilité

Mais une analyse des comptes publiés par Sonatel, permet de déceler un certain nombre de fragilités au niveau de ses performances. La première chose qu'on remarque, c'est qu'au-delà du record atteint, la progression du chiffre d'affaires (+5%) en 2018, a été moins vigoureuse que celle réalisée en 2017 (+7,5%).

L'autre fragilité réside dans les ratios de rentabilité, qui représentent le poids de certains indicateurs par rapport au chiffre d'affaires. Ainsi le poids de la marge brute d'exploitation ou EBITDA, est ressorti à 45,3%. C'est son niveau le plus bas depuis l'année 2016. Il en est de même de la marge d'exploitation et de la marge nette qui ont perdu respectivement 5 et 4,1 points de pourcentage.

Du point de vue d'une certaine efficacité, l'opérateur est sorti de 2018 avec un niveau en hausse des créances à recouvrer. Il était de 129,7 milliards de FCFA au terme de cet exercice, contre 120,9 à la fin 2017. Sonatel a expliqué que cela a été causé par la difficulté à récupérer ce que lui doivent des opérateurs au Sénégal.

Toujours au cours de l'année, la filiale du groupe au Mali a occasionné un emprunt de 45 milliards de FCFA, qui est venu gonfler l'endettement financier, qui est désormais de 185 milliards de FCFA. Sonatel devra pouvoir convaincre sur la pertinence des investissements qu'elle a réalisés jusqu'ici.

Les performances du groupe ne comptent pas que pour l'opérateur français Orange, mais aussi pour l'État du Sénégal et les autres petits investisseurs qui sont ses actionnaires. Le Sénégal demeure le premier marché de Sonatel en termes de contribution au chiffre d'affaires (42%), mais le Mali et la Guinée Conakry représentent deux importants marchés en raison de leurs 17 millions de clients. L'évolution de l'environnement socio-politique et de la concurrence dans ces deux pays sont donc des facteurs qu'il faudra suivre sur le moyen terme.

HUILE DE PALME

Sur l'ensemble du mois de février, les prix ont perdu 8%, le marché s'inquiétant de la demande en berne. "Fondamentalement, le marché est baissier. Nous ne voyons pas d'où la demande pourrait venir", souligne à Reuters un trader à Kuala Lumpur.

Il faudra attendre lundi pour avoir les statistiques officielles du **Malaisian Palm Oil Board**, mais selon un sondage réalisé par **Reuters**, les stocks à fin février glisseraient de 1,7% à 2,95 Mt par rapport à janvier, tandis que sa production aurait décliné de 8% à 1,6 Mt. Toutefois, les exportations auraient chuté de 14%, à 1,44 Mt.

Mais l'analyste **Fry** demeure optimiste. Selon lui, les prix devraient augmenter en 2019 sur fond de production en baisse et de stocks se contractant car la demande en biocarburants est forte et devrait le demeurer. Rappelons qu'en 2018, les stocks d'huile de palme en Indonésie et en Malaisie, soit 80% de l'offre mondiale en huile de palme, avaient atteint respectivement 3 Mt, leur plus haut en 18 ans, et 4,4 Mt. Selon Fry, la production mondiale augmenterait de seulement 2,8 Mt cette année contre + 5 Mt en 2018, à 70,9 Mt. Les stocks sont estimés baisser de 1 à 1,5 Mt. Or, en Indonésie, la demande progresserait de 1,5 Mt.

Devises	Clôture hier	Matières premières	Prix à la clôture	Variation
1USA	581,14 FA	Pétrole Brut (WTI)	56,92 \$	+0,23%
		Pétrole Brent (XBNT)	66,70 \$	+0,18%
1 livre sterling	759,20 FCFA	L'once d'or	1301,45 \$	+0,58%
		Café arabica	92,80 cents/lb	-0,64%
1 euro	655,97 FCFA	Café Robusta	1 508,00 \$ /tonne	-0,07%
		Cacao	2204 \$/tonne	+0,69%
1 Naira	1,61 FCFA	Coton	76,04 cents /lb	+ 1,67%
		Caoutchouc	182,00 yens/kg	+ 0,39%
1 000 CFA	9,56 GHS	Huile de Palme	1 980,00 riggints/t	+ 0,92%