



CEMAC

ACTUALITÉS

• CEMAC

Entre avril et juin 2023, les prix des produits agricoles exportés par les pays de la CEMAC (Cameroun, Congo, Gabon, Tchad, RCA et Guinée équatoriale) ont progressé de 8,3% en glissement annuel, selon l'indice composite des cours des produits de base (ICCPB) publié par la Banque des États de l'Afrique centrale (BEAC), l'institut d'émission commun aux six pays de la CEMAC.

Cependant, cette embellie est principalement le fait de trois produits. Les plus fortes variations ont été observées sur les marchés du sucre (+24,3%, contre +8,5 % au premier trimestre), du cacao (+12,4% contre 10,9% au trimestre passé) et du café (6,4% contre + 1,4% au trimestre premier trimestre 2023). Les marchés du coton, du caoutchouc et de l'huile de palme ont enregistré des baisses des cours respectivement de 4,5%, 4,1% et 3,8% au cours de la période sous revue. Les aléas climatiques et géopolitiques, couplés à des coûts de production encore importants, ont largement contribué à maintenir les prix des produits agricoles à des niveaux élevés. Force est de constater que dans un contexte pourtant marqué par les craintes de baisse de la production agricole, en raison du renchérissement des engrais, la hausse des prix des produits agricoles exportés par les pays de la Cemac est le fait de trois produits, dont le principal producteur dans cet espace communautaire est le Cameroun. En effet, bien que le cacao soit produit au Gabon, au Congo et en Guinée équatoriale, il l'est à une échelle beaucoup moins importante qu'au Cameroun, pays classé 5e producteur mondial de fèves. Par ailleurs, bien que sa filière café soit en perte de vitesse depuis plusieurs années, et peine à se relever en dépit de toutes les mesures mises en œuvre aussi bien par l'interprofession cacao-café que par le gouvernement, le Cameroun dispose toujours du principal bassin de production de la cerise rouge dans la zone Cemac.

LES CHIFFRES

Le compartiment actions a été le plus sollicité sur le mois en termes de transactions. En revanche, le volume transigé le plus significatif a été réalisé sur le compartiment des obligations. Les valeurs qui ont été échangées sur la cote de la bourse, sur le mois d'Août, sont : SEMC (20 actions), LA REGIONALE (272 actions), BANGE (359 actions), SOCAPALM (552 actions) et « ECMR 6,25% NET 2022-2029 » (23 641 obligations).

Par ailleurs, la place boursière a recensé des offres de vente enregistrées en carnets sur le compartiment obligations pour les valeurs « ECMR 6,25% NET 2022-2029 » (1 000 obligations), « BDEAC 5,45% NET 2020-2027 » (787 391 obligations), « BDEAC 5,6% NET 2021-2028 » (34 981 obligations) et « BDEAC 6% NET 2022-2029 » (2 obligations). Sur le compartiment actions, les propositions d'achats et de ventes inscrites en carnets concernaient les valeurs BANGE (achat 6 actions), SAFACAM (achat 889 actions et vente 56 actions), LA REGIONALE (vente 16 actions), SEMC (vente 341 actions) et SOCAPALM (vente 628 actions).

Obligations	Valeur Nominale	Cours au 31/08/2023	Coupon Couru au 31/08/2023	+ Haut	+ Bas	Volume transigé
EOBDE 5,6% - 21/28	10 000	100,00	408,11	0	0	0
ALIOS 5,40% - 21/25	5 714	100,00	17,75	0	0	0
EOG 6,25% - 22/28	10 000	100,00	491,44	0	0	0
ALIOS 5,75% - 18/23	1 111	100,00	12,78	0	0	0
ECMR 5,60% - 18/23	2 500	99,20	110,85	0	0	0
EOBDE 6% - 22/29	10 000	100,00	401,10	0	0	0
EOG 6,25% - 19/24	5 000	99,00	283,39	0	0	0
EOBDE 5,45% - 20/27	10 000	99,99	362,84	0	0	0
EOCG 6,25% - 21/26	10 000	95,00	277,40	0	0	0
ECMR 6,25% - 22/29	10 000	96,00	164,38	0	0	23 641
EOTD 6,5% - 22/27	10 000	100,00	434,52	0	0	0
EOG 6% - 21/26	7 500	99,50	108,49	0	0	0

Actions	Cours au 31/08/2023	+ Haut	+ Bas	Volume transigé
SOCAPALM	50 000	50 000	50 000	552
SEMC	47 000	47 000	47 000	20
SAFACAM	25 205	25 205	25 205	0
SGC-RÉ	21 000	21 000	21 000	0
BANGE	207 010	207 010	207 000	359
LA RÉGIONALE	42 500	42 500	42 500	272



INTERNATIONAL

ACTUALITÉS

● ETATS-UNIS

L'économie a continué de résister mieux que prévu à la hausse des taux directeurs, conduisant de nombreux observateurs à reporter dans le temps ou atténuer leurs anticipations de récession. Le marché du travail a créé 187 000 emplois en juillet, un chiffre toujours élevé même si la tendance est à la décélération. A 3,5%, le taux de chômage (inchangé par rapport à Juin) est resté très bas. Les enquêtes ISM ont montré un écart toujours important entre l'industrie (en contraction, mais avec quelques signes d'amélioration) et les services (toujours en expansion soutenue). Si la croissance du PIB du T2 a été révisée en légère baisse (2,1% en rythme annualisé, après 2,4% annoncé précédemment), ce chiffre reste supérieur aux attentes du début de l'année. Toujours en Juillet, l'inflation a légèrement rebondi sur 12 mois (3,2%, après 3,0% en Juin) mais surtout en raison des prix de l'énergie, alors que l'inflation sous-jacente a poursuivi son reflux, quoique très lentement (4,7%, soit un plus bas depuis Octobre 2021, après 4,8% en Juin).

● EUROPE

Les signes de ralentissement ont continué de s'accumuler sous l'effet de la hausse des taux mais aussi de difficultés spécifiques à l'industrie, alors que l'inflation est toujours élevée. Les principaux indicateurs du climat des affaires (PMI et IFO notamment) ont montré, en Août, une aggravation de la contraction dans le secteur manufacturier et une dégradation dans les services. L'économie allemande, en particulier, semble de plus en plus à la peine du fait du poids important qu'y occupe l'industrie. Le marché du travail, cependant, résiste toujours au ralentissement : le taux de chômage s'est maintenu à 6,4% en Juillet pour l'ensemble de la zone euro, soit le plus bas depuis la création de la monnaie unique. L'inflation pour sa part, a interrompu sa baisse en août, se maintenant à 5,3% sur 12 mois (le même rythme qu'en Juin), en partie du fait d'un rebond des prix de l'énergie. En revanche, l'inflation sous-jacente a légèrement reflué (également à 5,3%, après 5,5% en Juillet).

● ASIE

Durant le mois d'Août, le marché s'est concentré sur deux points : les inquiétudes sur la croissance chinoise et le rallye sur les titres américains. La publication en juillet d'un T2 plus faible que prévu et l'annonce par les autorités chinoises de mesures plutôt limitées se sont traduites par une forte révision à la baisse de la croissance chinoise par la plupart des acteurs de marché sous les 5% en glissement annuel pour cette année.

LES CHIFFRES

Correction des marchés d'actions en Août, suite à la forte hausse des taux longs, au-dessus de 4% sur le 10 ans américain, alors que la saison des résultats, porteuse jusque-là, était bien avancée et la déception concernant la reprise chinoise qui ont fait souffrir les marchés. Le CAC 40 a reculé de -2,4% tandis que le S&P 500 a perdu 2,2%. Les secteurs cycliques ont corrigé plus que les secteurs défensifs en Europe. Seuls les secteurs de la santé et de l'énergie qui a profité de la remontée des prix du brut ont connu une hausse sur le mois.

Indices	Cours au 31/08/2023	+ Haut	+ Bas	Var. 1 mois
CAC 40	7 316,70	7 499,53	7 092,72	- 2,42%
S&P 500	4 565,75	4 673,50	4 397,75	- 2,15%
BRVM Composite	212,16	212,75	210,89	+ 2,09%
BRVM 30	108,05	108,05	105,99	+ 3,58%

L'or a subi la pression de la hausse des rendements obligataires long terme et le renforcement du dollar. Par ailleurs, les données macroéconomiques laissant présager le maintien des taux d'intérêt élevés plus longtemps que prévus n'ont pas aidé le métal jaune, clôturant le mois en forte baisse. La fragilité de l'économie chinoise a freiné la progression du prix du pétrole avec les importations de pétrole brut qui sont au plus bas depuis le début de l'année et les données faisant état d'une inflation positive aux Etats-Unis, soutenue par la force du dollar, exercent également une pression sur la dynamique haussière du prix de pétrole. Cependant, la baisse de production annoncée par certains pays de l'OPEP+ et les prévisions revues à la hausse de la demande mondiale de brut par l'Agence internationale de l'énergie ont permis de contrebalancer et d'engranger des gains sur le mois. Le prix du blé s'est effondré, pénalisé par le renforcement du dollar et l'abondance de l'offre mondiale et la faiblesse de la demande pour les cultures américaines plus coûteuses ont continué de plomber les prix à terme. Le cacao est, quant à lui, resté sur les bases haussières.

Matières premières	Cours au 31/08/2023	+ Haut	+ Bas	Var. 1 mois
Or (\$/Once)	1 965,90	2 004,40	1 913,60	- 2,16%
Pétrole Brent (\$)	86,83	87,37	81,61	+ 1,64%
Blé (\$)	6,02	6,84	5,86	- 9,58%
Cacao (\$)	3 602,00	3 652,00	3 237,00	+ 1,52%

Après être descendu au plus bas depuis plusieurs mois à la mi-juillet, l'indice du dollar américain pondéré en fonction des échanges a gagné 2,5% et s'est situé maintenant dans la moitié supérieure de sa fourchette de négociation de 2023. Bien qu'elle ait atteint le niveau le plus bas en près de deux ans, l'inflation de base resté assez élevée, se chiffrant à 4,7% sur les douze derniers mois, limitant ainsi la capacité de la Réserve fédérale d'agir moins vigoureusement dans sa politique monétaire, malgré la récente vague de faillites d'entreprises.

L'euro a connu quelques mouvements significatifs, mais est resté modéré alors que les données économiques soulignent le risque de récession pour une économie qui s'essouffle déjà.

Marché des changes	Cours au 31/08/2023	+ Haut	+ Bas	Var. 1 mois
EUR/USD	1,084	1,107	1,077	- 1,38%
USD/JPY	145,530	147,380	141,520	+ 2,28%
EUR/GBP	0,859	0,860	0,856	+ 0,13%
USD/CHF	0,883	0,888	0,869	+ 1,30%

EUR/XAF= 655,957