



DAILY REVIEW

07 / 10 / 2025

EMPRUNT OBLIGATAIRE PAR APPEL PUBLIC A L'EPARGNE

« EOG 2025 A TRANCHES MULTIPLES 2 »



INVESTIR AUJOURD'HUI POUR BÂTIR L'AVENIR

PÉRIODE DE SOUSCRIPTION DU
15/09/2025 AU 12/12/2025

50

MILLIARDS
DE FCFA

TRANCHE A

5,6 % MATURETÉ
02 ANS

TRANCHE B

6 % MATURETÉ
03 ANS

PRIX DE L'OBLIGATION
10 000 F CFA



RÉPUBLIQUE DU GABON

Co-arrangeurs



Co-chefs de file



Syndicat de Placement



CEMAC :
LA BEAC DOPE LE CIRCUIT
BANCAIRE AVEC UNE
OFFRE DE LIQUIDITÉ
RECORD DE
**650 MILLIARDS
DE FCFA**

CAMEROUN

« La Banque des États de l'Afrique centrale a procédé fin septembre à une injection exceptionnelle de 650 milliards FCFA dans le circuit bancaire régional, un niveau inédit depuis juin 2024. Cette opération, qui a attiré seize banques, illustre le choix de la BEAC de privilégier la stabilité monétaire, malgré une croissance régionale attendue à seulement 2,6% en 2025.

La Banque des États de l'Afrique centrale (BEAC) a injecté 650 milliards FCFA, soit près d'un milliard d'euros, dans le système bancaire de la Communauté économique et monétaire de l'Afrique centrale (CEMAC) le 30 septembre. Il s'agit de son opération de refinancement hebdomadaire la plus importante depuis juin 2024. Seize banques ont pris part à l'adjudication, exprimant des besoins de 739 milliards FCFA. Avec un taux de souscription de 113,7%, cette opération illustre la pression croissante qui pèse sur le financement bancaire régional. Depuis l'ouverture du second semestre, la demande des établissements de crédit ne cesse en effet de croître. En septembre seulement, le volume mis en adjudication est passé de 550 à 650 milliards FCFA en trois semaines, tandis que la demande cumulée a dépassé les 3 100 milliards FCFA en un mois. Le taux d'intérêt des appels d'offres reste fixé à 4,5%, pour une maturité maximale de sept jours, ce qui permet aux banques de trouver des ressources à court terme. La réunion du Comité de politique monétaire (CPM), le 29 septembre, a confirmé cette orientation. Les principaux taux directeurs demeurent inchangés : 4,5% pour le taux des appels d'offres, 6% pour la facilité de prêt marginal, et un coefficient de réserves obligatoires fixé à 7% pour les dépôts à vue et 4,5% pour les dépôts à terme. »

Source : Eco Matin

<https://ecomatin.net/cemac-la-beac-dope-le-circuit-bancaire-avec-une-offre-de-liquidite-record-de-650-milliards-fcfa>



GABON : LE BLOC NGULU CONFIE À RECONAFRICA ET RECORD RESOURCES, UN POTENTIEL DE 20 000 BARILS/JOUR

Page 02



AFRIQUE DU SUD : L'INDUSTRIE AUTOMOBILE MISE SUR UN REBOND DES VENTES DE VÉHICULES NEUFS EN 2025

Page 02



LA FIÈVRE DE L'OR EN CHINE : PRIX RECORDS ET SENTIMENT EN DENTS DE SCIE – LES CONSOMMATEURS ACHÈTENT-ILS, VENDENT-ILS OU CONSERVENT-ILS ?

Page 02



CHIFFRES ET SITUATION DES MARCHÉS

Page 03 / 04 / 05



CALENDRIER PREVISIONNEL DES EMISSIONS DES TITRES PUBLICS

Page 04



EMERALD
SECURITIES SERVICES
BOURSE

Immeuble Victoria - étage 2 & 3 - Rue Victoria
BONANJO, B.P. : 5 540 Douala Cameroun • info@ess-capital.com • +237 233 43 11 58
www.emeraldsecuritiesservices.com



GABON : LE BLOC NGULU CONFIE À RECONAFRICA ET RECORD RESOURCES, UN POTENTIEL DE 20 000 BARILS/JOUR

CAMEROUN

« Le Gabon poursuit l'ouverture de son domaine minier pétrolier. Le 8 septembre 2025, l'État gabonais et la Gabon Oil Company (GOC) ont signé un contrat de partage de production (PSC) avec Record Resources Incorporated et Reconnaissance Energy Africa Ltd. (ReconAfrica) pour l'exploitation du bloc offshore C-7, rebaptisé Ngulu. Un partenariat qui pourrait générer jusqu'à 20 000 barils par jour dans sa phase initiale de développement.

Dans le cadre de cette coentreprise, ReconAfrica a été désignée opérateur avec une participation majoritaire de 55 %, aux côtés de Record Resources (20 %), de la Gabon Oil Company (15 %) et de l'État gabonais (10 %). Particularité notable, la quote-part de l'État est dite "carried", c'est-à-dire financée par les autres partenaires pour les obligations initiales.

Le contrat couvre une superficie de 1 214 km² en eaux peu profondes, intégrant notamment le champ de Loba, découvert en 1976 mais resté jusqu'ici sous-exploité. Selon les estimations, ce gisement pourrait produire près de 20 000 barils/jour dès le lancement des opérations. »

Source : Gabon Media Time

<https://gabonmediatime.com/gabon-le-bloc-ngulu-confie-a-reconafrica-et-record-resources-un-potentiel-de-20-000-barils-jour/>



AFRIQUE DU SUD : L'INDUSTRIE AUTOMOBILE MISE SUR UN REBOND DES VENTES DE VÉHICULES NEUFS EN 2025

AFRIQUE DU SUD

« L'industrie automobile sud-africaine est la plus développée du continent. Dans la nation arc-en-ciel, les ventes locales de voitures sont en difficulté depuis quelques années sur fond de concurrence internationale et ralentissement économique.

En Afrique du Sud, les ventes domestiques de véhicules neufs pourraient reprendre des couleurs cette année et dépasser les volumes enregistrés avant l'apparition de la pandémie de coronavirus dans le pays. C'est ce qu'a estimé le mercredi 1er octobre, Billy Tom, numéro un du Conseil des entreprises du secteur automobile (Naamsa), en marge de la conférence annuelle de l'organisation.

Alors qu'un chiffre précis n'a pas été avancé, il faut savoir qu'en 2019, les ventes se chiffraient à 536 612 unités contre 515 850 en 2024. D'après Reuters qui cite le responsable, l'industrie est déjà en bonne voie avec un stock écoulé en hausse de 14 % sur le premier semestre par rapport à l'année dernière avec la demande soutenue des consommateurs pour des voitures abordables et en dépit de la concurrence à l'interne. Selon M. Tom, les importations à bas prix, principalement en provenance de Chine, ont également bondi de 30,2 % sur la période sous revue. »

Source : Agence Ecofin

<https://www.agenceecofin.com/actualites/0210-132023-afrique-du-sud-l-industrie-automobile-mise-sur-un-rebond-des-ventes-de-vehicules-neufs-en-2025>



LA FIÈVRE DE L'OR EN CHINE : PRIX RECORDS ET SENTIMENT EN DENTS DE SCIE – LES CONSOMMATEURS ACHÈTENT-ILS, VENDENT-ILS OU CONSERVENT-ILS ?

USA

« Alors que le prix de l'or oscille autour de 3 900 dollars l'once, un niveau jamais vu auparavant, les investisseurs et les consommateurs chinois se retrouvent pris dans un tourbillon d'excitation et d'appréhension – frustrés par les opportunités manquées, méfiants face à la hausse record et se démenant pour décider s'ils doivent acheter, vendre ou conserver leurs actifs scintillants.

Après avoir dépassé les 3 800 dollars l'once pour la première fois la semaine dernière, lors d'une hausse surprise qui s'est poursuivie cette semaine, l'or tient les acteurs du marché en haleine.

Li Yue, ingénieur et investisseur individuel basé à Guangzhou, a vu une occasion en or de tirer profit de ses avoirs en minerai précieux le 19 septembre. Il a vendu 200 grammes (sept onces) à 824,89 yuans (115,88 dollars américains) le gramme, prévoyant une correction à la baisse du prix. »

Source : SCMP

https://www.scmp.com/economy/china-economy/article/3327785/chinas-gold-fever-record-prices-and-see-saw-sentiment-do-consumers-buy-sell-or-hold?module=top_story&pgtype=section



CEMAC



Clôture de la séance de cotation du 03/10/2025 – BVMAC

La BVMAC a clôturé sa séance du 3 octobre 2025 avec une activité concentrée sur quelques valeurs. Sur le compartiment Actions, 7 titres SEMC ont été échangés à 49 000 FCFA, en légère baisse de 0,02 %. Les autres cours sont restés stables. Cette baisse a entraîné une diminution de la capitalisation boursière à 455,567 milliards FCFA et du flottant à 66,605 milliards FCFA.

Des ordres d'achat sont en attente pour SAFACAM (87 actions), SOCAPALM (153) et SCG-Ré (5), tandis que des offres de vente concernent SEMC (3), LA REGIONALE (368) et SCG-Ré (1 591). Aucune transaction n'a eu lieu sur SCG-Ré en raison d'un écart entre prix acheteur et vendeur. L'indice BVMAC All Share reste stable à 1 028,58 points.

Sur le compartiment Obligations, 14 806 titres « EOG MT 6,6% NET 2024-2027-II » ont été échangés à 96,88 % de leur valeur nominale, avec un coupon couru de 509,92 FCFA, soit un montant total de 150,99 millions FCFA. Cette opération a fait grimper l'encours des dettes à 1 398,756 milliards FCFA. Les autres obligations sont restées inchangées.

Obligations	Valeur Nominale	COURS	(J+3) 08/10/2025	"+ Haut	"+ Bas	Volume transigé
ALIOS 6.5% BRUT 2023-2028	7 500,00	100	68,12	106	94	
ALIOS 6.00% BRUT 2023-2026	5 000,00	100	41,92	106	94	
EOG 6.25% NET 2022-2028	8 000,00	100	467,12	106	94	
EOCG 6.25% NET 2021-2026	3 333,33	95	114,16	100,7	89,3	
ECM R 6.25% NET 2022-2029	8 000,00	100	183,56	106	94	
EOTD 6.5% NET 2022-2027	7 500,00	100	376,64	106	94	
ECM R 5.8% NET 2023-2026	10 000,00	100	170,03	106	94	
ECM R 5.8% NET 2023-2026	10 000,00	100	170,03	106	94	
ECM R 6.75% NET 2023-2029	10 000,00	100	197,88	106	94	
ECM R 7.25% NET 2023-2031	10 000,00	99	212,53	104,94	93,06	
EOG 6.00% NET 2021-2026	2 500,00	99,5	51,78	105,47	93,53	
BDEAC 6% NET 2022-2029	10 000,00	100	100	106	94	
BDEAC 5.45% NET 2020 - 2027	6 000,00	100	249,95	106	94	
BDEAC 5.6% NET 2021-2028	8 000,00	98,5	370,67	104,41	92,59	
BDEAC 6,20% NET 2024-2031	10 000,00	100	336,33	106	94	
BDEAC 5,95% NET 2024-2029	10 000,00	98,5	322,77	104,41	92,59	
BDEAC 4,70% NET 2024-2027	10 000,00	100	254,96	106	94	

Actions	03/10/2025	+ Haut	+ Bas	Volume transigé
SOCAPALM	48 500	52 800	43 200	0
SEMC	49 001	53 900	44 100	7
SAFACAM	27 000	27 000	24 500	0
SGC-RE	21 500	23 650	19 350	0
BANGE	207 350	223 166	182 590	0
LA RÉGIONALE	42 000	46 200	37 800	0



CEMAC

CALENDRIER PREVISIONNEL DES EMISSIONS DES TITRES PUBLICS

Pays	Instruments	Maturité	Date d'annonce	Date d'adjudication	Date de valeur	Date d'échéance	Montant (millions FCFA)
CAMEROUN	BTA	52 semaines	07/10/2025	13/10/2025	15/10/2025	14/10/2026	15 000
CAMEROUN	BTA	52 semaines	14/10/2025	20/10/2025	22/10/2025	21/10/2026	20 000
CAMEROUN	OTA-TITRISATION	3-10 ans	14/10/2025	20/10/2025	22/10/2025	22/10/2035	10 000
CAMEROUN	OTA-TITRISATION	3-10 ans	19/11/2025	25/11/2025	27/11/2025	27/11/2035	10 000
CAMEROUN	OTA-TITRISATION	3-10 ans	16/12/2025	22/12/2025	24/12/2025	24/06/2035	5 000
GUINEE EQ,	BTA	52 Semaines	07/10/2025	14/10/2025	16/10/2025	15/10/2026	10 000
GUINEE EQ,	OTA	4 Ans	09/12/2025	16/12/2025	18/12/2025	16/12/2029	50 000
GABON	BTA	26 semaines	25/09/2025	01/10/2025	03/10/2025	03/04/2026	10 000
GABON	TITRISATION	26 semaines	02/10/2025	08/10/2025	10/10/2025	31/10/2025	4 000
GABON	TITRISATION	26 semaines	02/10/2025	08/10/2025	10/10/2025	09/01/2026	4 000
GABON	BTA	26 semaines	02/10/2025	08/10/2025	10/10/2025	27/02/2026	4 500
GABON	BTA	52 semaines	02/10/2025	08/10/2025	10/10/2025	09/10/2026	4 458

INTERNATIONAL

Le CAC 40 a poursuivi sa dynamique haussière en signant une sixième séance consécutive de progression. Cette performance s'explique par un climat économique européen plus favorable, notamment grâce à un indice PMI composite de la zone euro à 51,2, son plus haut niveau depuis 16 mois, signalant une reprise de l'activité privée. L'absence de données économiques américaines, en raison du shutdown aux États-Unis, a paradoxalement rassuré les marchés, qui ont préféré se concentrer sur les signaux positifs en provenance de l'Europe. L'indice S&P 500 est resté proche de ses sommets historiques, soutenu par l'optimisme autour de l'intelligence artificielle et les anticipations de baisse des taux de la Fed. Malgré l'incertitude politique liée au shutdown, les investisseurs ont maintenu leur confiance, notamment grâce à la solidité des valeurs technologiques et aux partenariats stratégiques dans le secteur de l'IA, comme celui entre OpenAI et AMD.

Le Dow Jones a poursuivi son rebond, porté par des données d'inflation conformes aux attentes. L'indice PCE, préféré de la Fed, est resté stable à 2,9 %, renforçant les espoirs d'un nouvel assouplissement monétaire. Les marchés tablent désormais sur une baisse de 25 points de base lors de la réunion de la Fed du 25 octobre.

Le Nasdaq a légèrement reculé malgré des records atteints en séance la veille. La baisse s'explique par des prises de bénéfices sur les valeurs technologiques, dans un contexte de shutdown américain qui prive les marchés de données économiques clés. Toutefois, la dynamique de fond reste positive, portée par l'IA et les résultats solides des entreprises du secteur. Le DAX a légèrement reculé après un début de mois prometteur. L'indice allemand reste néanmoins sur une trajectoire haussière, soutenue par les espoirs de baisse des taux américains et l'engouement pour les valeurs liées à l'intelligence artificielle. Le shutdown américain n'a pas encore pesé sur le moral des investisseurs, mais l'absence de données économiques officielles pourrait compliquer les décisions futures.

Le FTSE 100 a atteint un nouveau record, porté par les valeurs financières et minières. Les banques britanniques ont profité de la hausse des taux et de la solidité du secteur, tandis que les sociétés minières ont bénéficié de la progression des prix de l'or.

Le Nikkei a fortement progressé, soutenu par des indicateurs techniques favorables et une stabilité macroéconomique. L'indice japonais bénéficie d'un sentiment haussier alimenté par des taux de chômage stables, une croissance modérée et une demande soutenue pour les exportations technologiques. L'indice chinois Shanghai Composite est resté stable, dans un contexte de faible activité avant la Semaine d'or. Les marchés ont été soutenus par des données manufacturières meilleures que prévu et par l'enthousiasme autour des technologies de pointe, notamment l'IA et les semi-conducteurs.

Indice	Clôture (Boursorama) 03/10/2025	+ Haut	- Bas	Variation vs veille
 CAC 40	8 081,54	8 097,24	8 040,36	0,31%
 S&P 500	6 715,79	6 750,87	6 705,67	0,00%
 DOW JONES	46 758,28	0,00	0,00	0,51%
 NASDAQ Composite	22 886,16	22 925,43	22 695,82	-0,28%
 DAX (Allemagne)	24 378,80	24 523,17	24 343,21	-0,18%
 FTSE 100 (UK)	9 491,25	9 494,64	9 425,03	0,67%
 Nikkei 225 (Japon)	45 769,50	45 778,66	45 042,54	1,85%
 Shanghai Composite	3 882,78	3 887,57	3 866,28	0,00%





INTERNATIONAL

Or – 3 885,51 \$/once (+0,75 %) : Le cours de l'or a poursuivi son envolée, atteignant presque les 3 900 \$ l'once. Cette progression est largement attribuée à la situation politique tendue aux États-Unis, marquée par un shutdown gouvernemental. Ce blocage budgétaire, le premier depuis 2019, a provoqué une ruée vers les valeurs refuges, dont l'or est le principal représentant. En parallèle, l'introduction en bourse de Zijin Gold à Hong Kong, avec une hausse spectaculaire de 68 % dès sa première séance, a renforcé l'attrait des investisseurs pour le métal jaune.

L'or bénéficie également d'un contexte de baisse anticipée des taux d'intérêt par la Réserve fédérale américaine, d'une défiance croissante envers le dollar, et de tensions géopolitiques persistantes. Tous ces éléments ont contribué à une hausse de près de 500 \$ en un mois, plaçant l'or sur une trajectoire qui pourrait l'amener au-delà des 4 000 \$ l'once en 2026. Le pétrole Brent est resté stable à 64,32 \$, mais cette apparente stabilité masque une semaine très agitée, marquée par une chute de près de 8 %.

Cette baisse s'explique par les anticipations d'une hausse de la production de l'OPEP+, qui pourrait ajouter jusqu'à 500 000 barils par jour dès novembre. Cette perspective d'excédent d'offre, combinée à une demande mondiale en ralentissement et à des stocks américains en hausse, a pesé lourdement sur les cours. Les marchés pétroliers sont également influencés par des facteurs saisonniers (fin de la demande estivale) et des opérations de maintenance dans les raffineries. Malgré quelques tensions géopolitiques (notamment au Moyen-Orient), les fondamentaux restent orientés vers une surabondance de l'offre, ce qui limite les hausses de prix.

Le cours du blé est resté stable à 5,15 \$, malgré une légère hausse technique en séance. Cette stabilité masque des tensions structurelles sur le marché. Aux États-Unis, les stocks trimestriels ont été revus à la hausse, atteignant 2,12 milliards de boisseaux, ce qui a pesé sur les prix en début de semaine. Toutefois, un regain de demande internationale, notamment en provenance du Moyen-Orient (Arabie Saoudite, Jordanie), a permis un léger soutien.

En Europe, la Commission a relevé ses prévisions de production à 132,6 millions de tonnes, renforçant la pression sur les prix. L'ouverture d'une enquête de l'UE sur les importations d'urée russe, accusées de fausser la concurrence, a également influencé les marchés agricoles.

Le cacao a connu une chute brutale de plus de 4 % le 3 octobre, poursuivant une tendance baissière entamée depuis plusieurs semaines. En trois mois, les prix ont reculé de près de 30 %, atteignant des niveaux comparables à ceux du début 2024. Cette correction s'explique par une amélioration de l'offre, notamment en Côte d'Ivoire, où les arrivages portuaires sont bien supérieurs aux attentes.

Par ailleurs, les gouvernements du Ghana et de la Côte d'Ivoire ont annoncé une hausse des prix payés aux producteurs, ce qui pourrait encourager une production plus abondante et plus formelle. La courbe à terme du cacao s'est aplatie, traduisant une confiance accrue dans la stabilité de l'approvisionnement. Malgré une sous-évaluation technique, les perspectives restent prudentes à court terme.



Matières premières	Cours 03/10/2025	+ Haut du jour	+ Bas du jour	Variation vs veille
Or (\$/Once)	3 885,51	3 891,09	3 838,82	0,75%
Pétrole Brent (\$)	64,32	65,02	64,20	0,00%
Blé (Wheat, CBOT)	5,150	5,19	5,13	0,00%
Cacao (NYM / CJ)	6 190	6 445,00	6 159,00	-4,49%

[Cours des matières premières, bourse matières premières - Boursorama](#)

La paire EUR/USD a évolué sans direction claire malgré un contexte macroéconomique chargé. Le shutdown du gouvernement américain, qui a mis des millions de fonctionnaires au chômage temporaire, aurait pu provoquer une forte hausse de l'euro face au dollar. Pourtant, la réaction du marché est restée modérée. Cela s'explique notamment par le report du rapport NFP (Non-Farm Payrolls), indicateur clé sur l'emploi aux États-Unis, qui aurait pu orienter les anticipations de politique monétaire. Les investisseurs restent prudents, dans l'attente des discours de membres de la Fed, dont celui de Jerome Powell prévu le 10 octobre. La tendance de fond reste haussière pour l'EUR/USD, mais un retournement technique n'est pas exclu si les données économiques américaines s'améliorent ou si la Fed surprend avec une politique moins accommodante.

La paire EUR/JPY a poursuivi son évolution dans un canal haussier, soutenue par la stabilité économique en zone euro et la politique monétaire ultra-accommodante de la Banque du Japon. Le yen reste sous pression, notamment en raison d'une inflation modérée et d'une BoJ qui ne prévoit pas de hausse de taux à court terme. Techniquement, la paire a trouvé un support solide autour de 173,40, ce qui a permis de relancer les achats. Les analystes anticipent une poursuite de la hausse vers 175,20, à condition que le momentum positif se maintienne.

La baisse de l'EUR/CHF reflète une robustesse du franc suisse face à un euro affaibli par les incertitudes sur la reprise économique en Europe. Les marchés suisses ont montré une performance plus stable, tandis que la zone euro reste marquée par des signaux mitigés sur la croissance post-pandémie.

Les investisseurs privilégient le franc suisse comme valeur refuge dans un contexte de volatilité accrue. À court terme, la paire pourrait rester dans une zone de consolidation, avec des fluctuations modérées autour de 0,9340.

La paire EUR/CAD a enregistré une forte hausse, atteignant un sommet annuel. Cette progression est principalement due à la faiblesse du dollar canadien, affecté par des données économiques décevantes et une incertitude persistante sur les politiques tarifaires. Le marché du travail canadien montre des signes de ralentissement, ce qui renforce les anticipations d'un assouplissement monétaire par la Banque du Canada. L'euro, de son côté, bénéficie d'un regain de confiance grâce à la stabilisation de l'inflation et à une croissance modérée en zone euro. Les perspectives restent haussières pour cette paire, avec un potentiel de dépassement du seuil de 1,64 si les tendances actuelles se confirment.



Paire	Cours (spot) 03/10/2025	+ Haut	- Bas	Var. veille	vs
EUR/USD	1,1742	1,1761	1,1715	0,04%	
EUR/JPY	173,1	173,11	173,1	0,21%	
EUR/CHF	0,9339	0,9359	0,9334	-0,28%	
EUR/CAD	1,638	1,6405	1,6358	2,07%	

EUR/XAF=655,957 F CFA

[Cours Euro Dollar, Prix Euro Dollar, Six - Forex 1 EUR/USD SPOT - Boursorama](#)



RÉPUBLIQUE DU GABON

EMPRUNT OBLIGATAIRE PAR APPEL PUBLIC A L'ÉPARGNE « EOG 2025 A TRANCHES MULTIPLES 2 »



INVESTIR AUJOURD'HUI POUR BÂTIR L'AVENIR

PÉRIODE DE SOUSCRIPTION DU 15/09/2025 AU 12/12/2025

50 MILLIARDS DE FCFA

PRIX DE L'OBLIGATION
10 000 F CFA

TRANCHE A

5,6 % MATURITÉ
02 ANS

TRANCHE B

6 % MATURITÉ
03 ANS

CO-ARRANGEURS



CO-CHEFS DE FILE



SYNDICAT DE PLACEMENT



Le Document d'Information de la présente opération est enregistré par la Commission de Surveillance du Marché Financier de l'Afrique Centrale sous le numéro COSUMAF-APE-03/25 du 03 juin 2025