



DAILY REVIEW

14 / 02 / 2025



J O Y E U S E S F Ê T E S

CAP SUR **2025**

EMERALD SECURITIES SERVICES TOUJOURS A VOS COTES
POUR UNE ANNEE ENCORE PLUS RICHE EN BELLES
OPPORTUNITES !



BONS DU TRÉSOR : LES TAUX D'INTÉRÊTS SUR LES TITRES DU CAMEROUN ONT PLUS QUE DOUBLÉ EN 4 ANS

CAMEROUN

« Le 13 février 2025 à Douala, lors de la présentation aux investisseurs du programme de financement de l'État pour l'année courante, le Ministre des Finances a révélé que les taux d'intérêts payés par le Cameroun lors de ses émissions de Bons du Trésor Assimilables (BTA) sur le marché des titres publics de la BEAC ont substantiellement augmenté au cours de la période 2020-2024. Dans le détail, précise Louis Paul Motazé, la rémunération de ces titres de court terme (maturité d'excédant pas un an), qui permettent aux États de lever des financements permettant de gérer les tensions ponctuelles de trésorerie, est passée de 2,67% en 2020 à 6,33% en 2024. Ce qui révèle une hausse de plus de 100%.

En plus de l'accroissement des taux d'intérêts sur cette catégorie de titres publics, apprend-on, le taux de couverture de la demande de financement exprimée par le Trésor Public Camerounais a également chuté sur la période. Selon les données révélées par le ministre Motazé, ce taux est passé de 206,9% à 69% entre les deux périodes. En d'autres termes, alors qu'en 2020 les investisseurs proposaient généralement au Cameroun jusqu'à trois fois le montant sollicité, laissant au pays le loisir de choisir parmi les offres, l'ensemble des souscriptions des mêmes investisseurs ne couvre désormais qu'un peu plus de la moitié de la demande de financement exprimée par le Trésor camerounais. Ce qui traduit une baisse de l'attractivité des titres émis par le pays. »

Source : Investir au Cameroun

<https://www.investiraucameroun.com/finance/1402-21657-bons-du-tresor-les-taux-d-interets-sur-les-titres-du-cameroun-ont-plus-que-double-en-4-ans>



GABON : LE GOUVERNEMENT LANCE UN RACHAT ANTICIPÉ DE SON EUROBOND 2025 DE PRÈS DE 200 MILLIARDS DE FCFA

Page 02



AUX ETATS-UNIS, LA GUERRE DE L'INFLATION EST RELANCÉE

Page 02



LA RÉCESSION ALLEMANDE VA PÉNALISER UNE ÉCONOMIE FRANÇAISE DÉJÀ MORIBONDE

Page 02



CHIFFRES ET SITUATION DES MARCHES

Page 03 / 04 / 05



CALENDRIER PREVISIONNEL 1er TRIMESTRE 2025

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 GOUVERNEMENT LANCE UN RACHAT ANTICIPÉ DE SON EUROBOND 2025 DE PRÈS DE 200 MILLIARDS DE FCFA

GABON

« Le gouvernement a récemment annoncé une offre de rachat anticipé de son Eurobond 2025, d'un montant de 315 millions de dollars soit près de 200 milliards de FCFA, dans le but de réduire sa dette extérieure et de renforcer sa stabilité financière. Cette initiative fait suite à un rachat précédent de 290 millions de dollars réalisé en novembre dernier, illustrant ainsi la détermination du pays à maîtriser sa dette publique. »

Cette nouvelle offre marque une étape dans la stratégie de restructuration financière du Gabon, visant à diminuer l'encours de la dette arrivant à échéance en juin 2025. Selon des sources proches du dossier, comme le rapportent nos confrères de Reuters, le gouvernement a également l'intention d'émettre jusqu'à 570 millions de dollars de nouvelles obligations en dollars via un placement privé. Cette démarche vise à équilibrer le passif de l'État, surtout en ces temps de transition politique. »

Source : Gabon Media Time

<https://gabonmediatime.com/gabon-le-gouvernement-lance-un-rachat-anticipe-de-son-eurobond-2025-de-pres-de-200-milliards-de-fcfa/>



AUX ETATS-UNIS, LA GUERRE DE L'INFLATION EST RELANCÉE

USA

« Le chiffre est tombé, sec, mauvais : l'inflation sur un an a atteint 3 % au mois de janvier aux Etats-Unis, contre 2,9 % en décembre 2024, selon les chiffres publiés mercredi 12 février par le département du travail. D'un mois à l'autre, les prix ont augmenté de 0,5 point (soit 5,5 % en rythme annuel), contre 0,3 attendu. La tendance est à une forte accélération, l'inflation d'un mois sur l'autre était de 0,2 % à l'automne et de zéro en mai et juin 2024. Hors énergie et alimentation, c'est encore pire, avec une inflation sur douze mois de 3,3 %.

« L'année commence par une explosion inflationniste », déplore sur X l'économiste de Harvard Jason Furman. La population se concentre sur un épiphénomène, l'envolée de 15 % du prix des œufs en raison d'une grippe aviaire que le pays ne parvient pas à enrayer. L'immobilier continue de tirer les prix vers le haut, mais commence à naître une sourde inquiétude : cette résurgence de l'inflation est provoquée en partie par Donald Trump, même s'il n'est arrivé à la Maison Blanche que le 20 janvier. »

Source : Le Monde

https://www.lemonde.fr/economie/article/2025/02/12/aux-etats-unis-la-guerre-de-l-inflation-est-relancee_6544129_3234.html



LA RÉCESSION ALLEMANDE VA PÉNALISER UNE ÉCONOMIE FRANÇAISE DÉJÀ MORIBONDE

FRANCE

« Chez Heppner, une société de transports et de logistique née en 1925 pour assurer le trafic de marchandises des deux côtés du Rhin, la récession allemande « se manifeste assez clairement », admet Jean-Thomas Schmitt, le PDG de cette entreprise familiale. Les envois depuis l'Allemagne en direction de la France ont reculé de 5,4 % entre l'automne 2023 et l'automne 2024, et la baisse de chiffre d'affaires pour cette entreprise française avoisine les 6 %.

Ce chiffre correspond aussi, selon Maxime Darmet, économiste senior au sein d'Allianz Trade, au reflux des exportations françaises vers l'Allemagne au cours des douze derniers mois. L'expert estime que la mauvaise santé de l'économie germanique rognera 0,1 point de croissance à l'économie hexagonale cette année. Sachant que celle-ci est attendue à 0,9 % par la Banque de France. »

Source : Le Monde

https://www.lemonde.fr/economie/article/2025/02/12/la-recession-allemande-va-penaliser-une-economie-francaise-deja-moribonde_6543351_3234.html

CEMAC



L'Indice « BVMAC All Share Index » augmente de 0,06% passant de 923,62 à 924,14 points par rapport à son niveau de la veille, en lien avec la hausse du cours de l'action LA REGIONALE. Trois transactions ont été enregistrées sur les actions SOCAPALM, LA REGIONALE et SCR-RE.

La capitalisation boursière augmente, passant de 431 462 499 500 à 431 964 191 711 XAF.

Obligations	Valeur Nominale	18/02/2025	18/02/2025	+ Haut	+ Bas	Volume transigé
EOBDE 5,6% - 21/28	8 000,0	100,0	88,37	0	0	0
ALIOS 5,40% - 21/25	1 428,57	100,0	1,69	0	0	0
ALIOS 6,50% - 23/28	10 000,0	100,0	3,12	0	0	0
ALIOS 6,00% - 23/26	10 000,0	100,0	2,47	0	0	0
EOG 6,25% - 22/28	8 000,0	100,0	149,32	0	0	0
EOBDE 6% - 22/29	10 000,0	100,0	82,19	0	0	0
EOBDE 5,45% - 20/27	6 000,0	100,0	43,9	0	0	0
EOCG 6,25% - 21/26	6 666,7	95,0	380,14	0	0	0
ECMR 6,25% - 22/29	9 800,0	98,0	457,19	0	0	0
EOTD 6,5% - 22/27	7 500,0	100,0	66,78	0	0	0
ECMR 5,8% - 23/26	10 000,0	100,0	381,37	0	0	0
ECMR 6% - 23/27	10 000,0	100,0	394,52	0	0	0
ECMR 6,75% - 23/29	10 000,0	100,0	443,84	0	0	0
ECMR 7,25% - 23/31	9 900,0	99,0	476,71	0	0	0
EOG 6% - 21/26	4 975,0	99,5	212,88	0	0	0
BDEAC 6,20% 24/31	10 000,0	100,0	565,64	0	0	0
BDEAC 5,95% 24/29	10 000,0	100,0	542,84	0	0	0
BDEAC 4,70% 24/27	10 000,0	100,0	428,79	0	0	0

Actions	13/02/2025	+ Haut	+ Bas	Volume transigé
SOCAPALM	43 500	0	0	100
SEMC	46 000	0	0	0
SAFACAM	26 500	0	0	0
SGC-RE	21 500	0	0	17
BANGE	207 300	0	0	0
LA RÉGIONALE	42 000	0	0	500

CEMAC

CALENDRIER PREVISIONNEL 1er TRIMESTRE 2025

EMETTEURS	INSTRUMENTS	CODE D'EMISSION	TYPE D'OPERATIONS	MONTANTS (En CFA)	DATES D'ANNONCE	DATES DE VALEUR
CONGO	BTA-26 Semaines		EMISSION PAR ADJUDICATION	25 000 000 000	13/02/2025	20/02/2025
CONGO	BTA-13 Semaines		EMISSION PAR ADJUDICATION	15 000 000 000	20/02/2025	27/02/2025
CONGO	BTA-52 Semaines		EMISSION PAR ADJUDICATION	25 000 000 000	20/02/2025	27/02/2025
CONGO	OTA 3 ans		EMISSION PAR ADJUDICATION	15 000 000 000	13/02/2025	20/02/2025

INTERNATIONAL

La bourse de Paris conclut la séance sur une hausse timide de 0,17% à 8042 points, malgré l'envolée de Kering qui s'arroge 7% (et +11% depuis le début de l'année). Les investisseurs digèrent l'indice CPI des prix à la consommation aux Etats-Unis: d'après le Département du Travail, l'indice a augmenté de 3% en janvier par rapport au même mois de 2024, un taux annuel légèrement supérieur aux attentes (+2,9%) et en hausse de 0,1 point par rapport à décembre.

Si le DAX allemand gagne +0,4% et aligne un nouveau record, l'ambiance est bien plus morose à Wall Street avec -0,5% pour le Nasdaq, -0,8% pour le S&P et -1% pour le Dow Jones. A la suite du CPI, les investisseurs craignent que la Fed puisse suspendre l'assouplissement de sa politique monétaire jusqu'à l'automne (et non plus juillet), voire à la fin de l'année. Le rapport sur l'inflation risque d'être affecté par la mise en place de surtaxes douanières sur l'acier et l'aluminium prises par Donald Trump à l'encontre de tous les pays exportateurs (c'est l'industriel automobile US qui est le principal 'client': leurs coûts de production vont en souffrir).

Indices	12/02/2025	+ Haut	+ Bas	Var,
 CAC 40	8 042,19	8 067,07	7 984,72	0,17%
 S&P 500	6 051,97	6 063,0	6 003,0	-0,27%
 DOW JONES	44 368,56	44 368,56	44 368,56	-0,50%
 NASDAQ Composite	19 649,95	19 682,51	19 415,48	+0,03%
 DAX	22 142,71	22 193,65	22 306,33	0,48%
 FTSE 100	8 807,44	8 810,62	8 759,38	0,34%
 Nikkei 225	38 963,70	39 102,65	38 794,24	0,42%
 SHANGHAI COMPOSITE	3 346,39	3 346,39	3 310,39	0,85%

[CAC 40 Cours Indice PX1, Cotation Bourse Euronext Paris - Boursorama](#)



INTERNATIONAL

L'or recule ce mercredi, poursuivant une dynamique instable amorcée la veille. Les investisseurs scrutent les commentaires de Jerome Powell, président de la Réserve fédérale (Fed), dont le témoignage semestriel devant le Congrès n'a livré aucune indication nouvelle sur l'orientation monétaire. En réaction, le XAU/USD s'échange sous les 2 900 \$, s'éloignant du seuil symbolique des 3 000 \$. Une barrière technique freine toute tentative de reprise haussière, tandis que les taux obligataires américains enregistrent une légère hausse après les déclarations de Powell.

Les contrats à terme sur le pétrole brut Brent ont augmenté pour atteindre environ 75,4 dollars le baril vendredi, soutenus par la hausse de la demande de carburant et un retard dans les projets de tarifs douaniers du président Donald Trump. JPMorgan a indiqué que la demande mondiale de pétrole a bondi à 103,4 millions de barils par jour en février, soit une augmentation de 1,4 million de bpi d'une année sur l'autre. En outre, M. Trump a signé jeudi son plan de tarifs douaniers réciproques, mais a retardé leur mise en œuvre pour permettre des négociations avec les pays concernés, ce qui donne plus de temps pour éviter une guerre commerciale. Toutefois, les gains ont été limités par les perspectives de diminution des risques liés à l'offre et par la spéculation sur un éventuel assouplissement des restrictions imposées aux producteurs russes après que M. Trump et le président russe Vladimir Poutine ont accepté d'entamer des pourparlers sur la fin de la guerre en Ukraine. Une augmentation des stocks de pétrole brut aux États-Unis, le plus grand consommateur de pétrole brut, a également pesé sur le marché. Néanmoins, le pétrole brut se dirige vers un gain cette semaine, le premier depuis la mi-janvier.

Les contrats à terme sur le cacao ont dépassé les 10 400 dollars la tonne, atteignant leur niveau le plus élevé depuis plus d'une semaine, sur fond d'inquiétudes concernant le temps sec dans la principale région productrice d'Afrique de l'Ouest. Les producteurs de cacao de Côte d'Ivoire et du Ghana, les deux premiers producteurs mondiaux de cacao, ont signalé que les précipitations des deux dernières semaines ont été insuffisantes pour la régénération et la floraison des arbres. Les agriculteurs ont prévenu que si les plantations ne recevaient pas de pluies abondantes avant la fin du mois de février, la récolte intermédiaire commencerait lentement, ce qui pourrait entraîner une pénurie de fèves au mois d'avril. Entre-temps, les dernières données montrent que les agriculteurs de Côte d'Ivoire ont expédié 1,32 million de tonnes de cacao vers les ports au 9 février, soit une augmentation de plus de 21 % par rapport à l'année dernière, bien que le rythme ait ralenti par rapport à l'augmentation de 35 % observée en décembre. Selon un récent sondage de Reuters, les prix du cacao devraient chuter de près de 30 % d'ici la fin de l'année, s'éloignant des records de 2024, car l'offre augmente au-delà de l'Afrique de l'Ouest et la demande s'affaiblit en réponse aux prix élevés.



Matières premières	12/02/2025	+ Haut	+ Bas	Var,	Var, 1sem
Or (\$/Once)	2 902,85	2 909,02	2 865,00	-0,15%	2,79%
Pétrole Brent (\$)	74,99	76,91	74,95	-2,38%	0,07%
Blé (\$)	0,000	0,00	0,00	0,00%	0,00%
Cacao (\$)	10 006	10 281,00	9 914,00	-1,23%	-9,05%

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

Le "\$-Index" qui grimpait de +0,4% vers 108,5 recule ce soir de -0,25% vers 107,70.

De façon très emblématique, l'Euro qui avait reculé jusque vers 1,0320 après le "CPI" engrange +0,55% ce soir vers 1,0420\$, la Livre retombée vers 1,2380 grappille +0,25% vers 1,2470. Le Franc suisse finit peu changer et même en léger repli de -0,1%... et à l'inverse, le Yen se montre le plus volatil avec une chute de -1,35% face au billet vert à 154,7 et il dévisse de -1,85% face à l'Euro vers 160,90.

Le Yen recule depuis lundi face au Dollar, sa chute s'est accélérée alors que les taux longs US ont accru leur différentiel face au "10 ans" nippon.

En ce qui concerne l'inflation, le chiffre brut des prix à la consommation US ressort à +0,5% contre +0,3% attendu : il confirme de façon manifeste la persistance de l'inflation américaine, à un rythme qui dépasse maintenant les 3% : la Fed pourrait suspendre l'assouplissement de sa politique monétaire jusqu'à l'automne (et non plus juillet), voir la fin de l'année.

Le consensus de 2,9% en rythme annuel pour le "CPI global" -le même qu'en décembre- est déjoué avec un score de +3% et le core CPI -attendu à 3,1%-ressort à +3,3% (contre +3,2% en décembre), à cause d'une progression de +0,4% en janvier.

Les prochains rapports sur l'inflation risquent d'être affectés par la mise en place de surtaxes douanières sur l'acier et l'aluminium prises par Donald Trump à l'encontre de tous les pays exportateurs (c'est l'industrie automobile US qui est le principal "client" : leurs coûts de production vont en souffrir).

En ce qui concerne les surtaxes de 25% contre le Mexique et le Canada qui pourraient entrer en vigueur au 1er mars, ces 2 pays fournissent 44% des importations alimentaires des Etats-Unis (pour 85 milliards de dollars) et l'alimentation représente 13,5% du CPI", rappellent les analystes d'Oddo BHF.



Marché des changes	12/02/2025	+ Haut	+ Bas	Var,
EUR/USD	1,0386	1,043	1,0316	0,24%
EUR/JPY	160,27	160,97	157,94	1,46%
EUR/CHF	0,9487	0,9511	0,9442	0,25%
EUR/CAD	1,4853	1,4874	1,4789	0,32%

EUR/XAF=655,957 F CFA

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