

# RESEARCH REPORT

STRATEGY

OCTOBRE  
2021

T1

T2

T3

T4

## | CEMAC | TRIMESTRIEL AGR Indice de Confiance

### LA **CONFIANCE** REVIENT AU-DESSUS DE SON NIVEAU **PRÉ-PANDÉMIE**

02 | Synthèse des travaux - Octobre 2021

03 | Perception des investisseurs pour les 3 prochains mois

05 | Présentation de l'AGR ICIB



Attijari  
Global Research

Rapport destiné aux institutionnels

## SYNTHÈSE DES TRAVAUX - OCTOBRE 2021

En Octobre 2021, l'AGR Indice de Confiance des investisseurs financiers au sein de la sous-région CEMAC<sup>(1)</sup> ressort à 50,3 points sur une échelle de 100 points, en hausse de 3,8 points par rapport au niveau observé pré-crise sanitaire sondé lors du mois de mai 2019. Ainsi, la perception des investisseurs est passée de la phase d'Attentisme à la phase d'Assurance, comme illustré sur le graphique ci-dessous. Au final, nous qualifions la perception des investisseurs envers les marchés financiers de la sous-région CEMAC sur les 3 prochains mois comme étant « plus sereine ».

À l'analyse des résultats de l'AGR Indice de Confiance par catégorie d'investisseurs, nous relevons une amélioration quasi-généralisée de la confiance envers le marché financier. À l'exception des « Acteurs de référence », les scores obtenus affichent des hausses sensibles. Plus en détails :

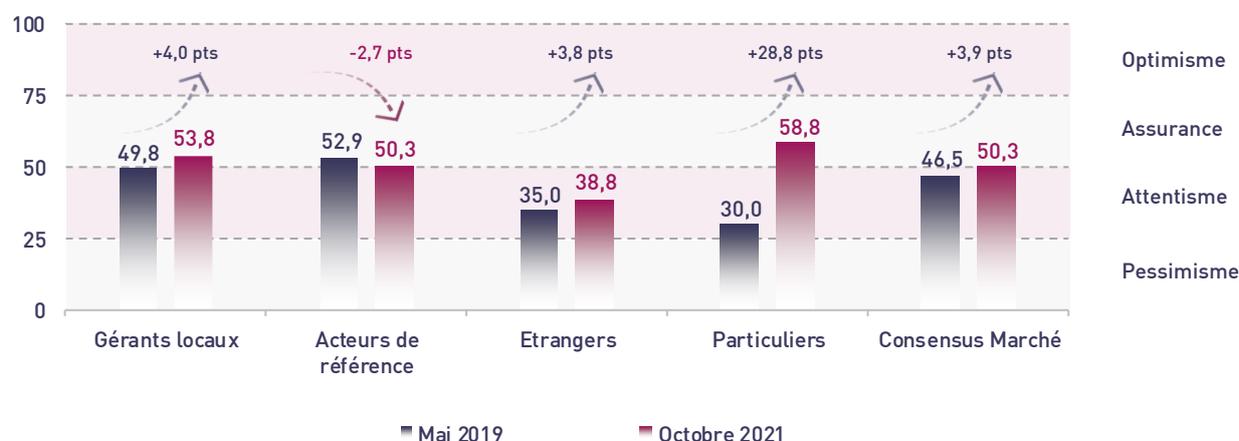
- Amélioration des indices relatifs aux « Particuliers », « Institutionnels » et « Étrangers »

L'indice de confiance des investisseurs « Particuliers » affiche une progression significative de +28,8 points passant de 30,0 points lors de l'édition précédente à 58,8 points actuellement. Parallèlement, l'indice relatif aux investisseurs « Institutionnels / Gérants locaux » gagne +4,0 points pour s'établir à 53,8 points contre 49,8 précédemment. Il est à noter que cette catégorie d'investisseurs contribue à l'essentiel des flux sur le marché financier de la sous-région CEMAC. Enfin, l'indice relatif aux investisseurs « Étrangers » s'améliore de +3,8 points à 38,8 points. À noter que le score de cette catégorie spécifique se situe toujours dans la phase d'Attentisme.

- Recul de l'indice relatif aux « Acteurs de Référence »

L'indice de confiance relatif à la catégorie « Acteurs de Référence » accuse une baisse de -2,7 points à 50,3 points, évoluant ainsi au niveau de la fourchette basse de la phase d'Assurance.

### CEMAC<sup>(1)</sup> : AGR INDICE DE CONFIANCE PAR CATÉGORIE D'INVESTISSEURS (EN PTS)



[1] Communauté Économique et Monétaire de l'Afrique Centrale

**Ulderich Djadjo**  
Senior Analyst  
+237 233 43 14 46  
u.djadjo@attijarisecurities.com

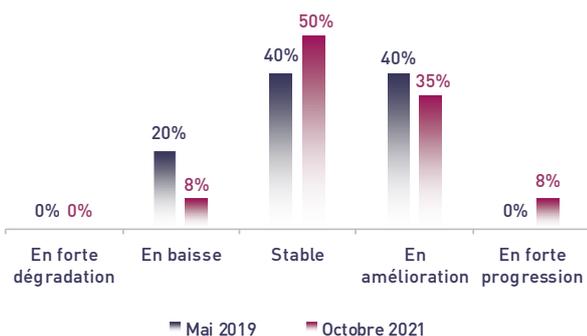
**Mahat Zerhouni**  
Senior Associate  
+212 529 03 68 16  
m.zerhouni@attijari.ma

**Taha Jaidi**  
Directeur Stratégie  
+212 529 03 68 23  
t.jaidi@attijari.ma

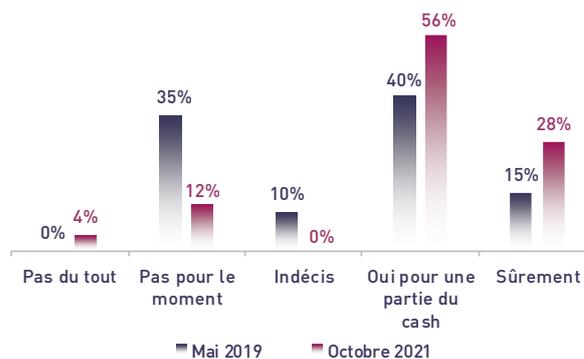
## DÉTAILS DES RÉSULTATS - PERCEPTION DES INVESTISSEURS POUR LES 3 PROCHAINS MOIS

- 50,0% des investisseurs sondés expriment un intérêt stable pour la sous-région durant les 3 prochains mois contre 40,0% lors de l'édition précédente ;
- 56,0% des investisseurs se disent prêts à investir une partie du cash sur le marché financier, et ce, dans le cadre d'un placement supérieur à 5 ans.

### QUEL INTÉRÊT POUR LE MARCHÉ FINANCIER DE LA SOUS-RÉGION ?

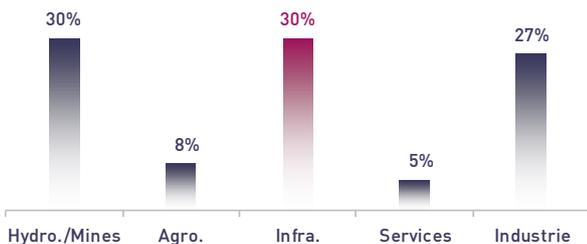


### OPTERIEZ-VOUS AUJOURD'HUI POUR LE MARCHÉ FINANCIER POUR UN PLACEMENT FUTUR SUPÉRIEUR À 5 ANS ?

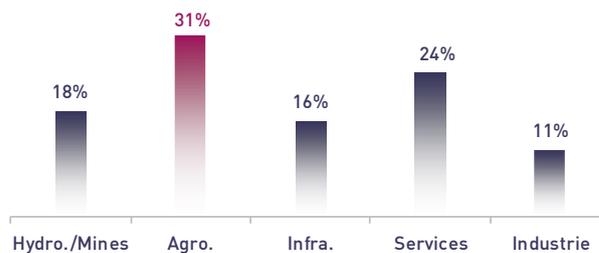


- 31% des investisseurs sondés anticipent un impact positif du secteur « Agro-alimentaire » sur l'économie de la sous-région durant les 3 prochains mois ;
- 30,0% des investisseurs sondés estiment que le secteur « Infrastructure » aura un impact négatif sur l'économie de la sous-région durant les 3 prochains mois.

### QUELS SECTEURS IMPACTERAIENT NÉGATIVEMENT L'ÉCONOMIE DE LA SOUS-RÉGION ?



### QUELS SECTEURS IMPACTERAIENT POSITIVEMENT L'ÉCONOMIE DE LA SOUS-RÉGION ?

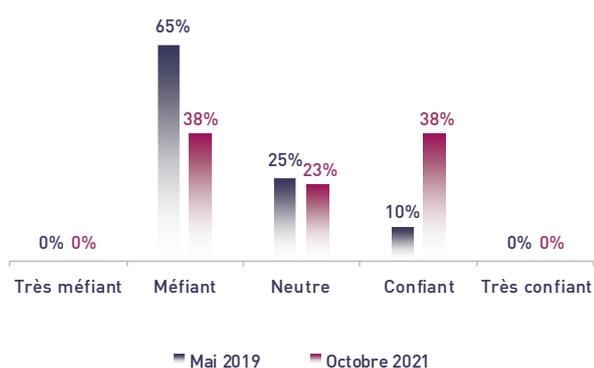


Sources : Sondage &amp; Calculs AGR

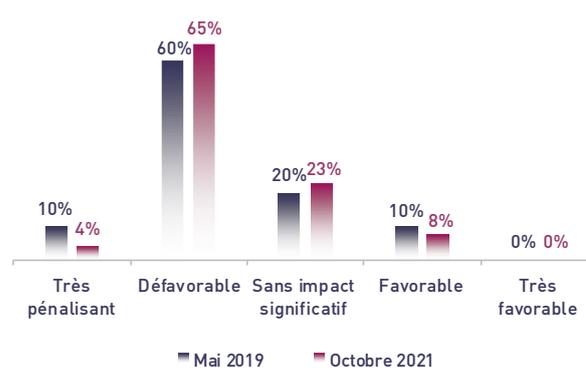
## DÉTAILS DES RÉSULTATS - PERCEPTION DES INVESTISSEURS POUR LES 3 PROCHAINS MOIS

- 38,0% des individus sondés expriment un sentiment de méfiance envers l'évolution du climat économique général de la sous-région durant les 3 prochains mois, contre 65,0% lors de l'édition précédente ;
- 65,0% des individus sondés anticipent un impact défavorable du contexte politico-social de la sous-région sur les marchés financiers durant les 3 prochains mois contre 60,0% précédemment.

### QUELLES PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION DU CLIMAT ÉCONOMIQUE DE LA SOUS-RÉGION ?

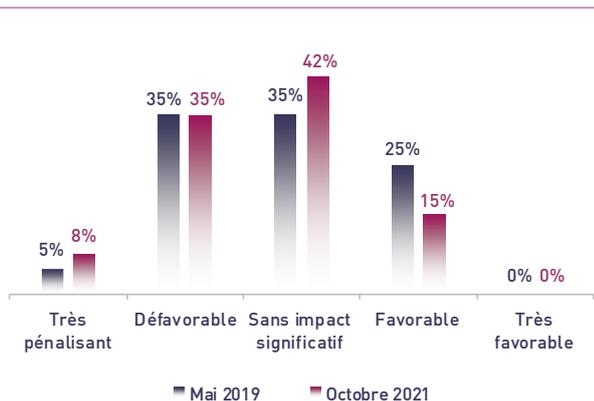


### QUEL IMPACT DU CONTEXTE POLITICO-SOCIAL DE LA SOUS-RÉGION SUR LE MARCHÉ FINANCIER ?

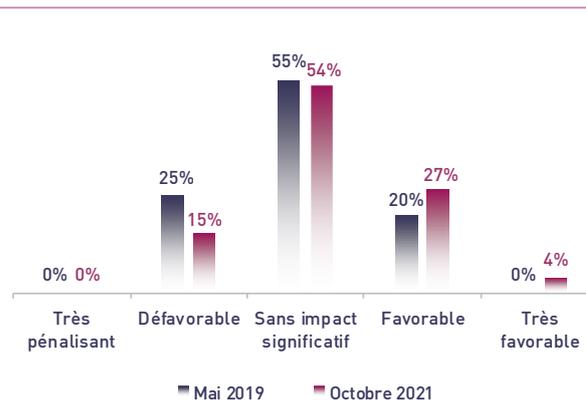


- 42,0% des investisseurs sondés estiment que le contexte géopolitique ne devrait pas avoir d'impact significatif sur les marchés financiers de la sous-région CEMAC durant les 3 prochains mois contre 35,0% auparavant ;
- 15,0% des investisseurs sondés estiment que le contexte international devrait avoir un impact défavorable sur les marchés financiers de la sous-région durant les 3 prochains mois contre 25,0% lors de l'édition précédente.

### QUEL IMPACT DU CONTEXTE GÉOPOLITIQUE SUR LE MARCHÉ FINANCIER DE LA SOUS-RÉGION ?



### QUEL IMPACT DU CONTEXTE INTERNATIONAL SUR LE MARCHÉ FINANCIER DE LA SOUS-RÉGION ?



Sources : Sondage &amp; Calculs AGR

## PRÉSENTATION DE L'INDICE AGR ICIB

L'indice de confiance des investisseurs financiers (AGR ICIF), élaboré par Attijari Global Research, évalue la perception future des investisseurs envers plusieurs marchés financiers en Afrique. Il s'agit principalement: du Maroc, de la Tunisie, de l'UEMOA et de la CEMAC.

Cet indice revêt une dimension purement psychologique puisqu'il assure la mesure et le suivi du degré de confiance des investisseurs financiers à travers une enquête menée auprès de personnes ayant suffisamment de recul sur le marché financier de la sous-région CEMAC.

## INTERPRÉTATION

L'indice de confiance des investisseurs financiers (AGR ICIF) constitue un résumé des opinions et des changements des sentiments des différents profils d'investisseurs financiers. Ces variations ne pourraient être considérées comme une preuve de reprise ou de recul des marchés financiers, voire de l'économie, mais plutôt comme une amélioration ou une détérioration du niveau de confiance des investisseurs en l'avenir.

Techniquement, l'indice évolue au sein d'un intervalle fermé allant de 0 à 100 pts. Cet intervalle est fractionné en quatre zones, reflétant chacune un sentiment distinct. L'évolution de l'indice permet d'une part, de positionner le niveau de confiance des investisseurs par rapport aux différentes phases, et d'autre part, d'évaluer son évolution dans le temps.

Intervalle	Interprétation
( 00-25 (	Pessimisme
( 25-50 (	Doute/Attentisme
( 50-75 (	Assurance
( 75-100 )	Optimisme

## MÉTHODOLOGIE

Le calcul de l'indice de confiance des investisseurs financiers (AGR ICIF) repose sur les réponses obtenues à partir d'un questionnaire adressé aux intervenants les plus représentatifs du marché financier. Les réponses proposées sont limitées à cinq choix allant de « très pessimiste » à « très optimiste ». Les questions formulées sont réparties en cinq principales catégories, à savoir: Marché financier, Economie, Politique, Géopolitique et International.

Notre échantillon comprend 26 investisseurs représentant quatre principales catégories : **(1)** Institutionnels/OPCVM, **(2)** Acteurs de Référence, **(3)** Particuliers et **(4)** Étrangers. Chaque catégorie dispose d'une pondération différente qui dépend de plusieurs critères : son niveau d'interventionnisme, d'influence sur le marché ainsi que de notre propre appréciation. La catégorie « Acteurs de Référence » comprend à titre indicatif des personnes ayant suffisamment de recul sur le marché leur permettant de retranscrire de manière « fidèle » l'état d'esprit des investisseurs.

Pour le cas de la sous-région CEMAC, les pondérations retenues pour le calcul de l'indice de confiance des investisseurs financiers (AGR ICIF) sont les suivantes :

Institutionnels	Acteurs de référence	Étrangers	Particuliers
55%	20%	20%	5%

## FRÉQUENCE DES PUBLICATIONS

Les dates de publication de l'« AGR ICIF » ont été choisies en des périodes clés durant lesquelles la volatilité du marché financier connaît des fluctuations sensibles. Il s'agit des périodes de publication des résultats des entreprises ainsi que des principaux chiffres macro-économiques. Dans une logique de pertinence et de régularité, nous avons opté dorénavant pour une fréquence de publication semestrielle.

## ATTIJARI GLOBAL RESEARCH

### DIRECTEUR STRATÉGIE

Taha Jaidi  
+212 5 29 03 68 23  
t.jaidi@attijari.ma  
Casablanca

### MANAGER

Lamyae Oudghiri  
+212 5 29 03 68 18  
l.oudghiri@attijari.ma  
Casablanca

### SENIOR ASSOCIATE

Mahat Zerhouni  
+212 5 29 03 68 16  
m.zerhouni@attijari.ma  
Casablanca

### ASSOCIATE

Omar Cherkaoui  
+212 5 22 49 14 82  
o.cherkaoui@attijari.ma  
Casablanca

### DIRECTEUR ECONOMIE

Abdelaziz Lahlou  
+212 5 29 03 68 37  
ab.lahlou@attijari.ma  
Casablanca

### MANAGER

Maria Iraqui  
+212 5 29 03 68 01  
m.iraqui@attijari.ma  
Casablanca

### ASSOCIATE

Meryeme Hadi  
+212 5 22 49 14 82  
m.hadi@attijari.ma  
Casablanca

### INVESTOR RELATIONS ANALYST

Nisrine Jamali  
+212 5 22 49 14 82  
n.jamali@attijari.ma  
Casablanca

### SENIOR ANALYST

Inès Khouaja  
+216 31 34 13 10  
khouaja.ines@attijaribourse.com.tn  
Tunis

### SENIOR ASSOCIATE

Félix Dikosso  
+237 233 43 14 46  
f.dikosso@attijarisecurities.com  
Douala

### SENIOR ANALYST

Uldéric Djado  
+237 233 43 14 46  
u.djado@attijarisecurities.com  
Douala

### FINANCIAL ANALYST

Jean-Jacques Birba  
+225 20 21 98 26  
jean-jacques.birba@sib.ci  
Abidjan

## Bourse / Gestion d'Actifs / Conseil

### BROKERAGE - MAROC

Abdellah Alaoui  
+212 5 29 03 68 27  
a.alaoui@attijari.ma

Rachid Zakaria  
+212 5 29 03 68 48  
r.zakaria@attijari.ma

Anis Hares  
+212 5 29 03 68 34  
a.hares@attijari.ma

Alae Yahya  
+212 5 29 03 68 15  
a.yahya@attijari.ma

Sofia Mohcine  
+212 5 22 49 59 52  
s.mohcine@wafabourse.com

### CUSTODY - MAROC

Tarik Loudiyi  
+212 5 22 54 42 98  
t.loudiyi@attijariwafa.com

### UEMOA - CÔTE D'IVOIRE

Mohamed Lemridi  
+225 20 21 98 26  
mohamed.lemridi@sib.ci

### BROKERAGE - TUNISIE

Abdelkader Trad  
+225 20 21 98 26  
trad.abdelkader@attijaribank.com.tn

## Activités de marchés

### MAROC

Mehdi Mabkhout  
+212 5 22 42 87 22  
m.mabkhout@attijariwafa.com

Mohammed Hassoun Filali  
+212 5 22 42 87 09  
m.hassounfilali@attijariwafa.com

Btissam Dakkouni  
+212 5 22 42 87 74  
b.dakkouni@attijariwafa.com

Dalal Tahoune  
+225 22 42 87 07  
d.tahoune@attijariwafa.com

### ÉGYPTE

Mahmoud Bahaa  
+202 27 97 04 80  
mahmoud.bahaa@barclays.com

### TUNISIE

Abdelkader Trad  
+216 71 80 29 22  
trad.abdelkader@attijaribank.com.tn

### MIDDLE EAST - DUBAÏ

Serge Bahaderian  
+971 0 43 77 03 00  
sbahaderian@attijari-me.com

### UEMOA - CÔTE D'IVOIRE

Abid Halim  
+225 20 20 01 55  
abid.halim@sib.ci

### CEMAC - GABON

Youssef Hansali  
+241 01 77 72 42  
youssef.hansali@ugb-banque.com

## AVERTISSEMENT

#### RISQUES

L'investissement en valeurs mobilières est une opération à risques. Ce document s'adresse à des investisseurs avertis. La valeur et le rendement d'un placement peuvent être influencés par plusieurs aléas à la fois économiques et techniques. Les performances antérieures des différentes classes d'actifs n'assurent pas une garantie pour les réalisations postérieures. Les estimations futures pourraient être basées sur des hypothèses qui pourraient ne pas se concrétiser.

#### LIMITES DE RESPONSABILITÉ

L'investisseur admet que ces opinions constituent un élément d'aide à la prise de décision. Celui-ci endosse la totale responsabilité de ses choix d'investissement. Attijari Global Research ne peut être considérée comme étant à l'origine de ses choix d'investissement. Ce document ne peut en aucune circonstance être considéré comme une confirmation officielle d'une transaction adressée à une personne ou à une entité et aucune garantie ne peut être formulée sur le fait que cette transaction sera conclue sur la base des termes et conditions qui figurent dans ce document ou sur la base d'autres conditions.

Attijari Global Research n'a ni vérifié ni conduit une analyse indépendante des informations figurant dans ce document. Par conséquent, Attijari Global Research ne fait aucune déclaration ou garantie et ne prend aucun engagement envers les lecteurs de ce document, de quelque manière que ce soit au titre de la pertinence, de l'exactitude ou de l'exhaustivité des informations qui y figurent. En tout état de cause, il appartient aux lecteurs de recueillir les avis internes et externes qu'ils estiment nécessaires, y compris de la part de juristes, fiscalistes, comptables, conseillers financiers, ou tout autre spécialiste, pour vérifier l'adéquation des transactions qui leur sont présentées. La décision finale est la seule responsabilité de l'investisseur. Attijari Global Research ne saurait être tenue pour responsable des pertes financières ou d'une quelconque décision prise sur le fondement des informations figurant dans ses présentations.

#### SOURCES D'INFORMATION

Nos publications se basent sur une information publique. Attijari Global Research œuvre pour la fiabilité de l'information fournie. Néanmoins, elle n'est en mesure de garantir ni sa véracité ni son exhaustivité. Les opinions formulées émanent uniquement des analystes rédacteurs. Ce document et toutes les pièces jointes sont fondés sur des informations publiques et ne peuvent en aucune circonstance être utilisés ou considérés comme un engagement de Attijari Global Research.

#### CHANGEMENT D'OPINION

Les recommandations formulées reflètent une opinion constituée d'éléments disponibles et publics pendant la période de préparation de la dite note. Les avis, opinions et toute autre information figurant dans ce document sont indicatifs et peuvent être modifiés ou retirés à tout moment sans préavis.

#### INDÉPENDANCE D'OPINION

Attijari Global Research préserve une indépendance totale par rapport aux opinions et recommandations émises. Par conséquent, les décisions d'investissement du Groupe Attijariwafa bank ou de ses filiales peuvent être en contradiction avec les recommandations et/ou les stratégies publiées dans les notes de Recherche.

#### RÉMUNÉRATION ET COURANT D'AFFAIRES

Les analystes financiers responsables de la préparation de ce rapport reçoivent des rémunérations basées sur des facteurs divers, dont principalement le niveau de compétence, la régularité des publications, la qualité de la Recherche et la pertinence des sujets abordés. Le Groupe Attijariwafa bank pourrait entretenir un courant d'affaires avec les sociétés couvertes dans les publications de Attijari Global Research.

#### ADÉQUATION DES OBJECTIFS

Les différentes publications de Attijari Global Research sont préparées abstraction faite de circonstances financières individuelles et des objectifs des personnes qui les reçoivent. Les classes d'actifs et les stratégies traitées pourraient ne pas convenir aux différents profils des investisseurs. Pour cette raison, reposer une décision d'investissement uniquement sur ces opinions pourrait ne pas mener vers les objectifs escomptés.

#### PROPRIÉTÉ ET DIFFUSION

Ce document est la propriété de Attijari Global Research. Ce support ne peut être dupliqué, copié en partie ou en globalité sans l'accord écrit de la Direction de Attijari Global Research. Ce document ne peut être distribué que par Attijari Global Research ou une des filiales du Groupe Attijariwafa bank.

#### AUTORITÉS DE TUTELLE

Les activités d'investissement et de conseil sont régies par l'organe de contrôle relatif aux différents pays de présence. Il s'agit plus précisément de l'AMMC au Maroc, de la CMF en Tunisie, de la CREPMF à l'UEMOA, de la COSUMAF à la CEMAC et de la CMA en Egypt. Toute personne acceptant la réception de ce document est liée par les termes ci-dessus.

