

RESEARCH REPORT

STRATEGY

NOVEMBRE
2022

T1

T2

T3

T4

| UEMOA | SEMESTRIEL AGR Indice de Confiance

UNE ASSURANCE **FRAGILE** ENVERS LES ACTIONS

- 02 | Pourquoi un indice de confiance des investisseurs envers la BRVM ?
- 03 | Synthèse des travaux
- 04 | Détails des résultats
- 06 | Présentation de l'AGR ICIF



Attijari
Global Research

Rapport destiné aux institutionnels

POURQUOI UN INDICE DE CONFIANCE DES INVESTISSEURS À LA BRVM ?

Il est communément admis que la dynamique des marchés financiers est influencée par 3 facteurs fondamentaux :

1. le contexte macro-économique global ;
2. les indicateurs micro-économiques ;
3. et enfin, le climat général de confiance.

Ce dernier facteur englobe la perception future des investisseurs envers plusieurs aspects, tels que : l'économie, les opportunités d'arbitrage, la politique, le climat social, la géopolitique et le contexte international.

Durant les dernières années, nous avons pu observer que les marchés financiers africains sont de plus en plus sensibles à la perception des investisseurs par rapport aux différents aspects qualitatifs cités ci-dessus plutôt qu'aux chiffres macro et micro-économiques publiés. **À titre d'exemple, l'indice phare de la Bourse régionale de l'UEMOA accuse un repli de -6,7% au cours des 3 derniers mois (Septembre-Novembre) alors que les sociétés cotées affichent une croissance bénéficiaire de 12% au premier semestre 2022.**

Dans un contexte régional et international riche en biais cognitifs et émotionnels imprévisibles, l'acte d'investir revêt une dimension de plus en plus psychologique. Par conséquent, il nous semble opportun d'élaborer un indice de confiance qualitatif concernant la Bourse régionale de l'UEMOA (BRVM). Celui-ci a comme objectif la mesure et le suivi du niveau de confiance des investisseurs à travers l'évaluation de leurs perceptions futures envers le marché boursier.

L'intérêt est aussi, d'estimer une prime de risque Actions selon la méthode du sondage. Celle-ci pourrait être utilisée comme une référence additionnelle lors des exercices de valorisation des titres cotés et non cotés ou encore, lors des opérations de prise de participation réalisées au sein de la sous-région.

Afin de constituer un indicateur pertinent, notre indice de confiance de la BRVM tient compte d'un échantillon de 30 investisseurs reconnus. Ces derniers disposeraient d'une bonne connaissance des marchés financiers de la sous-région.

Abidjan

Yves André Angaman

Financial Analyst
+225 09 97 08 25
yves.angaman@sib.com

Casablanca

Mahat Zerhouni

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

* BRVM : Bourse Régionale des Valeurs Mobilières

SYNTHÈSE DES TRAVAUX

À l'occasion de cette deuxième édition, l'AGR Indice de Confiance relatif à la BRVM ressort à 52,0 points sur une échelle de 100. Comme illustré sur le graphique ci-dessous, ce score se situe légèrement au-dessus de la fourchette basse de la phase d'assurance.

Nous pouvons qualifier la perception des investisseurs envers le marché boursier de la zone UEMOA pour les six mois à venir comme étant « **sereine** ».

À l'analyse des résultats de l'AGR Indice de Confiance obtenus par catégorie d'investisseurs, nous ressortons avec deux principaux constats :

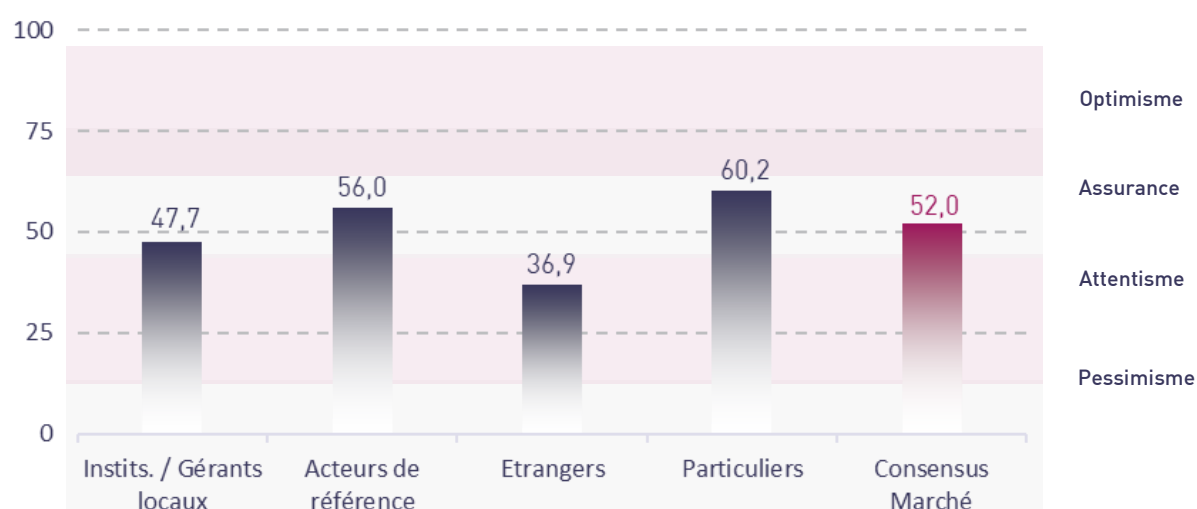
- **Investisseurs Particuliers & Acteurs de Référence : Une perception « sereine »**

Les investisseurs particuliers locaux sur le marché de la BRVM ainsi que les Acteurs de Référence affichent des scores qui se situent au niveau de la fourchette basse de la phase d'**assurance**, soient de 60,2 pts et de 56,0 pts respectivement. Ces derniers anticipent une amélioration de l'indice BRVM COMPOSITE au cours des six mois à venir.

- **Investisseurs Étrangers & Instits. / Gérants locaux : Un attentisme affiché**

Les investisseurs Étrangers, les Institutionnels et les Gérants d'OPCVM affichent pour leurs parts, des scores qui se situent au niveau de la phase d'**Attentisme**, soit de 36,9 pts et de 47,7 pts respectivement. Ces derniers anticipent globalement une stabilité relative de l'indice BRVM COMPOSITE au cours des six mois à venir.

AGR INDICE DE CONFIANCE RELATIF À LA BRVM PAR CATÉGORIE D'INVESTISSEURS (EN PTS)

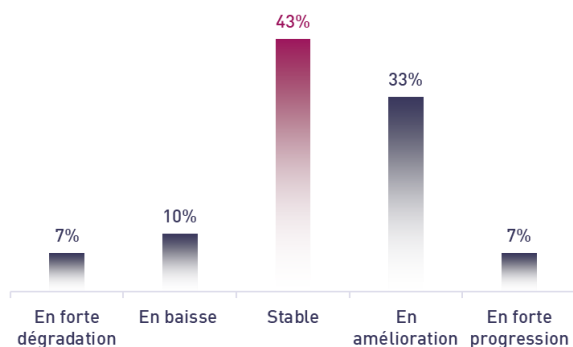


Sources : Calculs AGR

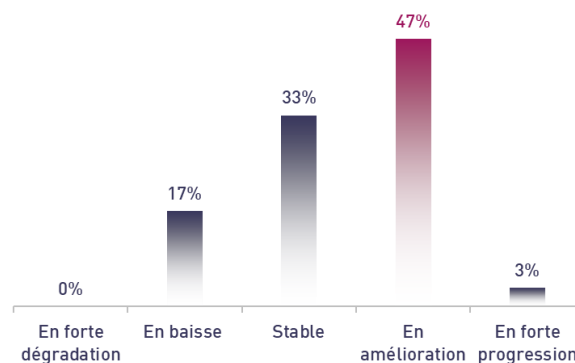
DÉTAILS DES RÉSULTATS - PERCEPTION DES INVESTISSEURS POUR LES 6 PROCHAINS MOIS

- 43,0% des investisseurs sondés anticipent une stabilité de l'indice de référence BRVMC et ce, durant les 6 mois à venir ;
- 47,0% des investisseurs prévoient une amélioration des volumes échangés sur la BRVM durant les 6 prochains mois.

QUELLES SONT VOS PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION DE L'INDICE BRVMC SUR LES 6 PROCHAINS MOIS ?

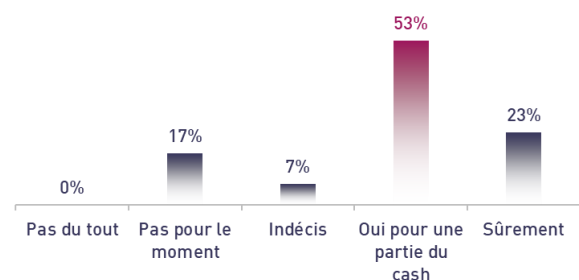


QUELLES SONT VOS ANTICIPATIONS CONCERNANT LES VOLUMES DU MARCHÉ ACTIONS SUR LES 6 PROCHAINS MOIS ?

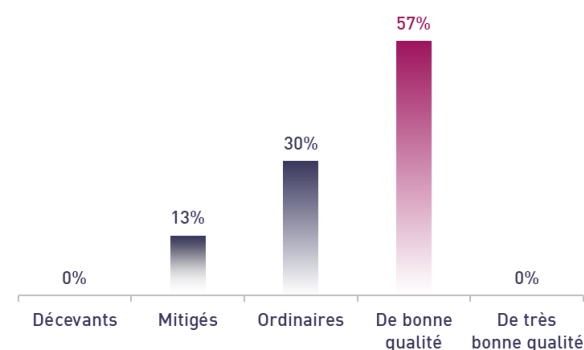


- 53,0% des investisseurs sondés sont prêts à investir une partie de leur « cash » sur le marché Actions et ce, dans le cadre d'un placement supérieur à 5 ans ;
- 57,0% des investisseurs sondés anticipent des réalisations semestrielles 2022E de bonne qualité de la part des sociétés cotées à la BRVM.

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



QUELLE EST VOTRE PERCEPTION DE LA QUALITÉ DES RÉSULTATS SEMESTRIELS 2022E DES SOCIÉTÉS COTÉES À LA BRVM ?

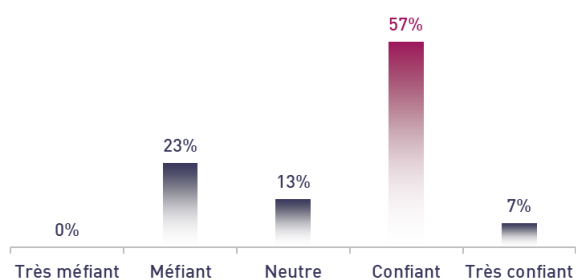


Sources : Sondage & Calculs AGR

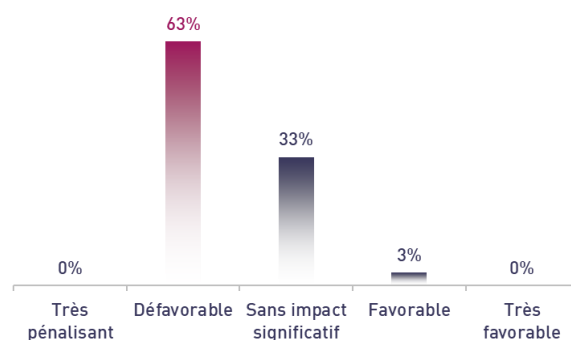
DÉTAILS DES RÉSULTATS - PERCEPTION DES INVESTISSEURS POUR LES 6 PROCHAINS MOIS

- 57,0% des individus sondés expriment un sentiment de confiance envers l'évolution du climat économique général de l'UEMOA durant les 6 mois à venir ;
- 63,0% des individus sondés anticipent un impact défavorable du contexte politico-social de l'UEMOA sur le marché boursier durant les 6 mois à venir.

QUELLES PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION DU CLIMAT ÉCONOMIQUE DE L'UEMOA DURANT LES 6 PROCHAINS MOIS ?

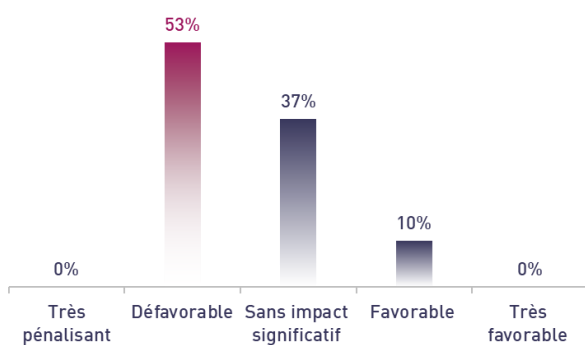


QUEL IMPACT DU CONTEXTE POLITICO-SOCIAL DE L'UEMOA SUR LE MARCHÉ ACTIONS DURANT LES 6 PROCHAINS MOIS ?

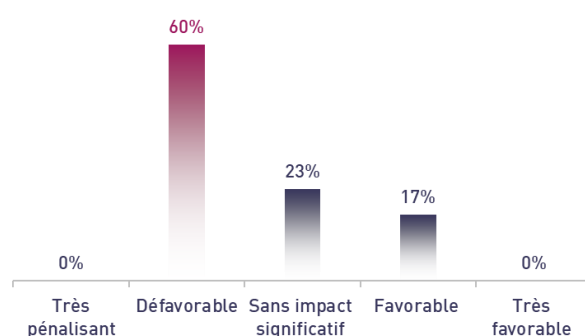


- 53,0% des investisseurs sondés estiment que le contexte géopolitique aurait un impact défavorable sur le marché boursier de l'UEMOA durant les 6 mois à venir ;
- 60,0% des investisseurs sondés estiment que le contexte international devrait avoir un impact défavorable sur le marché boursier de l'UEMOA durant les 6 mois à venir.

QUEL IMPACT DU CONTEXTE GÉOPOLITIQUE SUR LA BRVM DURANT LES 6 PROCHAINS MOIS ?



QUEL IMPACT DU CONTEXTE INTERNATIONAL SUR LA BRVM DURANT LES 6 PROCHAINS MOIS ?



Sources : Sondage & Calculs AGR

PRÉSENTATION DE L'INDICE AGR ICIF

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

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 selon une fréquence trimestrielle.

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 [	Phase de Pessimisme
[25-50 [	Phase de Doute/Attentisme
[50-75 [	Phase d'Assurance
[75-100]	Phase d'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 concernant la zone UEMOA comprend 30 investisseurs représentant quatre principales catégories : **(1)** Institutionnels/Gérants, **(2)** Acteurs de Référence, **(3)** Particuliers et **(4)** Etrangers. 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 région UEMOA, les pondérations retenues pour le calcul de l'indice de confiance des investisseurs financiers (AGR ICIF) sont les suivantes :

Institutionnels	Particuliers	Acteurs de référence	Étrangers
47%	23%	17%	13%

FRÉQUENCE DES PUBLICATIONS

Les dates de publication de l'« AGR ICIF » ont été choisies en des périodes clés durant lesquelles la volatilité du marché connaît des fluctuations sensibles. Il s'agit des périodes préalables aux publications des résultats des sociétés cotées ainsi qu'aux chiffres macro-économiques. Au final, nous avons opté pour une fréquence de publication trimestrielle.

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 Walid Kabbaj +212 5 22 49 14 82 w.kabbaj@attijari.ma Casablanca
DIRECTEUR ÉCONOMIE Abdelaziz Lahlou +212 5 29 03 68 37 ab.lahlou@attijari.ma Casablanca	MANAGER Maria Iraqi +212 5 29 03 68 01 m.iraqui@attijari.ma Casablanca	ASSOCIATE Meryem 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 Ines Khouaja +216 31 34 13 10 khouaja.ines@attijaribourse.com.tn Tunis	FINANCIAL ANALYST Ulderic Djado +237 681 77 89 40 u.djado@attijarisecurities.com Douala	FINANCIAL ANALYST Yves André Angaman +225 07 49 24 60 35 yves.angaman@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 Mochcine +212 5 22 49 59 52 s.mochcine@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

Hichem Ben Romdhane +225 29 318 965 h.benromdhane@attijaribank.com.tn

CEMAC - CAMEROUN

Felix Dikosso +237 651 23 51 15 f.dikosso@attijarisecurities.com
--

Taux / Change / Matières Premières

MAROC

Mohammed Hassoun Filali +212 5 22 42 87 24 m.hassounfilali@attijariwafa.com	Amine Elhajli +212 5 22 42 87 09 a.elhajli@attijariwafa.com	Loubaba Alaoui Mdaghri +212 6 47 47 48 34 l.alaouim@attijariwafa.com	Dalal Tahoune +212 5 22 42 87 07 d.tahoune@attijariwafa.com
---	---	--	---

ÉGYPTE

Ahmed Darwish +202 27 97 04 80 ahmed.mdarwish@attijariwafa.com.eg

TUNISIE

Atef Gabsi +216 71 80 29 22 gabsi.atef@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 +33 6 19 92 44 09 y.hansali@attijawafa.net
--

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 ses 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 des 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.



Attijari
Global Research