

**Marché Actions : +0,00%****Capitalisation boursière actions : FCFA 36,00 Mds**

| Titres | Dern. Cours | Variation 1 mois | PER |
|--------------|-------------|------------------|--------|
| LA REGIONALE | 42 000 | +0,00% | 33,24x |
| SOCAPALM | 27 000 | +6,59% | 9,58x |
| SAFACAM | 18 500 | -2,63% | 31,02x |
| SIAT GABON | 28 500 | +0,00% | NA |
| SEMC | 47 000 | +0,00% | 8,32x |

Marché Obligataire : +0,0% (FCFA 686,89 Mds)

| Titres | Valeur nominale | Cours | Taux d'intérêt |
|------------------|-----------------|--------|----------------|
| ECMR.05 - 18/23 | 5 000 | 100,60 | 5,60% |
| ALIOS.01 - 18/23 | 5 000 | 100 | 5,75% |
| ALIOS.02 - 14/21 | 1 428,571 | 100 | 6,25% |
| EOCG.01 - 16/21 | 2 500 | 100 | 6,50% |
| EOG.04 - 17/22 | 5 000 | 100 | 6,50% |
| EOG.05 - 19/24 | 7 500 | 99 | 6,25% |
| EOGSAF - 19/22 | 6 666,667 | 100 | 6,00% |
| EOBDE - 20/27 | 10 000 | 100 | 5,45% |
| EOCG.02 - 21/26 | 10 000 | 100 | 6,25% |
| EOG.06 - 21/26 | 10 000 | 100 | 6,00% |

Devises

| Devises/XAF | 19/11/21 | 26/11/21 | Variation |
|-------------|----------|----------|-----------|
| YEN | 5,08 | 5,11 | +0,50% |
| USD | 579,54 | 581,89 | +0,41% |
| CAD | 459,00 | 456,37 | -0,57% |
| GBP | 780,20 | 775,06 | -0,66% |
| ZAR | 36,92 | 35,84 | -2,93% |

Matières premières

| Cours des matières premières | 26/11/21 | Variation |
|---------------------------------|----------|-----------|
| Fer (per dry metric ton) | 94,44 | +1,79% |
| Caoutchouc (USD per kg) | 177,30 | +0,62% |
| Huile de palme (USD per ton) | 1 244,07 | -4,36% |
| Bois (USD per 1.000 board-feet) | 766,20 | -4,45% |
| Cacao (USD per ton) | 2 166,56 | -4,50% |
| Brent (USD per barrel) | 72,72 | -7,82% |

Comprendre : La Dilution

La notion de dilution de capital est une notion importante à comprendre, qui est automatique lors d'une augmentation de capital. Il faut la différencier de la cession d'actions à un nouvel actionnaire. Dans le cas d'une cession d'action, ce sont les actions des actionnaires historiques cédants qui changent bel et bien de main lorsqu'ils les cèdent à un nouvel arrivant. Dans le présent cas, nous parlons de dilution lorsque le pourcentage de détention des fondateurs diminue du fait de l'émission de nouvelles actions destinées à de nouveaux actionnaires. Ceci se produit même si le nombre d'actions du fondateur reste le même. Par exemple, si le capital social d'une société se compose de 100 actions toutes détenues par son fondateur alors il possède bien 100% du capital social. S'il décide de faire une levée de fonds et émet pour cela 30 nouvelles actions à destination des actionnaires en bourse, alors il n'aura plus que : $100 / (100 + 30) = 76,9\%$ du capital de sa société. Pourtant son nombre total d'actions est toujours de 100 et n'a pas diminué. C'est son pourcentage de détention qui a diminué, et il n'y a que cela qui compte. Lorsqu'une société cotée augmente son capital pour financer une acquisition par exemple, les analystes sont emmenés à étudier les risques de dilution du bénéfice net par action (BNPA). Autrement dit, ils examinent si le résultat attendu du nouvel ensemble, divisé par le nouveau nombre d'actions composant le capital, sera plus élevé que le BNPA prévu auparavant. Si la réponse est négative, l'opération est dite dilutive : le BNPA sera moins important. Si la réponse est positive, l'opération sera relative. Le BNPA sera plus élevé qu'avant et le multiple plus attrayant, ce qui aura un impact positif sur les cours. Pour les sociétés qui rachètent leurs propres actions en vue de les annuler, le raisonnement est identique.

Analyse de la cote

Performance hebdomadaire : La BVMAC clôture la semaine sur une capitalisation flottante de FCFA 36,00 Mds.

Volumes échangés : Aucun titre n'a été échangé entre le 22 et le 26 novembre 2021.

Du côté de l'offre de titres, le carnet d'ordre du marché indique sur une base hebdomadaire, une baisse chez SAFACAM (-100,00%).

Du côté de la demande de titres, le carnet indique une hausse chez LA REGIONALE (+290,48%) et SOCAPALM (+89,86%).

Faits Majeurs

- La valeur « EOG 5,6% Net 2017-2022 », procédera le 04 décembre 2021, au remboursement du capital et des intérêts sur la base d'un coupon net à percevoir par obligation s'élevant à FCFA 2 825. La date d'ouverture des opérations d'encaissement est fixée au 06 décembre 2021 ;
- Prise de participations à hauteur de 54% par l'Etat du Cameroun au sein de la Union Bank of Cameroon (UBC). Cette décision arrive au terme d'un projet de restructuration de UBC qui fait face à des difficultés (importantes créances douteuses et autres). Par ailleurs, le coût de la restructuration sera pris en charge par l'Etat du Cameroun pour un montant n'excédant pas FCFA 17,8 Mds ;
- Annonce par Electricity Development Corporation (EDC), de : (i) la mise en service de la première turbine (7,5 MW) de l'usine de production du barrage de Lom Pangar et de (ii) l'électrification de 150 localités de la région de l'Est, au premier semestre 2022 ;
- Hausse de 6,34% du chiffre d'affaires de CHOCOCAM en passant de FCFA 34,7 Mds en septembre 2020 à FCFA 36,9 Mds à septembre 2020. Cette performance a été soutenue par : (i) une forte croissance des volumes dans tous les segments (du fait de l'innovation), (ii) une tarification optimale et (iii) une meilleure distribution dans les pays voisins ;
- Délivrance d'agrément le 24 novembre 2021 par le Ministre des Petites et Moyennes Entreprises, de l'Economie Sociale et de l'Artisanat (MINPMEESA), à quelques structures privées d'incubation des PME. Il s'agit de Jacky Felly Nafack Institute of Technology, du Groupement des Femmes d'Affaires du Cameroun (GFAC), de la Digital Transformation Alliance, etc.

Marché Monétaire

Le marché monétaire de la BEAC mettra en adjudication les OTA et BTA suivants lors de la séance d'adjudication du 1^{er} décembre 2021 :

| Titres | Emetteurs | Maturité | Taux | Montant (Mds FCFA) |
|--------|-----------|-------------|------|--------------------|
| BTA | Cameroun | 13 semaines | NA | FCFA 20 Mds |
| BTA | Gabon | 26 semaines | NA | FCFA 11 Mds |