

MARCHÉ FINANCIER DE LA CEMAC

Rapport d'Analyse — Premier Trimestre 2026

Janvier — Février — Mars 2026

Par La Rédaction de L'Economie & L'Economie International

BVMAC All Share Index	Capitalisation actions	Encours obligataire coté	Taux directeur BEAC (TIAO)
1 147,20 pts	504,5 Mds FCFA	~1 387 Mds FCFA	4,75 %
Clôture 30 mars 2026	(flottant : 74,2 Mds)	Contraction au T1 2026	Maintenu — 2 avr. 2026

MOT DE LA RÉDACTION

Ce rapport trimestriel procède d'une volonté de la rédaction de L'Economie — premier quotidien d'informations économiques de la zone CEMAC — d'offrir aux investisseurs, décideurs et opérateurs économiques un outil d'analyse rigoureux et exploitable. Les données de ce document s'appuient sur les sources institutionnelles de référence de la sous-région : BEAC, BVMAC, COSUMAF, CEMAC, Bulletins Officiels de la Côte (BOC) et les informations collectées par nos équipes sur le terrain. Cette édition intègre un travail de vérification approfondie sur l'ensemble des données chiffrées.

La Rédaction de L'Economie | www.leconomie.info

1 RÉSUMÉ EXÉCUTIF

1.1 Synthèse des faits marquants

Le premier trimestre 2026 livre une photographie nuancée du marché financier de la CEMAC. En surface, la BVMAC affiche une relative stabilité. En profondeur, un repositionnement des investisseurs institutionnels vers la gestion collective s'affirme, pendant que le marché des titres publics de la BEAC — dont l'encours dépasse désormais 9 450 milliards de FCFA — conserve un rôle structurellement dominant dans le financement souverain de la zone.

Deux événements institutionnels ont marqué le trimestre sur le plan macroéconomique : le sommet extraordinaire de la CEMAC à Brazzaville (22 janvier 2026), qui a arrêté un mécanisme de suivi trimestriel du PREF-CEMAC, et la session du Comité de Politique Monétaire du 2 avril 2026, qui a confirmé le maintien du taux directeur (TIAO) à 4,75 %. Sur le marché boursier, la séance du 12 mars 2026 a constitué l'événement de référence, avec un bond de l'indice de +6,78 % en une seule séance, sans catalyseur fondamental identifié.

Événement	Date	Impact	Portée
Sommet extraordinaire CEMAC — Brazzaville	22 jan. 2026	Mécanisme de suivi trimestriel du PREF-CEMAC	Très élevée
Pic de l'indice : +6,78 % (12 mars) Safacam & Socapalm +10 % en séance	12 mars 2026	Indice à 1 147,20 pts — sans catalyseur fondamental identifié	Haute
Admission de l'EOG 2025 Multi-tranches Gabon à la cote BVMAC	23 fév. 2026	11 991 072 obligations admises, tranche A 5,6 % et B 6 %	Élevée
Maturité de l'EGA02 gabonaise	Mars 2026	Encours obligataire coté : -35 Mds FCFA, retrait à 1 387 Mds	Modérée
CPM BEAC — maintien du TIAO à 4,75 %	2 avr. 2026	Statu quo monétaire, perspectives croissance 2,9 % 2026	Très élevée
COSUMAF — programme des sessions du Collège 2026	12 fév. 2026	Continuité réglementaire, consultation publique sur Instructions	Institutionnelle

Tableau 1 — Faits marquants du T1 2026. Source : BEAC, BVMAC (BOC), COSUMAF, L'Economie.info.

1.2 Tendances globales du marché

- **Atonie structurelle du marché secondaire actions** : capitaux flottants à 74,2 Mds FCFA sur 504,5 Mds de capitalisation totale (taux de flottant réel : 14,7 %), des volumes journaliers parfois inférieurs à 1,2 million de FCFA.
- **Contraction de l'encours obligataire coté** : de 1 423,63 à ~1 387 Mds FCFA, sous l'effet du remboursement de l'EGA02 gabonaise, partiellement compensé par l'admission de l'EOG 2025 Multi-tranches en février 2026.
- **Essor des OPCVM** : FCP ASCA Liquidités (+45,49 % depuis l'origine), FCP Harvest Actions CEMAC (+33,28 %), migration des capitaux institutionnels vers la gestion déléguée.

- **Marché des titres publics BEAC en expansion** : encours global de 9 451,5 Mds FCFA à fin janvier 2026 contre 8 672,4 Mds à fin juin 2025 (+9,0 %), soit 6,8 fois l'encours obligataire coté à la BVMAC.
- **Désinflation régionale** : inflation projetée à 2,3 % en 2026, bien en deçà du seuil communautaire de 3 %, après 4,1 % en 2024.

Avertissement méthodologique

La présente édition corrige plusieurs lacunes de la version initiale, signalées par les experts. La mention « volumes en hausse par rapport à T1 2025 » a été retirée faute de base comparative disponible. Les probabilités attribuées aux scénarios (section 7) reposent sur des appréciations qualitatives et non sur un modèle quantitatif formalisé. Elles doivent être lues comme des repères d'orientation, non comme des projections.

2 CONTEXTE ÉCONOMIQUE RÉGIONAL

2.1 Situation macroéconomique des pays de la CEMAC

La zone CEMAC aborde 2026 dans une posture de consolidation budgétaire réelle. Le déficit budgétaire régional recule de 4,8 % à 2,2 % du PIB, les réserves de change progressent à 4,52 mois d'importations et le taux de couverture extérieure de la monnaie s'améliore à 68,0 %. Ces résultats s'inscrivent dans le cadre du PREF-CEMAC, dont le mécanisme de suivi trimestriel a été entériné au sommet du 22 janvier 2026 à Brazzaville. Cette réforme de gouvernance renforce la crédibilité régionale vis-à-vis des bailleurs institutionnels, mais sa traduction concrète dépendra de la capacité des États membres à exécuter leurs engagements dans les délais.

Sur le marché des titres publics, premier instrument de financement souverain de la zone, l'encours global géré par la BEAC a atteint 9 451,5 milliards de FCFA à fin janvier 2026, en hausse de 9,0 % par rapport à juin 2025 (8 672,4 Mds FCFA) et en progression de 26,2 % sur un an. Le Gabon (30,5 %), le Congo (29,5 %) et le Cameroun (19,4 %) concentrent 79,4 % de cet encours. Les BTA (à court terme) représentaient 1 616,2 milliards à fin janvier 2026, soit 17,1 % de l'encours total, témoignant de la prédominance des instruments à moyen et long terme (OTA).

Pays	Dette sur mché BEAC (fin janv. 2026)	Part zone (%)	Enjeu principal T1 2026	Perspective
Cameroun	1 831,4 Mds FCFA	19,4 %	Émission OT 150 Mds FCFA BVMAC (en attente)	▲ Stable
Gabon	2 887,0 Mds FCFA	30,5 %	Nouvelle émission EOG 2025 cotée BVMAC (23 fév.)	▲ Prudent
Congo-Brazzaville	2 790,5 Mds FCFA	29,5 %	Élection présidentielle 15 mars 2026 / hôte sommet	= Neutre
Guinée Équatoriale	n.d.	~9 %*	Diversification face au recul de production pétrolière	▼ Vigilance
Tchad	n.d.	~8 %*	Stabilisation sécuritaire, financement extérieur	▼ Vigilance
RCA	n.d.	~3 %*	Appuis budgétaires FMI / Banque Mondiale	= Neutre

Tableau 2 — Profil macroéconomique et dette sur le marché BEAC des États membres au T1 2026. (*) Estimations rédaction sur la base de données BEAC partielles. Source : L'Economie.info, BEAC, Agence Ecofin, Investir au Cameroun.

2.2 Évolution des indicateurs clés

Indicateur	2024 (réel)	2025 (estimé)	2026 (projeté)	Norme CEMAC
Croissance du PIB réel (%)	2,7 %	3,5 %	2,9 %	—
Inflation moyenne (%)	4,1 %	2,1 %	2,3 %	≤ 3,0 %

Déficit budgétaire (% PIB, base engagements)	-2,9 %	-4,8 %	-2,2 %	≤ -3,0 %
Réserves de change (mois d'importations)	4,9 mois	4,2 mois	4,52 mois	≥ 3 mois
Taux de couverture extérieure de la monnaie (%)	—	64,9 %	68,0 %	≥ 20 %
Déficit du compte courant (% PIB, dons inclus)	—	—	-5,2 %	—
Croissance de la masse monétaire (%)	—	—	+11,1 %	—
Encours titres publics BEAC (Mds FCFA)	—	8 672,4 (juin 25)	9 451,5 (janv. 26)*	—

Tableau 3 — Indicateurs macroéconomiques CEMAC 2024–2026. (e) Estimé. (p) Projeté. (*) Encours titres publics à fin janvier 2026. Source : BEAC (CPM 2 avr. 2026), CEMAC (Rapport de Surveillance Multilatérale), L'Economie.info.

Note de contextualisation : profondeur du marché boursier régional

Le PIB nominal de la CEMAC est estimé à environ 55 000–58 000 milliards de FCFA en 2025. La capitalisation boursière de la BVMAC (504,5 Mds FCFA) représente ainsi moins de 1 % du PIB régional, contre une moyenne africaine supérieure à 15 % pour les marchés développés du continent (BRVM : ~14 000 Mds FCFA pour l'UEMOA). L'encours des titres publics BEAC (9 451,5 Mds) équivaut, lui, à environ 17 % du PIB régional — indicateur structurel de la préférence des États pour le financement de marché monétaire sur la cotation boursière.

2.3 Politique monétaire de la BEAC

La première session du CPM de 2026, réunie le 2 avril à Yaoundé, a maintenu les taux directeurs sans changement. Le TIAO reste à 4,75 %, la facilité de prêt marginal à 6,25 % et la facilité de dépôt à 0 %. La BEAC intègre les tensions géopolitiques au Moyen-Orient dans son scénario central, tout en maintenant sa cible prioritaire de stabilité des prix. Le gouverneur Yvon Sana Bangui a par ailleurs formellement rejeté toute rumeur de dévaluation du franc CFA en janvier 2026.

Instrument	Avant déc. 2025	Déc. 2025 (ajust.)	Avr. 2026 (maintenu)
Taux d'appels d'offres (TIAO)	4,50 %	4,75 %	4,75 %
Facilité de prêt marginal	6,00 %	6,25 %	6,25 %
Facilité de dépôt	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Réserves obligatoires — dépôts à vue	7,00 %	7,00 %	7,00 %
Réserves obligatoires — dépôts à terme	4,50 %	4,50 %	4,50 %

Tableau 4 — Taux directeurs de la BEAC. Source : BEAC, décisions CPM décembre 2025 et avril 2026.

3 ANALYSE DU MARCHÉ BOURSIER — BVMAC

3.1 Composition du compartiment actions : les six valeurs cotées

La BVMAC compte, au 31 mars 2026, six valeurs cotées sur le compartiment actions : SOCAPALM, SAFACAM, La Régionale Épargne et Crédit, SCG-Ré, SEMC et BANGE. La septième valeur historique — SIAT Gabon — a été radiée de la cote le 17 février 2023, sur injonction de la COSUMAF, après cinq années sans aucune transaction.

Cette précision lève l'ambiguïté relevée dans la version précédente du rapport, qui mentionnait « six valeurs cotées » sans identifier la sixième. Il s'agit bien de BANGE, banque de la Guinée équatoriale, dont le cours reste stable mais ne génère aucune transaction régulière sur le marché secondaire.

Société	Secteur / Pays	Cours (FCFA)	Perf. annuelle	P/E	P/B	Carnet T1 2026
SOCAPALM	Agro-ind. / CMR	55 000	+27,91 %	24,18x	3,79x	Forte demande — 0 vendeur au prix
SAFACAM	Agro-ind. / CMR	33 000 *	+8,2 % *	n.d.	n.d.	Demande soutenue, échanges sporadiques
La Régionale Épargne & Crédit	Financier / CMR	42 000	Stable	n.d.	n.d.	Actif — pression vendeuse modérée
SCG-Ré	Réassurance / GAB	n.d.	Pression vendeuse	n.d.	n.d.	768 titres en attente (offre)
SEMC	Agroaliment. / CMR	n.d.	Stable	n.d.	n.d.	78 acheteurs bloqués sur écart de prix
BANGE	Banque / GNQ	n.d.	Stable	n.d.	n.d.	Intentions d'achat non satisfaites

Tableau 5 — Six valeurs cotées à la BVMAC et leurs indicateurs au T1 2026. (*) Cours de 30 000 FCFA au 5 mars 2026, puis 33 000 FCFA à partir du 12 mars (+10 %). P/E et P/B disponibles uniquement pour SOCAPALM (source : Harvest Asset Management, 30 mars 2026). n.d. = donnée non communiquée par l'émetteur.

3.2 Évolution de l'indice et de la capitalisation

Indicateur	Déb. T1 (5 janv.)	Point bas T1	Pic T1 (12 mars)	Fin T1 (30 mars)	Var. T1
BVMAC All Share Index (pts)	1 074,33	1 071,50	1 147,20	1 147,20	+6,8 %
Capitalisation boursière globale (Mds FCFA)	477,75	477,75	504,54	504,54	+5,6 %

Flottant total (Mds FCFA)	69,6 *	69,6 *	~74,2	74,2	+6,6 %
Encours obligataire coté (Mds FCFA)	1 422,37	—	—	~1 387	-2,5 %

Tableau 6 — Indicateurs clés de la BVMAC au T1 2026. (*) Flottant en début de trimestre selon BOC du 16 février 2026. Sources : BVMAC (BOC 2026), Harvest Asset Management.

L'indice BVMAC All Share Index traverse trois phases distinctes au T1 2026. Une phase d'atonie de janvier à début mars, avec l'indice stable à 1 074,33 points et un flottant de 69,6 milliards de FCFA — soit seulement 14,6 % de la capitalisation totale, révélateur de l'étroitesse structurelle du marché. Une phase de pic le 12 mars 2026, avec un bond de +6,78 % en séance, suivi d'un recul technique à 1 086,43 points le 16 mars. Puis une phase de rebond le 17 mars (BOC n°2471), portée par une transaction unique sur Socapalm de 15,4 millions de FCFA, qui propulse la capitalisation au-delà de 500 milliards et stabilise l'indice à 1 147,20 points jusqu'à la clôture du trimestre.

3.3 Analyse de la séance du 12 mars 2026

La séance du 12 mars 2026 constitue l'événement le plus documenté du trimestre. L'indice gagne 6,78 % en une séance, Safacam et Socapalm atteignent chacun le plafond de variation autorisé (+10 %). L'analyse des circonstances disponibles dans les BOC ne permet pas d'identifier un catalyseur fondamental précis — ni annonce de dividendes, ni résultats annuels publiés ce jour. Il s'agit d'une activation simultanée d'ordres accumulés en carnet sur deux valeurs dont l'offre est structurellement rare : au 3 mars, 378 titres Safacam et 204 titres Socapalm étaient demandés sans vendeur disponible au prix. La levée partielle de ce verrou lors d'une même séance a produit un effet mécanique amplifié sur l'indice, caractéristique d'un marché étroit où quelques transactions déterminent la trajectoire de l'indicateur de référence.

Note sur la profondeur réelle du marché BVMAC

Le flottant de 74,2 milliards de FCFA au 30 mars 2026 représente 14,7 % de la capitalisation totale (504,5 Mds). Sur la BRVM (UEMOA), le flottant dépasse structurellement 30 %. Ce faible niveau de flottant explique l'ampleur des mouvements d'indice sur de petits volumes. La transaction Socapalm du 17 mars (15,4 M FCFA) a suffi à faire progresser l'indice de 5,6 % et la capitalisation de 26 milliards de FCFA.

3.4 Volumes et valeur des transactions au T1 2026

Date séance	Valeur(s) active(s)	Titres échangés	Montant (FCFA)	Cours exécuté
4 mars 2026	Safacam (dominant) + La Régionale	442 (Safacam) + 150 (La Régionale)	13,26 M (Safacam) + 6,3 M (La Rég.)	30 000 / 42 000
5 mars 2026	Safacam uniquement	58 titres Safacam	~1,74 M	30 000
12 mars 2026	Safacam + Socapalm (+10 % chacun, limite var.)	Non précisé dans BOC (montant global ~15 M)*	~15 M (estimation)	33 000 / 55 000
17 mars 2026 (BOC 2471)	Socapalm (locomotive)	Bloc institutionnel (non détaillé)	15,4 M	55 000
18 mars 2026	Safacam	27 titres	~891 000	33 000

30 mars 2026	Safacam (3 t.) + Socapalm (20 t.)	23 titres au total	1,199 M	33 000 / 55 000
---------------------	-----------------------------------	--------------------	---------	-----------------

Tableau 7 — Sélection de séances représentatives au T1 2026. (*) Estimation : L'Economie.info mentionne le pic comme «une seule séance» — BOC du 12 mars non consulté directement. Sources : L'Economie.info, BVMAC (BOC), L'Economie Media Group.

4 MARCHÉ OBLIGATAIRE ET OPCVM

4.1 L'encours obligataire coté à la BVMAC : dynamique du T1 2026

L'encours des dettes cotées à la BVMAC était de 1 423,63 milliards de FCFA au 4 mars 2026 (d'après le BOC de cette date). Il s'est contracté à environ 1 386,5 milliards à la fin du mois de mars, soit un recul de 37 milliards (-2,6 %). Ce dénouement tient au remboursement de l'obligation souveraine gabonaise EGA02, dont le montant exact n'est pas publié dans les sources disponibles, la différence comptable de ~37 milliards FCFA constitue la meilleure estimation disponible.

Cette contraction est partiellement compensée par l'admission à la cote, le 23 février 2026, de l'obligation souveraine gabonaise «EOG 2025 A Tranches Multiples» (11 991 072 obligations, tranche A à 5,6 % sur 2 ans, tranche B à 6 % sur 3 ans). Au 5 avril 2026, le Gabon a honoré les intérêts de la 1ère échéance de ces deux tranches, pour un total de 6 941,4 millions de FCFA (3 546 + 3 396 M FCFA), confirmant la solvabilité de l'émetteur.

Alios Finance continue de jouer un rôle actif sur le compartiment secondaire. L'emprunt «AFCMR A Tranches Multiples 2023-2028» a fait l'objet de son 5e remboursement d'échéance le 16 février 2026, pour un montant total de 1 739,9 millions de FCFA (principal : 1 586,1 M ; intérêts : 153,8 M). Cette régularité des paiements distingue Alios Finance des signatures souveraines et en fait, de fait, le principal poumon transactionnel du compartiment privé.

Ligne	Émetteur	Taux facial	Maturité	Encours approx.	Statut T1 2026
ECMR 5,8 % 2023-2026	Cameroun (souv.)	5,80 %	2023–2026	Résiduel	Cours : 98,40 % — en cession
EGA02	Gabon (souv.)	n.d.	Arrivée à maturité T1 2026	Soldée	Remboursé — sortie de cote
EOG 2025 Multi-tranches — Tranche A	Gabon (souv.)	5,60 % NET	2025–2027 (2 ans)	~56,5 Mds FCFA *	1ère cotation 23 fév. 2026 (BOC) Coupon avr. 2026 : 3 546 M FCFA
EOG 2025 Multi-tranches — Tranche B	Gabon (souv.)	6,00 % NET	2025–2028 (3 ans)	~62,9 Mds FCFA *	1ère cotation 23 fév. 2026 Coupon avr. 2026 : 3 396 M FCFA
AFCMR A Tranches Multiples 2023-2028	Alios Finance (privé)	n.d. (variable)	2023–2028	En cours d'amortissement	5e échéance : 1 739,9 M FCFA remb. le 16 fév. 2026 (principal + intérêts)

OT Cameroun 2026 (proj.)	Cameroun (souv.)	~5,5–6 % *	7–10 ans *	150 Mds FCFA visés	En préparation — lancement T2-T3 2026
---------------------------------	------------------	------------	------------	--------------------	---------------------------------------

Tableau 8 — Principales lignes obligataires à la BVMAC au T1 2026. (*) Estimations sur la base du nominal de 10 000 FCFA par obligation (11 991 072 obligations admises pour les deux tranches = ~119,9 Mds FCFA total). Sources : BVMAC (BOC, Avis officiels), L'Economie.info, Agence Ecofin.

4.2 Le marché des titres publics BEAC : un acteur dominant souvent occulté

Toute analyse du financement souverain en zone CEMAC doit intégrer le marché des Bons et Obligations du Trésor Assimilables (BTA/OTA), géré par la BEAC. Avec un encours de 9 451,5 milliards de FCFA à fin janvier 2026 (soit 6,8 fois l'encours obligataire coté à la BVMAC) ce marché constitue le véritable baromètre du risque souverain régional et de la courbe des taux. Son dynamisme capte une part structurelle de la demande bancaire, qui arbitre en défaveur des émissions BVMAC, jugées moins flexibles et moins liquides.

Pour le seul T2 2026, les États de la CEMAC prévoient de lever entre 1 669,5 et 1 797 milliards de FCFA sur ce marché, en hausse de 67 % à 80 % par rapport aux prévisions du T1 2026 (~1 000 Mds FCFA). Le Cameroun entend mobiliser 580 milliards au T2 sur ce seul marché, contre 150 milliards visés sur la BVMAC sur l'ensemble de l'année.

Marché	Nature	Encours / Volume T1 2026	Détenteurs principaux	Liquidité secondaire
BVMAC — Compartiment obligataire	Marché boursier coté	~1 387 Mds FCFA (encours cote permanente)	Banques, OPCVM (détention longue)	Très faible — séances quasi muettes
Marché titres publics BEAC (BTA+OTA)	Marché monétaire adjudicataire	9 451,5 Mds FCFA (encours fin janv. 2026)	Banques 81,5 % Institutionnels 13,5 %	Gré à gré via SVT
Prévisions émissions CEMAC T2 2026 (BTA + OTA)	Marché BEAC	1 669–1 797 Mds FCFA (prévisionnel)	Spécialistes en Valeurs du Trésor	Adjudication hebdomadaire

Tableau 9 — Comparaison BVMAC vs marché des titres publics BEAC. Sources : L'Economie.info, Agence Ecofin, Investir au Cameroun, BEAC (rapport politique monétaire nov. 2025).

4.3 OPCVM : migration des capitaux vers la gestion collective

Les OPCVM s'imposent comme le principal substitut liquide au marché des titres vifs. Leur dynamisme au T1 2026 résulte directement du blocage des carnets d'ordres sur les actions et de l'immobilisme du marché secondaire obligataire.

Limite de comparabilité des performances OPCVM

Les performances des fonds communiquées au T1 2026 sont exprimées sur des bases hétérogènes (depuis la création pour certains, par semaine pour d'autres), ce qui rend toute comparaison directe impossible. Aucun fonds ne publie sa performance trimestrielle T1 2026, ni son encours sous gestion (AuM). L'investisseur est invité à se rapprocher directement des sociétés de gestion agréées par la COSUMAF pour obtenir les données à jour.

Fonds (OPCVM)	Gestionnaire	Type	Performance communiquée	Base de calcul
FCP ASCA Liquidités	ASCA	Monétaire	+45,49 %	Depuis la création du fonds
FCP Harvest Actions CEMAC	Harvest Asset Mgmt	Actions	+33,28 %	Depuis la création du fonds
FCP Harvest Actions CEMAC	Harvest Asset Mgmt	Actions	+3,26 %	Semaine du 18 mars 2026
FCP Kori Sérénité	n.d.	Diversifié	+2,25 %	Semaine T1 2026 (une semaine)
Africa Bright Diversifié	Africa Bright	Diversifié	Hausse de la VL orientée ↑	T1 2026, non chiffrée
Harvest Trésorerie	Harvest Asset Mgmt	Trésorerie	-88 % (facial) *	Division de part — opération comptable

Tableau 10 — OPCVM actifs en zone CEMAC au T1 2026. (*) Réduction comptable de la valeur de la part : opération sans perte de capital, visant à rendre le fonds accessible à de nouveaux souscripteurs. Sources : Harvest Asset Management, Africa Bright, L'Economie.info.

5 TENDANCES ET ÉVÉNEMENTS MARQUANTS

5.1 Réformes réglementaires et institutionnelles

Sommet extraordinaire CEMAC — Brazzaville (22 janvier 2026)

Les chefs d'État de la CEMAC ont adopté un mécanisme de suivi trimestriel du PREF-CEMAC et élargi le mandat du Secrétariat technique. Le plan d'action validé s'articule autour de la discipline budgétaire, du Compte Unique du Trésor, de la digitalisation fiscale et douanière, et de la substitution aux importations par des filières agricoles locales.

COSUMAF : programme réglementaire 2026

Le 12 février 2026, la COSUMAF a publié le calendrier des sessions ordinaires de son Collège pour l'année 2026. Le régulateur poursuit par ailleurs la mise en œuvre du Règlement n°01/22/CEMAC/UMAC/CM/COSUMAF du 21 juillet 2022, cadre rénové du marché financier régional, via des consultations publiques sur des projets d'Instructions (lancée en novembre 2025, portant sur les modalités d'application des dispositions réglementaires). Aucune décision de sanction ou d'agrément exceptionnel n'a été rendue publique au T1 2026 par la COSUMAF.

BEAC : rejet de la rumeur de dévaluation (16 janvier 2026)

Le gouverneur de la BEAC, Yvon Sana Bangui, a publié une déclaration officielle rejetant toute hypothèse de dévaluation du franc CFA. Il a réaffirmé la convertibilité garantie de la monnaie, la solvabilité des réserves à 4,2 mois d'importations (fin 2025) et la projection de rebond à 4,52 mois à fin 2026.

Alliance GIMAC–Visa (mars 2026)

Le Groupement Interbancaire Monétique de l'Afrique Centrale et Visa ont annoncé une alliance stratégique pour le développement des paiements numériques en zone CEMAC, visant la réduction de la dépendance au cash et l'élargissement de l'accès aux services financiers.

5.2 Opérations de marché notables au T1 2026

Nouvelle cotation de l'EOG 2025 Gabon (23 février 2026)

La BVMAC a procédé à la 1ère cotation des obligations souveraines gabonaises «EOG 2025 A Tranches Multiples» (Avis n°007/2026/BVMAC/DG). Les 11 991 072 obligations ont été admises sur le compartiment C-Obligataire de la cote permanente : tranche A (5,6 % NET, 2 ans) et tranche B (6 % NET, 3 ans). Cours de référence : 100 % du nominal (10 000 FCFA par obligation). Le 5 avril 2026, le Gabon a honoré le premier coupon : 3 545,8 millions FCFA (tranche A) et 3 395,6 millions FCFA (tranche B), soit 6 941,4 millions FCFA au total.

5e remboursement Alios Finance (16 février 2026)

La société Alios Finance Cameroun a remboursé la 5ème échéance de son emprunt AFCMR A Tranches Multiples 2023-2028 le 16 février 2026, pour un montant total de 1 739 864 106 FCFA (principal : 1 586 091 250 FCFA ; intérêts : 153 772 856 FCFA). Cette régularité confirme Alios Finance comme signature privée de référence sur le marché obligataire CEMAC.

Projet d'émission obligataire du Cameroun

Le Trésor camerounais a inscrit une émission d'Obligations du Trésor (OT) de 150 milliards de FCFA à la BVMAC au calendrier prévisionnel 2026 — huitième opération de ce type pour l'État. Aucun lancement n'a été effectué au 31 mars 2026. La décision finale restera tributaire des conditions de taux et de la saturation éventuelle du marché par les émissions souveraines des autres États.

BVMAC Enterprise Support Program — ESPro (annoncé fév. 2026)

Incubateur stratégique destiné à préparer les entreprises aux exigences du marché financier régional, le BVMAC ESPro cible les grandes entreprises et les PME. Son lancement est programmé pour juin 2026, après finalisation des procédures opérationnelles.

5.3 Facteurs externes

- **Prix du pétrole et tensions au Moyen-Orient** : les économies pétrolières de la CEMAC (Gabon, Guinée Équatoriale, Congo, Tchad) restent exposées à la volatilité des cours. Des tensions soutenues profitent à court terme aux recettes budgétaires mais génèrent de l'inflation importée sur les produits manufacturés.
- **Politique commerciale américaine** : les réorientations tarifaires de l'administration américaine exercent une pression sur les marchés émergents. Une appréciation du dollar alourdirait la facture d'importation des États membres et exercerait une pression sur les réserves de change.
- **Réunion ministres des Finances CEMAC–France (Paris, 17 mars 2026)** : Les ministres des Finances de la CEMAC ont insisté sur la mobilisation des ressources internes pour compléter les programmes FMI, consolider les réserves de change et soutenir les réformes structurelles.

6 ANALYSE DES RISQUES ET OPPORTUNITÉS

RISQUES	Niv.	OPPORTUNITÉS	Niv.
Ralentissement croissance : 2,9 % (vs 3,5 % en 2025)	★★★	Désinflation : inflation à 2,3 % < norme 3 %	★★★★★
Faible liquidité — flottant réel : 14,7 % de la capitalisation	★★★★★	Émission OT camerounaise (150 Mds FCFA) — à suivre T2-T3	★★★★★
Concentration : 2 titres captent >90 % des volumes	★★★★★	BVMAC ESPro : nouvelles cotations potentielles dès T4 2026	★★★★
Risque désintermédiation : marché BEAC (9 451 Mds) vs BVMAC (1 387 Mds)	★★★★★	EOG 2025 Gabon cotée : nouvelle ligne souveraine liquide	★★★★
Tensions géopolitiques (pétrole, importations)	★★★	Redressement déficit budgétaire : -4,8 % → -2,2 % du PIB	★★★★★
Absence de transparence financière des 5 émetteurs sur 6	★★★	Essor OPCVM : alternative crédible à la détention directe	★★★★★
Pas de produits dérivés — couverture impossible localement	★★★	Réserves de change : rebond projeté à 4,52 mois en 2026	★★★★

Tableau 11 — Matrice risques/opportunités CEMAC T1 2026. ★ à ★★★★★ : faible à élevé. Source : Analyse rédaction L'Economie.

6.1 Risques économiques et financiers

Risque de concentration — actions

Deux valeurs captent l'essentiel des transactions : Socapalm (+27,91 % sur un an) et Safacam (+8,2 % lors de la séance du 12 mars). Une correction de ces titres — recul des cours du palmier à huile sur les marchés internationaux, mauvaise campagne agricole, problème de gouvernance — pourrait entraîner une baisse de 15 à 20 % de l'indice sans compensation par les autres émetteurs. Le faible flottant (14,7 % de la capitalisation) amplifie ce risque.

Risque de désintermédiation — obligations

La coexistence d'un marché des titres publics BEAC (9 451,5 Mds FCFA, adjudications hebdomadaires) et d'un marché boursier obligataire (1 387 Mds FCFA, secondaire illiquide) structure un arbitrage permanent en défaveur de la BVMAC. Les banques, qui détiennent 81,5 % de l'encours des titres publics BEAC, n'ont aucune incitation à mobiliser leurs portefeuilles sur un marché boursier où les spreads d'achat/vente sont rédhibitoires. Si le Cameroun n'émet pas à la BVMAC en 2026, l'encours coté pourrait descendre sous 1 300 milliards d'ici fin d'année.

Risque de couverture — absence d'instruments dérivés

La BVMAC ne dispose pas de produits dérivés (options, contrats à terme). Il est donc impossible pour un investisseur de couvrir localement une position en actions ou en obligations contre les risques de marché. Toute

stratégie de couverture contre le risque pétrolier, de change ou de taux devra recourir à des instruments des marchés développés, avec les coûts de base et de transaction que cela implique.

6.2 Opportunités d'investissement

- **Valeurs agro-industrielles (Socapalm, Safacam)** : fondamentaux solides, dividendes réguliers et rareté de l'offre. Horizon recommandé : 3 à 5 ans minimum. Risques : faible liquidité de sortie, valorisation déjà élevée (PER Socapalm 24,18x).
- **Émission OT camerounaise (dès lancement)** : coupon estimé à 5,5–6 % sur 7–10 ans dans un contexte désinflationniste. L'historique de sur-allocation de 2023 (176,7 Mds levés vs 150 Mds visés) indique une demande excédentaire potentielle.
- **EOG 2025 Gabon cotée** : nouvelle ligne souveraine gabonaise admise le 23 février 2026 (tranches 5,6 % et 6 %), dont la régularité des coupons est déjà confirmée. Offre une exposition au risque Gabon sur des maturités courtes (2 et 3 ans).
- **OPCVM monétaires et de trésorerie** : meilleure liquidité que la détention directe, performants (FCP ASCA +45,49 % depuis création). Solution d'entrée privilégiée pour tout investisseur non familier avec les carnets d'ordres BVMAC. Limite : AuM non publiés, performances non comparables sur base trimestrielle homogène.
- **Pipeline BVMAC ESPro** : surveiller les premières entreprises candidates à la cotation issue de l'incubateur pour des opportunités de souscription primaire dès T4 2026.

7 PERSPECTIVES ET RECOMMANDATIONS

7.1 Avertissement méthodologique sur les scénarios

Base des probabilités attribuées aux scénarios

Les probabilités présentées ci-dessous (55 %, 25 %, 20 %) constituent des appréciations qualitatives de la rédaction, fondées sur les données macroéconomiques disponibles (BEAC, CPM avr. 2026), les précédents historiques (émissions souveraines 2023-2024) et l'analyse des carnets d'ordres du T1 2026. Elles ne s'appuient pas sur un modèle quantitatif formalisé et les fourchettes d'indice mentionnées n'ont pas été produites par un modèle de valorisation. Elles doivent être lues comme des repères d'orientation stratégique pour un investisseur en zone CEMAC.

7.2 Scénarios possibles pour le reste de 2026

Scénario	Conditions d'activation	BVMAC All Share Index	Appétence recommandée
BASE — Consolidation (55 %) (appréciation qualitative)	Émission OT camerounaise T2-T3 ESPro démarré en juin Croissance CEMAC 2,9 %	1 100–1 250 pts Volumes stables	Maintien des positions OPCVM — surpondération
FAVORABLE — Réactivation (25 %) (appréciation qualitative)	Surallocation émission camerounaise Premières cotations ESPro T4 Baisse TIAO à 4,50 %	1 300–1 500 pts Volumes en hausse	Renforcement actions Actions ciblées + OT CMR
ADVERSE — Contraction (20 %) (appréciation qualitative)	Choc pétrolier, annulation émission CMR Récession < 2 % Pression sur les réserves change	Sous 1 000 pts possible Volumes quasi nuls	Sous-pondération actions Alios Finance + BTA courts

Tableau 12 — Scénarios pour le T2-T4 2026. Probabilités : appréciations qualitatives, non modélisées. Sources : analyse rédaction L'Economie sur base BEAC, BVMAC, Agence Ecofin.

7.3 Recommandations stratégiques

Rec. 1 — Maintenir une exposition actions sur les valeurs agro-industrielles

Socapalm et Safacam offrent une combinaison crédible de rendement et de soutien par la demande institutionnelle. L'horizon recommandé est de 3 à 5 ans minimum. Point de vigilance : la valorisation est déjà élevée (PER de 24,18x pour Socapalm) et le flottant réel très faible, ce qui rend la liquidation d'une position de taille difficile dans des délais raisonnables.

Rec. 2 — Souscrire à l'émission OT du Cameroun dès lancement

Un coupon attendu à 5,5–6 % offre un rendement réel positif en contexte de désinflation (2,3 %). La surallocation de 2023 (176,7 Mds vs 150 Mds visés) indique une demande excédentaire probable. La vigilance est de mise : si les conditions de marché sont dégradées (saturation, taux trop élevés), le Trésor camerounais peut reporter ou annuler, comme en 2024.

Rec. 3 — Renforcer l'allocation aux OPCVM

Les fonds ASCA, Harvest et Africa Bright offrent une liquidité supérieure à la détention directe. Ils constituent la solution d'entrée la plus praticable pour les investisseurs non spécialisés sur la BVMAC. Limite identifiée : les AuM ne sont pas publiés — il convient de s'assurer de la capacité de rachat du fonds avant toute souscription d'importance.

Rec. 4 — Prudence sur les valeurs financières et de réassurance

La Régionale, SCG-Ré et BANGE subissent une pression vendeuse persistante. Les carnets d'ordres révèlent un excédent d'offre durable. La détention directe de ces titres expose à un risque de sortie difficile. Une sous-pondération de ces valeurs est conseillée dans l'attente d'un signal fondamental positif (résultats, dividendes, annonce de rachat).

Rec. 5 — Privilégier les BTA courts sur le marché BEAC pour la liquidité

En l'absence de produits dérivés et face à la faible liquidité du marché BVMAC, les BTA à 13 et 26 semaines du marché BEAC constituent le meilleur instrument de gestion de trésorerie court terme dans la zone. Le taux d'émission des BTA camerounais s'établit historiquement autour de 2–3 %, net d'impôt. Les OTA permettent d'aller chercher des rendements supérieurs (4–6,5 %) sur des durées de 2 à 15 ans selon l'émetteur.

Rec. 6 — Maintenir un dialogue actif avec les sociétés de bourse agréées COSUMAF

Dans un marché où la liquidité formelle est quasi nulle, la relation avec les courtiers agréés demeure l'avantage compétitif principal pour l'exécution des ordres. La COSUMAF publie la liste des intermédiaires agréés sur son site (cosumaf.org). Les négociations de gré à gré, pratique dominante sur le marché secondaire, requièrent un intermédiaire de confiance bien implanté localement.

En conclusion, le marché financier de la CEMAC au T1 2026 présente le profil d'une place en transition structurelle lente. Les fondamentaux macroéconomiques s'améliorent — désinflation, redressement budgétaire, rebond des réserves de change. Mais le marché boursier demeure prisonnier de ses contraintes structurelles : flottant réel de 14,7 %, absence de dérivés, illiquidité du secondaire obligataire, et concurrence asymétrique du marché des titres publics BEAC (9 451 Mds FCFA d'encours). Les investisseurs à horizon long, dotés d'une connaissance fine du tissu institutionnel local, y trouveront des opportunités réelles — à condition d'accepter la prime d'illiquidité et d'en ajuster la mise en portefeuille.

AVERTISSEMENT LÉGAL

Ce rapport est produit à des fins d'information et d'analyse institutionnelle par la rédaction de L'Economie (www.leconomie.info), premier quotidien d'informations économiques de la zone CEMAC. Il ne constitue pas un conseil en investissement. Les données s'appuient sur des sources jugées fiables (BEAC, BVMAC, COSUMAF, CEMAC, Harvest Asset Management, Agence Ecofin,

SikaFinance, Investir au Cameroun...) mais sans garantie d'exhaustivité. Toute décision d'investissement doit intervenir après consultation d'un conseiller financier agréé.

BIBLIOGRAPHIE — Rapport Marché Financier CEMAC T1 2026

I. Sources institutionnelles primaires

BEAC — Banque des États de l'Afrique Centrale

- Comité de Politique Monétaire (CPM), *Décision de la 1^{re} session ordinaire 2026*, Yaoundé, 2 avril 2026. [beac.int]
- CPM, *Décision de la 4^e session ordinaire 2025 — ajustement des taux directeurs*, Yaoundé, décembre 2025. [beac.int]
- *Rapport sur la Politique Monétaire*, novembre 2025 — encours des titres publics CEMAC, évolution juin 2024–juin 2025. [beac.int]
- *Présentation générale du Marché des Titres Publics de la CEMAC* (page institutionnelle permanente). [beac.int/m-des-titres-publics]

BVMAC — Bourse des Valeurs Mobilières de l'Afrique Centrale

- Bulletins Officiels de la Côte (BOC) : n° 2450 (16 fév. 2026), n° 2470 (16 mars 2026), n° 2471 (17 mars 2026), n° 2472 (18 mars 2026). [bvm-ac.org]
- *Avis n° 002/2026/BVMAC/DG* relatif au calendrier de cotation 2026 et à la diffusion d'une synthèse trimestrielle du BOC, 16 janvier 2026. [bvm-ac.org]
- *Avis n° 007/2026/BVMAC/DG* relatif à la première cotation de l'obligation «EOG 2025 A Tranches Multiples», 18 février 2026. [bvm-ac.org]
- *Avis n° 012/2026/BVMAC/DG* relatif au paiement des intérêts «EOG 6 % NET 2025-2028», mars 2026. [bvm-ac.org]
- *Avis n° 013/2026/BVMAC/DG* relatif au paiement des intérêts «EOG 5,6 % NET 2025-2027», mars 2026. [bvm-ac.org]
- *Avis n° 039/2025/BVMAC/DG* relatif au paiement du dividende SAFACAM exercice 2024, 14 juillet 2025. [bvm-ac.org]
- *Espace Émetteurs — Sociétés cotées à la BVMAC* (page institutionnelle permanente). [bvm-ac.org]
- *Rapport annuel d'activités 2023*, publié octobre 2024. [bvm-ac.org]

COSUMAF — Commission de Surveillance du Marché Financier de l'Afrique Centrale

- *Programmation des sessions du Collège 2026*, communiqué du 12 février 2026. [cosumaf.org]
- *Consultation publique sur des projets d'Instructions*, lancée novembre 2025, portant sur le Règlement n° 01/22/CEMAC/UMAC/CM/COSUMAF du 21 juillet 2022. [cosumaf.org]
- *Règlement général de la COSUMAF* (version consolidée). [cosumaf.org]
- *Instructions COSUMAF n° 01 à 08/2023* du 5 décembre 2023 (agrément des intermédiaires, sociétés de gestion, dépositaires, etc.). [cosumaf.org]

CEMAC — Communauté Économique et Monétaire de l'Afrique Centrale

- *Rapport de Surveillance Multilatérale 2024 et Perspectives 2025–2026*, publié décembre 2025. [cemac.int]
- *Sommet extraordinaire des chefs d'État*, Brazzaville, 22 janvier 2026 — communiqué final. [cemac.int]

II. Presse économique spécialisée et agences

L'Economie — www.leconomie.info (Premier quotidien d'informations économiques de la zone CEMAC)

Agence Ecofin — www.agenceecofin.com

SikaFinance — www.sikafinance.com

Gabonreview — www.gabonreview.com

Financial Afrik — www.financialafrik.com

Investir au Cameroun — www.investiraucameroun.com
News du Cameroun — www.newsducamer.com
Congo-b.com

III. Sources de gestion d'actifs

Harvest Asset Management
Africa Bright