

NOTE STRATÉGIQUE · MARCHÉS DE CAPITALS

## BRVM 2026

Opportunité réelle, discipline requise :  
thèse d'investissement sur la bourse régionale de l'UEMOA

### NOTRE THÈSE

*La BRVM combine des fondamentaux rares — croissance régionale de 6,7 %, rendements du dividende de 7-8 %, cycle de baisse des taux — mais aborde 2026 sur des valorisations élevées et une liquidité en repli. L'opportunité demeure pour l'investisseur patient et sélectif. Le risque dominant n'est plus la croissance : c'est le prix d'entrée et la profondeur du marché.*

---

**Publication** Juin 2026 | **Zone** UEMOA — 8 États | **Catégorie** Actions & obligations régionales | **Rédaction** WestCap

## 01 Synthèse exécutive

La Bourse Régionale des Valeurs Mobilières (BRVM), unique place commune à huit États de l'UEMOA, sort de cinq années de performance remarquable. Pour l'investisseur institutionnel, 2026 pose une question simple : après une telle hausse, reste-t-il de la valeur ? Notre réponse est nuancée — oui, mais à condition d'être sélectif et patient.

### +176%

Performance cumulée de l'indice BRVM-C sur 5 ans (2021-2025)

### ~14 100

Capitalisation actions, en Mds FCFA (janv. 2026)

### 7-8%

Rendement réel du dividende sur les actions

### 3,00%

Taux directeur BCEAO après deux baisses successives

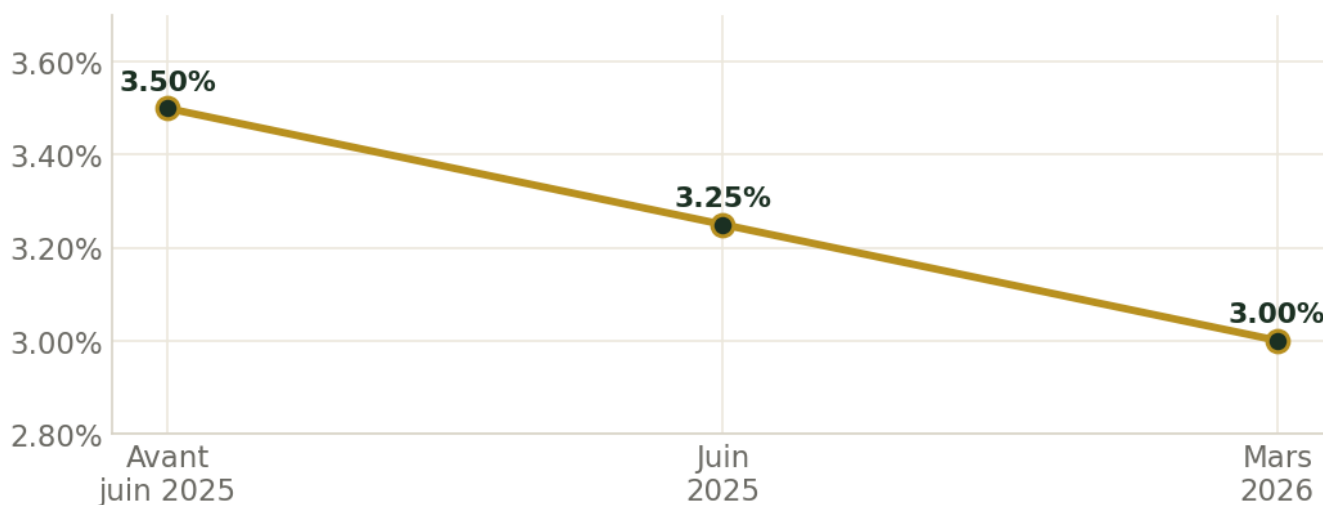
Trois forces soutiennent le marché : une **macroéconomie solide** (croissance UEMOA de 6,7 % en 2025, inflation quasi nulle), un **cycle monétaire accommodant** (la BCEAO a abaissé son taux directeur à deux reprises pour le ramener à 3,00 %), et des **rendements de dividendes élevés** qui constituent un socle de performance même en l'absence de plus-value. À l'inverse, deux signaux appellent à la prudence : des **valorisations désormais élevées** après cinq ans de hausse, et un **repli net de la liquidité** observé début 2026, qui interroge la profondeur du marché.

## 02 Le contexte macroéconomique porteur

Aucune analyse de marché ne tient sans son cadre macro. Or celui de l'UEMOA est, en 2026, l'un des plus favorables au monde. La zone a affiché une croissance de 6,7 % en 2025, en accélération par rapport aux 6,2 % de 2024, portée par l'agriculture, les services et les industries extractives. À titre de comparaison, la zone euro plafonne autour de 1,3 %.

Surtout, l'inflation s'est effondrée : proche de zéro sur l'ensemble de 2025, voire négative en fin d'année. Ce reflux a ouvert la voie à un assouplissement monétaire de la BCEAO, qui a ramené son principal taux directeur de 3,50 % à 3,00 % en deux mouvements.

### Taux directeur principal de la BCEAO



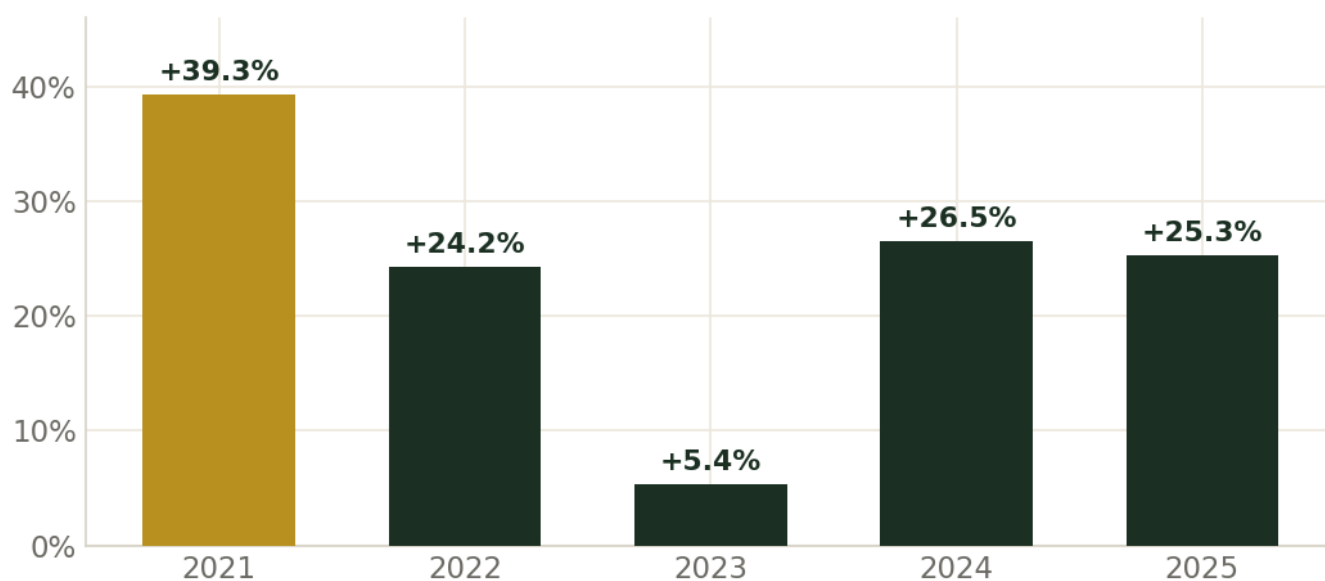
Source : BCEAO · Deux baisses successives de 25 pb ; inflation UEMOA ~0 % en 2025

**CE QUE DIT CE GRAPHIQUE** — La détente monétaire réduit le rendement des placements sans risque et rend mécaniquement les actions à dividende plus attractives. Historiquement, un cycle de baisse des taux soutient les valorisations boursières. C'est un vent favorable pour la BRVM en 2026.

### 03 Cinq ans de performance, et ce qu'elle cache

La performance de l'indice BRVM Composite impressionne : +176 % cumulés sur cinq ans. Mais derrière la moyenne se cache une volatilité réelle, que tout investisseur doit intégrer.

#### Performance annuelle de l'indice BRVM Composite

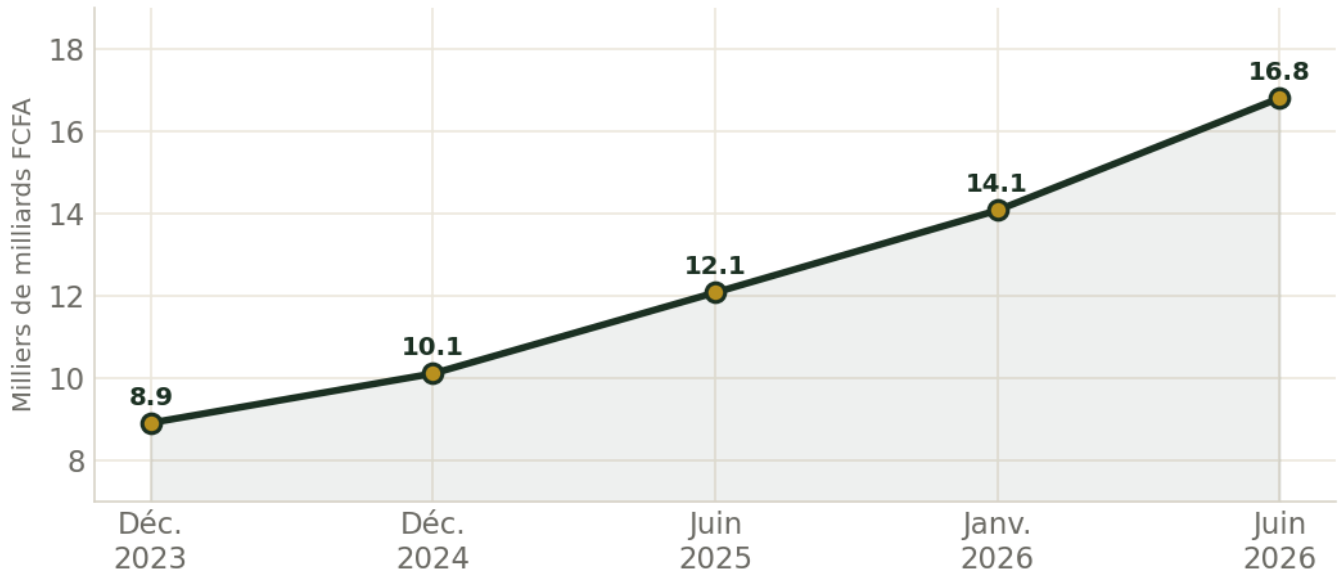


Source : BRVM, Financial Afrik · Cumul 5 ans : +176 %

**CE QUE DIT CE GRAPHIQUE** — Les années fortes (+39 % en 2021) côtoient des années molles (+5 % en 2023). La BRVM n'est pas un actif linéaire : c'est un marché de conviction et de long terme, pas de timing court. L'investisseur qui serait entré au sommet de 2021 aurait connu un creux relatif en 2023.

Cette performance s'est accompagnée d'une expansion continue de la capitalisation boursière, qui traduit l'arrivée de nouveaux émetteurs et la revalorisation des sociétés cotées.

## Capitalisation boursière du marché des actions



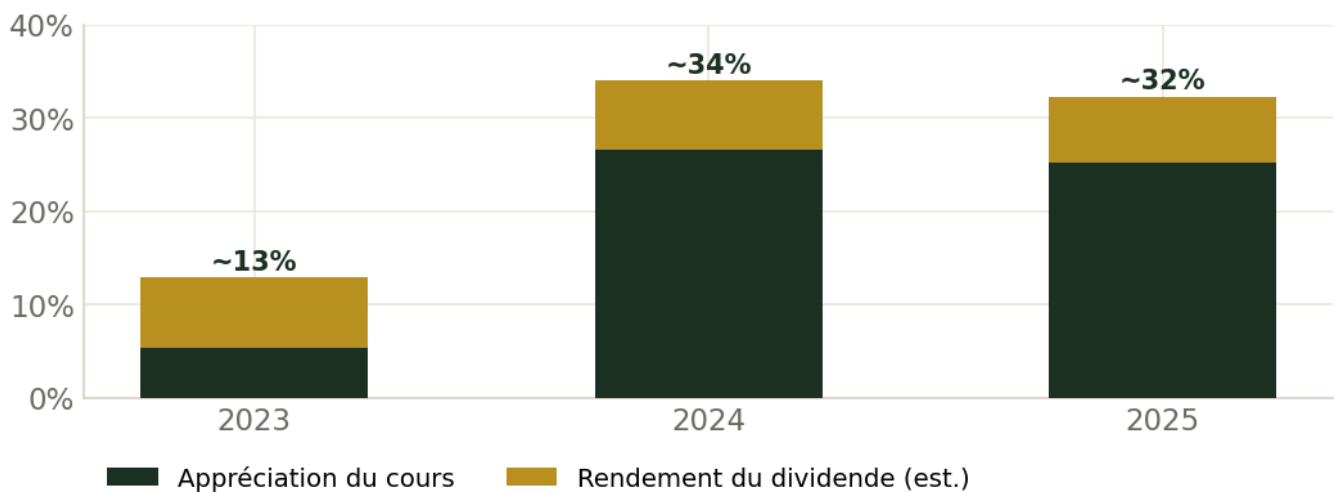
Source : BRVM · ~14 100 Mds FCFA en janv. 2026, soit ~21 Mds USD (actions seules)

**CE QUE DIT CE GRAPHIQUE** — La capitalisation a presque doublé en trente mois. C'est le signe d'un marché en approfondissement structurel — davantage de titres, davantage de capitaux. Mais une capitalisation qui monte plus vite que les volumes échangés pose, à terme, une question de liquidité (voir section 5).

## 04 Le dividende, moteur sous-estimé du rendement

C'est le point que les investisseurs étrangers comprennent mal : sur la BRVM, une part substantielle du rendement total provient des dividendes, pas seulement de la hausse des cours. En 2024, les sociétés cotées ont distribué près de 632 milliards FCFA de dividendes, offrant des rendements réels de 7 à 8 % — un niveau très élevé en comparaison internationale.

### Décomposition du rendement total des actions



Source : BRVM, Ecofin · Dividendes 2024 : ~632 Mds FCFA distribués, rendement réel 7-8 %

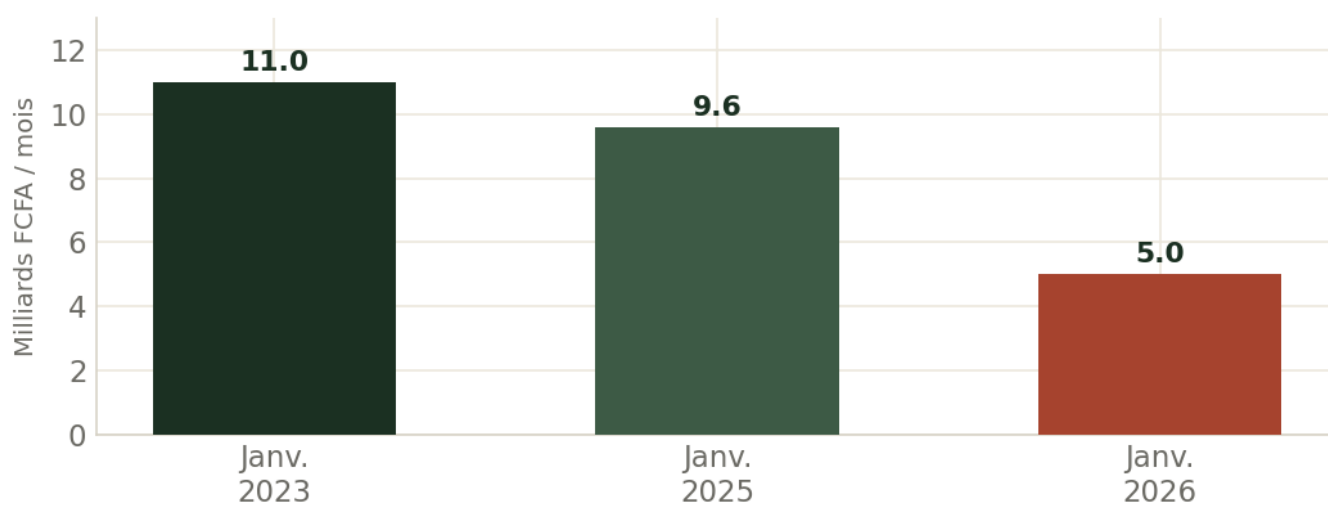
**CE QUE DIT CE GRAPHIQUE** — Même une année de faible plus-value comme 2023 (+5 %) a délivré un rendement total proche de 13 % grâce au dividende. Pour un investisseur en quête de revenu régulier, c'est l'argument central de la BRVM : le dividende amortit les années creuses.

Cette logique est désormais formalisée par le nouvel **indice Total Return**, introduit par la BRVM le 2 janvier 2026, qui mesure la performance dividendes réinvestis — exactement la stratégie « Buy & Hold » que nous privilégions.

## 05 La matrice des risques

Une note honnête expose ce qui peut mal tourner. Le risque dominant de 2026 n'est pas macroéconomique — il est microstructurel.

### Volumes d'échanges en janvier : un repli marqué



Source : Ecofin · Le test de liquidité, principal point de vigilance 2026

**CE QUE DIT CE GRAPHIQUE** — Les volumes échangés en janvier ont fondu, passant de 11 Mds FCFA (2023) à environ 5 Mds FCFA (2026). Une liquidité faible signifie qu'il peut être difficile de vendre une position importante sans faire baisser le cours. C'est le principal point de vigilance pour un investisseur institutionnel.

- **Risque de liquidité.** Le repli des volumes complique l'entrée et la sortie sur les grosses positions. À surveiller : le retour des volumes après la publication des résultats annuels.
- **Risque de valorisation.** Après +176 % en cinq ans, certaines valeurs se paient cher. Le risque de correction technique existe, même si les fondamentaux restent sains.
- **Risque de concentration.** L'indice est dominé par quelques grandes capitalisations (télécoms, banques). Une déception sur un poids lourd comme Sonatel affecterait l'ensemble.
- **Risque politique régional.** L'environnement sahélien (Mali, Niger, Burkina) et les transitions politiques peuvent affecter le sentiment de marché et les flux de capitaux.
- **Risque de change pour l'investisseur hors zone euro.** Le franc CFA est arrimé à l'euro ; un investisseur en dollars porte donc un risque EUR/USD.

## 06 Positionnement et recommandations

Où placer la BRVM dans une allocation, et comment y entrer ? La réponse dépend du profil. Mais le principe directeur est commun : **sélectivité et horizon long**.

### Positionnement risque / rendement des classes d'actifs UEMOA

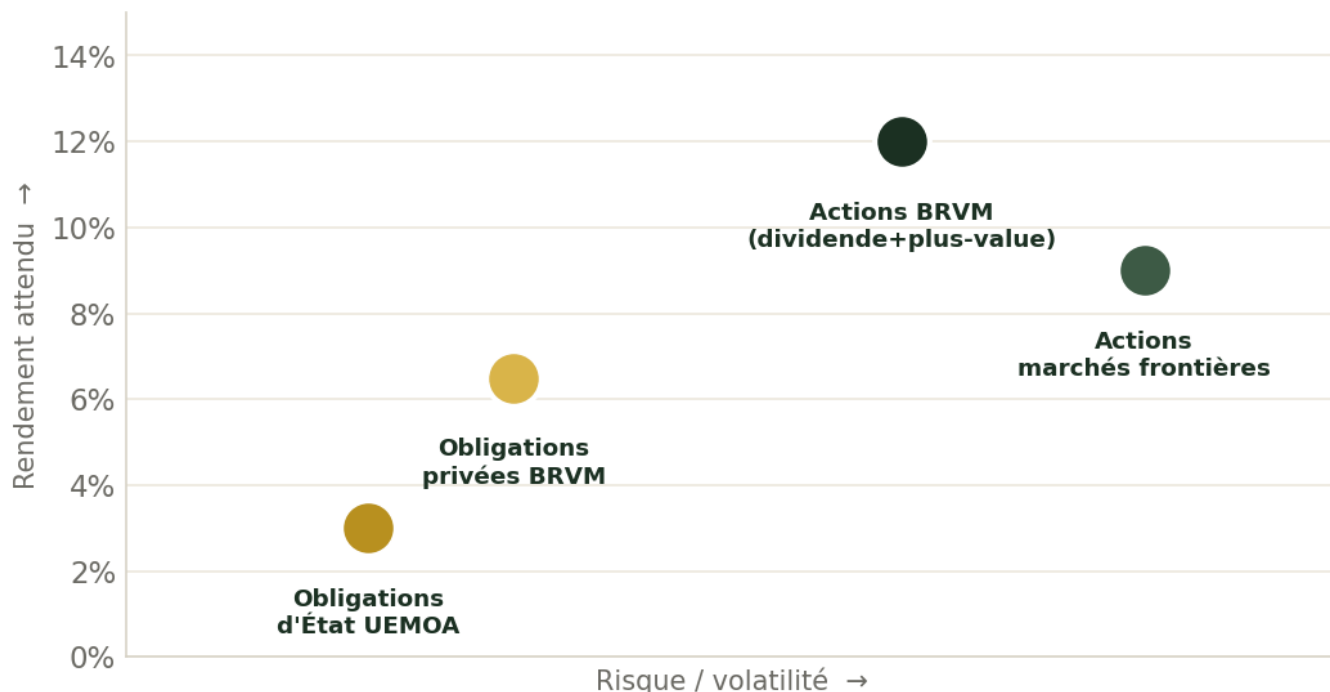


Illustration WestCap à but pédagogique · positions indicatives, non contractuelles

**CE QUE DIT CE GRAPHIQUE** — Les actions BRVM offrent le meilleur couple rendement/risque de la zone : un rendement attendu supérieur aux obligations, pour un risque maîtrisé par le socle de dividende. Les obligations d'État UEMOA jouent, elles, le rôle de stabilisateur de portefeuille.

### Nos recommandations par profil

#### Investisseur particulier / diaspora

Privilégier le « Buy & Hold » sur des valeurs de qualité à dividende régulier. Réinvestir systématiquement les dividendes. Utiliser les ordres à cours limité pour se protéger de la volatilité. Entrer progressivement plutôt qu'en une fois.

#### Investisseur institutionnel régional

Construire les positions par paliers pour ne pas subir le manque de liquidité. Diversifier entre actions à dividende et obligations d'État pour stabiliser le portefeuille. Surveiller la concentration sur les poids lourds de l'indice.

#### Investisseur orienté revenu

La BRVM est une source de rendement attractive via le dividende (7-8 %). Combiner actions à fort rendement et obligations privées pour un revenu régulier, en acceptant un horizon de détention long.

**À RETENIR : LA RÉFORME DU 2 JANVIER 2026**

La BRVM a modernisé son Bulletin Officiel de la Cote : nouvelle classification des obligations (classiques, GSS, FCTC, Sukuk, convertibles), nouvelle génération d'indices sectoriels, et indice Total Return. Ces évolutions améliorent la lisibilité du marché et la qualité de l'analyse — un signe de maturation de la place.

**Cette analyse vous a été utile ?**

WestCap publie chaque jour le briefing des décideurs ouest-africains, avant 7h : suivi de marché, analyses macro, et l'Index WestCap. Rejoignez les investisseurs qui décident avec une longueur d'avance.

**[westcapbi.com](https://westcapbi.com)**

**SOURCES & MÉTHODOLOGIE**

Performances annuelles et capitalisation : BRVM, Financial Afrik, Dabafinance (juin 2025-janv. 2026). • Dividendes et liquidité : Ecofin Agency (janv. 2026 ; ~632 Mds FCFA distribués en 2024, rendements réels 7-8 %). • Politique monétaire et croissance : BCEAO (communiqués CPM juin 2025 et mars 2026), Trésor CI. • Réforme du BOC : communiqué officiel BRVM, 2 janvier 2026. • Les graphiques sont produits par WestCap à partir de ces sources. La matrice risque/rendement (section 6) est une illustration pédagogique à positions indicatives.

*Cette note est produite par WestCap Business Intelligence à des fins d'information et d'analyse. Elle ne constitue ni un conseil en investissement personnalisé, ni une recommandation d'achat ou de vente de titres, ni un conseil fiscal. Investir en bourse comporte un risque de perte en capital. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les rendements, valorisations et données de marché évoluent ; ils doivent être vérifiés auprès d'une SGI agréée par l'AMF-UMOA avant toute décision. WestCap ne garantit pas l'exactitude des données tierces citées et décline toute responsabilité quant aux décisions prises sur la base de ce document.*