

[ACTUALITÉ]

LA BOURSE DE MAURICE A DÉMARRÉ L'ANNÉE SOUS DE BONNS AUSPICES, AVEC LES INDICES BOURSIERS ATTEIGNANT DES NIVEAUX RECORD. LA RÉCENTE PUBLICATION DES RÉSULTATS FINANCIERS DES GRANDES ENTREPRISES EST VENUE DOPER ENCORE UN PEU PLUS LE PRINCIPAL INDICE BOURSIER.

YARRICK BOURQUIN

LA Bourse de Maurice continue de faire preuve de résilience et a démarré l'année de manière positive, avec les indices des marchés boursiers qui continuent d'atteindre de nouveaux records. Le principal indice, le SEMDEX, s'établit ces jours-ci autour de 2 517 points. Le Semtri et les indices Semtri-Asi ont également atteint leur plus haut niveau historique en janvier.

Cette dynamique positive est portée par plusieurs facteurs clés. Selon Imrith Ramtohl, Senior Investment Consultant à Aon Solutions, la publication des résultats trimestriels en hausse de nombreuses grandes entreprises cotées contribue largement à cette bonne dynamique. Il ajoute, par ailleurs, que le rendement moyen des dividendes sur le marché officiel avoisine 4,1 %, un niveau jugé attrayant pour les investisseurs. «Le ratio cours/bénéfice, actuellement autour de 7, reste compétitif par rapport à d'autres marchés, rendant les actions mauriciennes plus intéressantes. De plus, plusieurs entreprises se négocient en dessous de leur valeur comptable nette par action, incitant les investisseurs à

MARCHÉ BOURSIER LE SEMDEX DOPÉ PAR LA PERFORMANCE DES GROSSES CAPITALISATIONS



Le Groupe MCB a contribué à la forte hausse de la capitalisation boursière depuis le début de l'année

saisir ces opportunités d'achat», précise-t-il.

Le General Manager d'Accresco Investment Management, Bhavik Desai, indique, pour sa part, qu'entre le 31 décembre 2024 et le 21 février, la capitalisation boursière du marché local a augmenté de plus de Rs 16 milliards. À lui seul, le Groupe MCB a contribué à hauteur de 40 % de cette progression, soit plus de Rs 6 milliards. Combiné avec SBM Holdings, le duo bancaire a représenté plus de la moitié des gains, suivi des conglomérats, qui ont généré environ un cinquième des gains, et des groupes sucriers, qui ont contribué à plus de 10 %. À noter que seulement sept actions ont représenté 80 % de la progression totale.

«En termes de facteurs explicatifs, nous observons que la capitalisation boursière combi-

née des entreprises domestiques a progressé de 4 % en janvier et de 0,4 % en février. L'effet 'janvier' semble avoir joué un rôle. Ce phénomène est caractérisé par un afflux de liquidités des investisseurs suivant le paiement du boni de fin d'année, combiné avec le rééquilibrage des portefeuilles par les investisseurs institutionnels», explique-t-il.



Imrith Ramtohl
(Senior Investment Consultant à Aon Solutions)

Ainsi, les performances notables de ces grandes entreprises par le biais de leurs résultats trimestriels contribuent largement à cette tendance haussière sur le marché boursier. Pour les six premiers mois de la présente année financière se terminant le 31 décembre 2024, le Groupe MCB a enregistré une hausse de 28,8 % des bénéfices nets pour s'établir à Rs 10 milliards. Le Groupe CIEL a connu une progression de 6 % de son chiffre d'affaires par rapport à la période correspondante en 2023, atteignant Rs 18,9 milliards. Alors que le Groupe IBL a annoncé une croissance de 21 % de son chiffre d'affaires, atteignant Rs 61,3 milliards pour le semestre clos le 31 décembre 2024, contre Rs 50,6 milliards l'an dernier. Quant au Groupe ENL, il a réalisé une progression de 24 % de son chiffre d'affaires et de ses profits, affichant un

chiffre d'affaires de Rs 14,8 milliards et des profits de Rs 1,7 milliard.

«Historiquement, le Semdex a montré un certain niveau de concentration, avec quelques grandes entreprises – en particulier dans le secteur bancaire, les services financiers et les conglomérats – tels que MCB Group, SBM Holdings et IBL Ltd, représentant une part importante de l'indice. Cela signifie que les mouvements de ces actions à grande capitalisation peuvent avoir un impact substantiel sur l'indice dans son ensemble», souligne Imrith Ramtohl. Il poursuit qu'au 20 février, le Groupe MCB représentait à lui seul 36,7 % du Semdex, suivi d'IBL (7,9 %), de SBM Holdings (5,4 %), de CIEL (5,1 %), de Vivo et de Rogers (3,3 % chacun), ainsi qu'ENL et CIM (3 % chacun). Ainsi, à eux huit, ces groupes totalisent 67,7 % de l'indice, avec une domination marquée de MCB Group. Par ailleurs, le Semdex a gagné 4,8 % entre le 31 décembre 2024 et le 20 février.

Des évolutions qui, selon Bhavik Desai, démontrent que le marché boursier domestique est relativement efficient, malgré son manque de liquidité. De plus, en ce qui concerne l'apport des grandes entreprises, lorsqu'on observe que seulement sept actions ont contribué à 80 % des gains observés jusqu'à présent



Bhavik Desai
(General Manager d'Accresco Investment Management)

Des événements qui peuvent influencer la direction du marché

Alors que la bonne tenue des indices du marché boursier est encourageant, la Bourse de Maurice n'est pas à l'abri d'événements financiers ou économiques qui peuvent influencer le cours des actions. À ce sujet, Bhavik Desai rappelle que les anticipations de bénéfices sont au cœur des mouvements des cours et détermineront la direction à long terme des prix des actions, indépendamment de la volatilité à court terme causée par d'autres facteurs. Dans ce contexte, tout événement macroéconomique, géopolitique ou



climatique majeur peut impacter les bénéfices et, par conséquent, les variations des cours boursiers. «Par exemple, la sécheresse prolongée devrait impacter les rendements de la canne à sucre,

tandis que les arrivées touristiques devraient plafonner autour de 1,4 million en 2025, selon le compte-rendu de la réunion du comité de politique monétaire de la Banque centrale. Par ailleurs, la roupie mauricienne s'est appréciée d'environ 1,5 % face au dollar américain depuis le début de l'année, un phénomène inédit depuis 2019. Si cette tendance se stabilise et que l'on prend en compte les récentes augmentations salariales, les marges des entreprises pourraient être sous pression», soutient-il.

Les 5 meilleures performances sur le marché officiel sur la période du 31 décembre 2024 au 20 février 2025

United Docks Ltd	+ 19,35 %
ENL Limited	+ 14,99 %
Terra Mauricia Ltd	+14,90 %
SBM Holdings	+14,67%
Medine Limited	+11,59 %

en 2025, il paraît clair «que la performance du marché est largement influencée par un nombre restreint d'entreprises, plutôt que par un dynamisme généralisé».

UNE INFLUENCE SUR LES STRATÉGIES D'INVESTISSEMENT

Il faut, par ailleurs, savoir que la publication des états financiers des entreprises cotées joue un rôle essentiel dans l'élaboration des stratégies d'investissement car ils offrent une vision détaillée de la santé financière, des performances et des perspectives d'une entreprise, influençant

ainsi les décisions des investisseurs. «Une évaluation positive des résultats, marquée par une forte croissance et une rentabilité accrue, peut inciter à l'achat, tandis qu'une détérioration des perspectives peut freiner l'intérêt. L'analyse des états financiers permet également d'évaluer les risques liés aux opérations d'une entreprise, en identifiant des niveaux d'endettement élevés, une baisse des revenus ou des flux de trésorerie irréguliers, autant de signaux pouvant amener les investisseurs à revoir leurs positions», indique Imrith Ramtohl.

Le calendrier de publication de ces résultats influence

aussi les fluctuations à court terme du marché. Un rapport financier positif pouvant stimuler le cours d'une action, tandis que des résultats insatisfaisants entraînent généralement un repli. Les investisseurs prêtent également une attention particulière aux prévisions de croissance et aux commentaires du conseil d'administration pour anticiper l'évolution future. Enfin, l'amélioration des ratios financiers clés, tels que le Return on equity, le ratio d'endettement ou l'Earnings before interest and taxes, peut renforcer la confiance et motiver un ajustement stratégique.

SUNIL BENIMADHU

(Chief Executive of the Stock Exchange of Mauritius)

«PLUS DE 180 PRODUITS RÉPARTIS SUR DIFFÉRENTES CLASSES D'ACTIFS SONT AUJOURD'HUI COTÉS SUR LA SEM»

SUNIL BENIMADHU, CHIEF EXECUTIVE DE LA STOCK EXCHANGE OF MAURITIUS, ANALYSE LA DYNAMIQUE POSITIVE DU MARCHÉ BOURSIER EN METTANT EN AVANT LES PRINCIPAUX FACTEURS À L'ORIGINE DE LA HAUSSE DES INDICES. IL ÉVOQUE ÉGALEMENT LES INITIATIVES MISES EN PLACE POUR RENFORCER LA RÉSILIENCE ET L'ATTRACTIVITÉ DE LA BOURSE DE MAURICE.

La Bourse de Maurice a démarré l'année de manière positive, avec les indices Semdex, Semtri et Semtri-Asi qui battent des records. Quels sont les principaux facteurs expliquant cette tendance haussière ?

La Bourse de Maurice a entamé une dynamique haussière depuis le début de 2024, une tendance qui s'est poursuivie au cours des deux premiers mois de 2025. Plusieurs facteurs soutiennent cette performance, mais je pense que la solide croissance des bénéfices de nombreuses valeurs phares au cours des derniers trimestres, associée à des ratios de valorisation attractifs pour de nombreuses actions individuelles et à des indicateurs de valorisation convaincants pour le marché dans son ensemble, explique en grande partie cette évolution favorable. La croissance robuste des bénéfices de nombreuses entreprises cotées a conduit à des niveaux de valorisation intéressants, avec un ratio cours/bénéfice (PER) actuel moyen de 8,5 pour ces titres, tandis que l'ensemble du marché affiche un PER moyen de 7, contre un PER historique moyen de 13 sur les 35 ans d'existence de la SEM.

Des groupes comme MCB, IBL ou encore ENL ont publié leurs résultats financiers récemment. Dans quelle mesure ces résultats influencent-ils la performance globale de la Bourse ?

Les résultats des entreprises influencent l'évolution de leurs cours boursiers dans le temps et, par conséquent, la dynamique globale du marché boursier. La tendance haussière du marché depuis le début de 2024 est attribuable, entre autres, aux performances exceptionnelles de plusieurs grandes capitalisations boursières. Toutefois, d'autres facteurs conjoncturels jouent également un rôle dans l'évolution des prix des actions cotées et dans celle des indices de marché comme le SEMDEX. Parmi ces facteurs figurent l'évolution actuelle et anticipée de la roupie mauricienne, le niveau actuel et



futur des taux d'intérêt ainsi que l'évaluation des perspectives macroéconomiques du pays par les investisseurs.

Nous évoluons également dans un monde globalisé où les investisseurs comparent les performances relatives de nos entreprises locales aux opportunités d'investissement disponibles à l'international. Il est donc essentiel que les entreprises mauriciennes, ainsi que l'économie du pays dans son ensemble, affichent des perspectives de croissance solides et durables pour attirer des flux d'investissement de portefeuille positifs ainsi que des investissements directs étrangers.

Quelles entreprises ou secteurs ont contribué le plus à la performance haussière du SEMDEX récemment ?

Le SEMDEX est un indice pondéré par la capitalisation boursière, ce qui signifie que les entreprises ayant les plus grandes capitalisations influencent davantage son évolution que les sociétés à plus faible capitalisation. Actuellement, le secteur bancaire, des holdings d'investissement, de l'industrie et du commerce ainsi que des tech-

nologies de l'information et de la communication (Tic) sont les principaux moteurs de la hausse du SEMDEX.

La Bourse de Maurice a beaucoup évolué ces dernières années, avec une diversification des produits financiers et des entreprises cotées. À quel point cela a-t-il rendu la Bourse de Maurice plus dynamique et attrayante ?

La Bourse de Maurice a initié, en 2007, une stratégie d'internationalisation visant à s'éloigner de son modèle historique centré sur les actions domestiques pour adopter une structure multi-actifs et tournée vers l'international. Pour concrétiser cette ambition et dépasser les limites structurelles d'une économie insulaire, nous avons mis en œuvre un vaste programme de réformes reposant sur une refonte fondamentale de notre cadre de cotation et de nos opérations. L'objectif était de positionner la SEM comme une plateforme attractive pour le financement, la cotation, la négociation et le règlement d'une large gamme de produits internationaux de niche, tout en offrant aux investisseurs un éventail plus large d'instruments d'investissement locaux et internationaux.

Les résultats sont probants : le nombre d'instruments financiers cotés sur la SEM a plus que doublé depuis 2008, atteignant aujourd'hui plus de 180 produits, répartis sur différentes classes d'actifs. La plateforme de la SEM a été utilisée aussi bien par des émetteurs locaux qu'internationaux pour lever environ 7 milliards de dollars américains depuis 2008 afin de financer leurs projets d'investissement et d'expansion. L'innovation demeure un pilier fondamental de l'ADN de la SEM. Nous avons récemment lancé le segment de croissance rapide, SEMx, afin d'offrir aux entreprises en forte expansion les financements nécessaires pour atteindre leur prochaine phase de développement. Nous explorons actuellement de nouvelles pistes de croissance tant pour la SEM que pour le centre financier international de Maurice.