

MARCHÉS FINANCIERS — UEMOA & INTERNATIONAL

HORS-SÉRIE 2 • SPÉCIALISÉ • INTERNATIONAL

Les marchés mondiaux vus de l'UEMOA

Grandes places, politiques monétaires, eurobonds et intégration financière africaine

Direction de la collection : Martial Kpochan

Édition 2027

Marchés financiers — UEMOA & International

Les marchés mondiaux vus de l'UEMOA

Grandes places, politiques monétaires, eurobonds et intégration financière africaine

Hors-série 2 de la collection — Édition 2027

Dépôt légal : octobre 2026. ISBN : voir la quatrième de couverture.

© 2026 Martial Kpochan. Tous droits réservés.

Le Code de la propriété intellectuelle interdit les copies ou reproductions destinées à une utilisation collective. Toute représentation ou reproduction intégrale ou partielle faite par quelque procédé que ce soit, sans le consentement des titulaires des droits, est illicite et constitue une contrefaçon sanctionnée par les articles L.335-2 et suivants du Code de la propriété intellectuelle.

Avertissement. Cet ouvrage a une finalité exclusivement pédagogique. Il ne constitue ni un conseil en investissement, ni une recommandation d'acheter ou de vendre un instrument financier, ni un avis juridique ou fiscal. Les informations sont à jour au 16 octobre 2026 et proviennent de sources publiques citées en notes ; elles peuvent avoir évolué depuis. Avant toute décision, consultez les textes et publications officiels ainsi qu'un professionnel agréé. Les sociétés et opérations réelles sont citées à titre d'illustration. La collection est indépendante : elle n'est ni approuvée ni parrainée par l'AMF-UMOA, la BCEAO, la BRVM, le DC/BR, UMOA-Titres ni par aucune autre institution citée.

Sommaire

Chapitre 1 — La finance mondiale : cartographie	13
1. Les grands compartiments de la finance mondiale.....	14
2. Les places et les centres financiers.....	17
3. Les flux de capitaux et les infrastructures qui les portent.....	20
4. Le dollar, l'euro et le franc CFA.....	23
5. Comparer sans se tromper : périmètre, devise, date	26
6. L'UEMOA sur la carte : un marché frontière en mouvement	28
Chapitre 2 — Les États-Unis : NYSE, Nasdaq, SEC, Fed	37
1. Le premier marché financier du monde.....	38
2. Les régulateurs américains	40
3. Les indices américains	42
4. Le post-marché américain et le passage à T+1	44
5. La Réserve fédérale et son influence mondiale	46
Chapitre 3 — L'Europe : Euronext, LSE, ESMA, BCE	57
1. Les bourses européennes	58
2. Les régulateurs européens.....	60
3. Le post-marché européen et le T+1.....	64
4. La Banque centrale européenne	66
5. L'euro et le franc CFA	68
Chapitre 4 — L'Asie et les pays émergents	77
1. Le basculement asiatique	78
2. Le Japon : la leçon d'un cycle de trente-quatre ans	79
3. La Chine, Hong Kong et l'Inde	81
4. Classer les marchés : développés, émergents, frontières	83
5. L'UEMOA dans la classification	86
Chapitre 5 — Les bourses africaines.....	95
1. Panorama des bourses africaines.....	96
2. La BVMAC et la COSUMAF : l'autre marché de la zone franc.....	100
3. L'intégration des marchés africains.....	103
4. La BRVM parmi les places africaines	106
Chapitre 6 — Les eurobonds africains et la dette souveraine.....	115

6.1 Qu'est-ce qu'un eurobond ?.....	116
6.2 La mécanique d'une émission internationale	118
6.3 Le cas du Bénin : l'eurobond de mars 2019.....	120
6.4 Le Bénin et la Côte d'Ivoire après 2019 : une gestion active de la dette	125
6.5 Quand la dette dérape : le cas du Sénégal (2024-2026).....	128
6.6 Eurobond ou marché régional : l'arbitrage d'un Trésor de l'UEMOA	131
Chapitre 7 — Politiques monétaires et transmission aux marchés.....	139
7.1 Ce que fait une banque centrale.....	140
7.2 Les canaux de transmission.....	143
7.3 La Fed et la BCE : pourquoi l'UEMOA doit les regarder.....	146
7.4 Le franc CFA : un régime de change qui structure la transmission	148
7.5 Transmission aux marchés de l'UEMOA	150
Chapitre 8 — Crises financières : leçons pour l'UEMOA.....	159
8.1 Anatomie d'une crise financière	160
8.2 Sept crises de référence	162
8.3 Les canaux de contagion vers l'UEMOA.....	165
8.4 Le risque de taux : la leçon SVB appliquée à l'Union	168
8.5 Dix leçons pour l'investisseur et le régulateur de l'UEMOA.....	169
Chapitre 9 — Investir à l'international depuis l'UEMOA	177
9.1 La réglementation des relations financières extérieures : les principes.....	178
9.2 Le risque de change : la variable décisive	182
9.3 Les fonds indiciels cotés (ETF)	184
9.4 Plateformes, intermédiaires et protection de l'investisseur	185
9.5 Fiscalité : les principes, pas les taux	187
9.6 La diaspora : investir de l'extérieur vers l'Union	188
Chapitre 10 — Tendances mondiales 2025-2030.....	197
10.1 La gestion passive et les ETF.....	198
10.2 La tokenisation des actifs et des infrastructures	199
10.3 Les crypto-actifs : intégration et encadrement.....	201
10.4 L'intelligence artificielle dans la finance	203
10.5 La finance durable : normes et marché.....	205
10.6 Le décor macro-financier : dette, dollar et or	206
10.7 La place de l'Afrique et de la BRVM	207
CORRIGÉS DES EXERCICES	
Glossaire	247
Sigles et abréviations	259

Bibliographie et ressources	265
-----------------------------------	-----

La finance mondiale : cartographie

Abidjan, un mardi d'octobre 2026. Le comité d'investissement d'une caisse de retraite de l'Union examine son allocation. Le portefeuille est presque entièrement placé dans l'UEMOA : obligations du Trésor, emprunts d'États cotés à la BRVM, quelques actions de banques et d'opérateurs de télécommunications. Un administrateur pose une question simple : « Que pèse notre marché à côté du reste du monde ? » Le directeur financier répond que la capitalisation des actions de la BRVM vient de dépasser 21 000 milliards de FCFA. Dans la salle, le chiffre impressionne. Puis un jeune analyste le convertit en euros, puis le compare à la capitalisation mondiale publiée par la Fédération mondiale des bourses. Le silence qui suit est le point de départ de ce livre. Pour comprendre ce qui arrive à l'épargne, aux taux et aux États de l'UEMOA, il faut d'abord savoir lire la carte de la finance mondiale.

OBJECTIFS DU CHAPITRE

À l'issue de ce chapitre, vous serez capable de :

- décrire les grands compartiments de la finance mondiale (actions, obligations, dérivés, change) et leurs ordres de grandeur datés ;
- identifier les principaux centres financiers et les infrastructures qui relient les marchés entre eux ;
- expliquer le rôle du dollar et de l'euro dans les flux de capitaux, et ce que la parité fixe du franc CFA change pour l'UEMOA ;
- comparer correctement un chiffre de l'UEMOA avec un chiffre mondial (périmètre, devise, date) ;
- situer le marché financier régional de l'UEMOA dans cette cartographie.

1. Les grands compartiments de la finance mondiale

1.1 Quatre marchés, une même fonction

La finance mondiale n'est pas un bloc unique. On peut la lire comme quatre grands marchés qui communiquent entre eux.

- **Le marché des actions** : des entreprises y lèvent des fonds propres et des investisseurs y achètent des parts de propriété.
- **Le marché obligataire** (ou marché de la dette) : États, entreprises et institutions y empruntent à moyen et long terme.
- **Le marché des produits dérivés** : on y échange des contrats dont la valeur dépend d'un autre actif (taux, devise, indice, matière première, crédit).
- **Le marché des changes** : on y échange les monnaies entre elles. Il est la condition de tous les flux transfrontaliers.

Ces quatre marchés remplissent la même fonction de fond, déjà décrite dans le Livre 1 de cette collection : relier ceux qui ont une capacité de financement à ceux qui ont un besoin de financement, et permettre de transférer les risques. À l'échelle mondiale, ils ajoutent une dimension nouvelle : ils relient des épargnes et des besoins situés dans des pays et des monnaies différents.

DÉFINITION — CAPITALISATION BOURSÈRE

La **capitalisation boursière** d'une société est le produit de son cours de bourse par le nombre d'actions qui composent son capital. La capitalisation d'une bourse ou d'un pays est la somme des capitalisations des sociétés cotées. Elle mesure une valeur de marché à une date donnée, et non des capitaux effectivement investis.

1.2 Les ordres de grandeur

Les chiffres mondiaux sont immenses. Ils s'expriment en « trillions » de dollars au sens anglo-saxon, c'est-à-dire en milliers de milliards. Dans ce livre, nous écrivons « 1 000 Md USD » ou « tn USD » (1 tn = 1 000 milliards).

Tableau 1.1 — La finance mondiale en quelques chiffres datés

Compartiment	Indicateur	Montant	Date et source
Actions	Capitalisation mondiale	151,94 tn USD	fin 2025, WFE ¹
Actions	Capitalisation mondiale	157,8 tn USD	2025, SIFMA ²
Obligations	Encours mondial des titres de dette	160,7 tn USD	2025, SIFMA ³
Dérivés de gré à gré	Montant notionnel	846 tn USD	fin juin 2025, BRI ⁴
Dérivés de gré à gré	Valeur de marché brute	21,8 tn USD	fin juin 2025, BRI ⁵
Fonds indiciels cotés	Encours des ETF et ETP	24,03 tn USD	fin août 2026, ETFGI ⁶

Trois enseignements se dégagent.

- 1. Le marché obligataire est du même ordre de grandeur que le marché des actions.** Selon la SIFMA, l'encours mondial des titres de dette atteint 160,7 tn USD, pour une capitalisation boursière de 157,8 tn USD⁷. On oublie souvent que la dette, moins médiatisée, est un marché aussi vaste que la bourse.
- 2. Les actions ont fortement progressé en 2025.** Selon la Fédération mondiale des bourses (World Federation of Exchanges, WFE), la capitalisation mondiale a augmenté de 18,5 % sur l'année, soit plus de 23 tn USD de valeur supplémentaire. Les montants échangés ont progressé de 36,8 %, et l'on a compté 1 471 introductions en bourse (+8,7 %)⁸.

1. Source : World Federation of Exchanges, « New WFE data: public markets post strong growth in 2025 despite geopolitical instability », communiqué du 27 février 2026, <https://www.world-exchanges.org/news/articles/new-wfe-data-public-markets-post-strong-growth-2025-despite-geopolitical-instability>

2. Source : SIFMA, « 10 Key Findings from SIFMA's 2026 Capital Markets Fact Book » (données 2025), <https://www.sifma.org/news/blog/2026-capital-markets-fact-book-key-findings>

3. Source : SIFMA, « 10 Key Findings from SIFMA's 2026 Capital Markets Fact Book » (données 2025), <https://www.sifma.org/news/blog/2026-capital-markets-fact-book-key-findings>

4. Source : BRI, commentaire statistique sur les dérivés de gré à gré, 8 décembre 2025, <https://www.bis.org/publications/202512-commentary-otc-derivatives>

5. Source : BRI, commentaire statistique sur les dérivés de gré à gré, 8 décembre 2025, <https://www.bis.org/publications/202512-commentary-otc-derivatives>

6. Source : ETFGI, repris par Markets Media, « Global ETF assets top \$24 trillion for first time », 18 septembre 2026, <https://www.marketsmedia.com/global-etf-assets-top-24-trillion-for-first-time/>

7. Source : SIFMA, « 10 Key Findings from SIFMA's 2026 Capital Markets Fact Book » (données 2025), <https://www.sifma.org/news/blog/2026-capital-markets-fact-book-key-findings>

8. Source : World Federation of Exchanges, « New WFE data: public markets post strong growth in 2025 despite geopolitical instability », communiqué du 27 février 2026, <https://www.world-exchanges.org/news/articles/new-wfe-data-public-markets-post-strong-growth-2025-despite-geopolitical-instability>

3. Le notionnel des dérivés ne mesure pas le risque. Le montant notionnel des dérivés de gré à gré (environ 846 tn USD) est un montant de référence sur lequel on calcule les flux. La valeur de marché brute, de 21,8 tn USD à la même date, donne une meilleure idée de la somme réellement « en jeu » avant compensation et garanties⁹. Les dérivés de taux d'intérêt représentaient 79 % du notionnel.

▲ ATTENTION — DEUX CHIFFRES « MONDIAUX » QUI DIFFÈRENT NE SONT PAS FORCÉMENT CONTRADICTOIRES

La WFE publie 151,94 tn USD de capitalisation mondiale fin 2025, la SIFMA 157,8 tn USD pour 2025. L'écart (environ 3,9 %) vient du périmètre (quelles bourses, quelles sociétés), de la date exacte et des taux de change utilisés pour convertir les monnaies locales en dollars. Citez toujours le producteur du chiffre, sa date et son périmètre. Le même communiqué de la WFE indique d'ailleurs que les seules bourses membres de la WFE représentaient plus de 116,58 tn USD fin 2024 pour 49 054 sociétés cotées : c'est encore un autre périmètre¹⁰.

1.3 La dette, toile de fond des marchés

La dette ne se limite pas aux obligations cotées. Elle comprend aussi les crédits bancaires et les dettes des ménages. Deux chiffres permettent de situer le contexte de 2026.

- Le Fonds monétaire international (FMI) estime que la dette publique mondiale a atteint « un peu moins de 94 % du PIB » en 2025, et qu'elle devrait atteindre 100 % du PIB d'ici 2029¹¹.
- L'Institut de la finance internationale (IIF) chiffre la dette mondiale totale (ménages, entreprises, États, secteur financier) à plus de 365 tn USD au premier semestre 2026, un record, selon un article de presse qui reprend ses données¹².

9. Source : BRI, commentaire statistique sur les dérivés de gré à gré, 8 décembre 2025, <https://www.bis.org/publications/202512-commentary-otc-derivatives>

10. Source : World Federation of Exchanges, « New WFE data: public markets post strong growth in 2025 despite geopolitical instability », communiqué du 27 février 2026, <https://www.world-exchanges.org/news/articles/new-wfe-data-public-markets-post-strong-growth-2025-despite-geopolitical-instability>

11. Source : FMI, *Fiscal Monitor*, avril 2026, <https://www.imf.org/en/publications/fm/issues/2026/04/15/fiscal-monitor-april-2026>

12. Source : Qatar Tribune, 24 septembre 2026, reprenant l'IIF Global Debt Monitor (source secondaire), <https://www.qatar-tribune.com/article/255647/business/global-debt-tops-365-trillion-as-china-us-lead-borrowing-surge>

Cette montée de l'endettement a une conséquence directe pour l'UEMOA : les États de l'Union empruntent sur un marché mondial où la concurrence pour attirer l'épargne est forte, et où les investisseurs comparent en permanence le rendement offert au risque perçu.

◆ ET POUR NOUS ? — LE MARCHÉ RÉGIONAL EN CHIFFRES

Au 14 octobre 2026, la capitalisation des actions cotées à la BRVM atteignait 21 044,67 milliards de FCFA, et celle des obligations 13 520,76 milliards de FCFA¹³. La capitalisation globale représentait 18,37 % du PIB de l'UEMOA fin 2025¹⁴. Sur le marché des titres publics, les États de l'Union ont mobilisé 11 858 milliards de FCFA en 2025 selon les chiffres présentés aux Rencontres sur le marché des titres publics de janvier 2026¹⁵. Notre marché est donc, lui aussi, d'abord un marché de dette : les obligations et les titres publics y pèsent plus lourd que les actions dans les financements levés.

2. Les places et les centres financiers

2.1 Qu'est-ce qu'une « place » ?

DÉFINITION — PLACE FINANCIÈRE (CENTRE FINANCIER)

Une **place financière** est une ville ou une zone où se concentrent des bourses, des banques, des gestionnaires d'actifs, des infrastructures de marché (dépositaires, chambres de compensation), des régulateurs et des métiers de conseil (avocats, auditeurs, agences de notation). Sa force tient à la profondeur de ses marchés, à la qualité de son droit et à l'attractivité de sa monnaie.

On distingue généralement trois niveaux (analyse de l'auteur) :

- les **centres mondiaux**, qui attirent des émetteurs et des investisseurs de tous les continents (New York, Londres) ;

13. Source : BRVM, page d'accueil, séance du 14 octobre 2026 (consultée le 15 octobre 2026), <https://www.brvm.org/fr>

14. Source : BRVM, « 2025, la consolidation quinquennale : 99,15 % de progression en 5 ans », <https://www.brvm.org/fr/mediacentre/actualites/2025-la-consolidation-quinquennale-9915-de-progression-en-5-ans> ; allAfrica, <https://fr.allafrica.com/stories/202601010007.html>

15. Source : allAfrica, 30 janvier 2026, <https://fr.allafrica.com/stories/202601300377.html> (8es Rencontres sur le marché des titres publics, Lomé, 27-28 janvier 2026).

- les **centres régionaux**, qui dominent un continent ou une zone de temps (Paris et Amsterdam au sein d'Euronext, Francfort, Tokyo, Hong Kong, Shanghai) ;
- les **centres nationaux ou sous-régionaux**, qui servent d'abord leur économie domestique (Johannesburg, Lagos, Casablanca, Nairobi, Abidjan pour l'UEMOA).

2.2 La domination américaine

Le premier fait de la carte financière mondiale est le poids des États-Unis.

- Selon la SIFMA, les États-Unis représentent **43,7 %** de la capitalisation boursière mondiale (68,9 tn USD) et **38,1 %** de l'encours mondial des titres de dette (61,2 tn USD) en 2025¹⁶.
- Dans l'indice MSCI World, qui couvre 1 249 valeurs de grandes et moyennes capitalisations de 23 pays développés, le poids des États-Unis atteint **72,94 %** au 30 septembre 2026¹⁷.

Pourquoi l'écart entre 43,7 % et 72,94 % ? Parce que les deux chiffres ne mesurent pas la même chose. Le premier rapporte la bourse américaine à toutes les bourses du monde. Le second ne retient que les pays développés, et seulement la part des actions réellement disponibles à la négociation (le **flottant**). Or les grandes sociétés américaines ont un flottant élevé, alors que dans beaucoup de pays une part importante du capital est détenue par des États, des familles ou des groupes.

Les deux grandes bourses américaines, le New York Stock Exchange (NYSE, groupe ICE) et le Nasdaq, sont les deux premières places mondiales par la capitalisation. Le chapitre 2 leur est consacré.

▲ ATTENTION — LES CLASSEMENTS DE BOURSES PAR CAPITALISATION

Des classements des bourses par capitalisation circulent largement (sites encyclopédiques, presse). Ils reprennent souvent des statistiques de la WFE sans en préciser la date exacte. Avant de citer la capi-

16. Source : SIFMA, « 10 Key Findings from SIFMA's 2026 Capital Markets Fact Book » (données 2025), <https://www.sifma.org/news/blog/2026-capital-markets-fact-book-key-findings>

17. Source : MSCI, fiche de l'indice MSCI World au 30 septembre 2026, https://www.msci.com/resources/factsheets/index_fact_sheet/msci-world-index-aud-net.pdf

Fin de l'extrait

Le chapitre 1 compte 24 pages ; le livre en compte 271.
La suite est disponible dans le livre (Amazon, broché et Kindle)
et dans le cours vidéo correspondant sur natray.org.

Extrait gratuit, réservé à un usage personnel.
Toute reproduction ou diffusion est interdite.