



## La place financière de Mascate

Août 2017

© DG Trésor

*En 2016, la valeur globale des actions négociées sur la place de Mascate, qui regroupe l'ensemble des sociétés cotées (125 sur le marché principal), a subi une contraction de -30,8 % sur un an, en raison d'une part, des tensions sur la liquidité observées sur le 1er semestre 2016, et d'autre part, de la baisse des dépenses du gouvernement dues à la faiblesse persistante des prix du pétrole, à l'origine d'une moindre profitabilité des sociétés. Parallèlement, le marché des obligations, structuré en large part autour des émissions de dette souveraine, a aussi subi une baisse de la valeur des titres négociés. En dépit de ce contexte difficile, l'autorité des marchés de capitaux, en charge de la supervision de la place, entend approfondir le marché des capitaux, encore très étroit en Oman. La cotation obligatoire des sociétés d'assurance d'ici à la fin 2017, la montée en puissance du programme de privatisation de plusieurs entités publiques ainsi que l'annonce d'une réglementation à venir en faveur des sociétés d'investissements immobiliers cotées devraient dynamiser le marché à moyen / long terme.*

### La bourse de Mascate pâtit depuis deux ans de la faiblesse des prix du pétrole

L'indice principal du *Muscat Security Market* (MSM) a clôturé l'année 2016 en hausse de +6,96 % par rapport à 2015 à 5782,71 points. Reflétant la performance des 30 premières capitalisations boursières, cet indice masque néanmoins les difficultés rencontrées en 2016 par les sociétés cotées. Sur les 50 principales sociétés cotées, 21 d'entre elles ont enregistré une baisse de leur profit net, conséquence en particulier des réductions dans les dépenses en infrastructures du gouvernement et des tensions sur la liquidité apparues au cours de la 1<sup>ère</sup> partie de 2016. Parallèlement, la valeur de l'ensemble des actions négociées a chuté de -30,8 % quand celle des obligations reculait de -43,6 % en g.a. De ce point de vue, la place financière de Mascate n'a pas échappé aux difficultés rencontrées depuis plus de deux ans par l'économie omanaise. Malgré ces difficultés, la capitalisation des sociétés cotées a crû de +9,56 %, à 17,3 Mds USD fin 2016. La capitalisation de la place boursière est portée par les 50 plus grandes entreprises du Sultanat, qui comptent à elles seules pour 45 % de la capitalisation totale, soit 32,2 % du PIB. Les 5 sociétés les plus importantes en termes de capitalisation sont composées de trois banques -Bank Muscat (1,2 Md OMR de capitalisation), Bank Dhofar (437 M OMR), National Bank of Oman (350 M OMR)- et de deux opérateurs de téléphonie, Omantel (1,1 Md OMR) et Ooredoo (430 M OMR).

### Dominé par le secteur financier, le marché des actions est structuré autour de trois marchés complémentaires et le marché des obligations s'articule autour des obligations souveraines

Le marché des actions est largement dominé par le secteur financier qui représentait l'an dernier 61 % du volume des actions échangées (2,8 Mds OMR) et 52 % de la valeur des actions négociées (495 M OMR). De son côté, le secteur industriel comptait pour 34 % de la valeur des actions négociées (170 M OMR) et les services pour 14 % (280 M OMR). Le MSM est segmenté en trois segments en fonction de la liquidité des actions des entreprises :

- Le *MSM 30 Index* : correspondant au marché primaire, ce segment regroupe les 30 entreprises les plus capitalisées, liquides et rentables
- le marché secondaire : moins onéreux en termes de cotation que le marché primaire, il regroupe 75 entreprises cotées. Il agit comme « canal » conduisant les entreprises affichant les plus fortes croissances vers le *MSM 30 Index*.
- le troisième marché : ce segment agit comme une sous-section du marché parallèle, les actions y étant vendues de gré à gré sans avoir à recourir à un courtier pour la transaction.



Le secteur de la santé en Oman – novembre 2016 © DG Trésor

En septembre 2016, 37 obligations étaient listées sur le marché pour un montant de 1,99 Md OMR, dont 14 obligations souveraines de maturités comprises entre 5 et 7 ans. La relative étroitesse du marché obligataire peut aussi être relevée s'agissant de l'émission de sukuks (obligations islamiques). La capitalisation des obligations et des sukuks a néanmoins connu une nette progression ces dernières années, passant de 559 M OMR en 2011 à 1,99 Md OMR en 2016 avec une accélération dans la période récente, reflet de la détérioration des soldes budgétaires et courant, contraignant les autorités à recourir au marché international de la dette pour leur financement.

### La régulation de la bourse est assurée par l'Autorité des Marchés des Capitaux (CMA) qui cherche à renforcer l'approfondissement du marché des capitaux

L'un des principaux rôles assignés à la CMA consiste à approfondir les marchés de capitaux. Pour cette raison, la CMA cherche à accroître le nombre d'entreprises cotées sur le MSM, qui depuis 2009 n'a connu que six nouvelles introductions en bourse. Spontanément, les entreprises restent en effet réticentes à se coter sur le MSM en raison de l'étroitesse du marché omanais en comparaison des autres places de la région.

Ce constat explique l'obligation des compagnies d'assurance de se coter sur le marché avant la fin de l'année. La réglementation exercée par l'Autorité de marché des capitaux leur impose en effet une mise sur le marché d'au moins 25 % de leur capital. Parallèlement et en réponse aux difficultés financières apparues ces dernières années, les autorités ont initié un programme de privatisation, visant à céder sur le marché tout ou partie d'un certain nombre de sociétés publiques. Enfin, dans le cadre du programme national d'accélération de la diversification (*TANFEEDH*), la CMA finalise actuellement un cadre légal afin d'adapter les lois actuelles en vue de créer et attirer en Oman des sociétés d'investissements immobiliers (*REITS*, *real estate investment trust*). L'objectif de la réglementation en cours est de permettre à ces sociétés d'être cotées sur le MSM et de détenir des propriétés en leur nom. Régulés par la CMA, l'arrivée de ces *REITs* en Oman répond à un double objectif consistant d'une part à accroître la liquidité sur le marché des capitaux et, d'autre part, à élargir la capacité de diversification des investissements dans différents types d'immobilier au lieu d'être centrés sur un seul segment.

#### Copyright

Tous droits de reproduction réservés, sauf autorisation expresse du Service Économique de Mascate (adresser les demandes à [mascate@dgtrésor.gouv.fr](mailto:mascate@dgtrésor.gouv.fr)).

#### Clause de non-responsabilité

Le Service Économique s'efforce de diffuser des informations exactes et à jour, et corrigera, dans la mesure du possible, les erreurs qui lui seront signalées. Toutefois, il ne peut en aucun cas être tenu responsable de l'utilisation et de l'interprétation de l'information contenue dans cette publication.



Auteur : Service Économique de Mascate

Rédigé par : Théo Negrini

Revu par : Gilles BORDES, Chef du Service Économique

Version du 04/07/2017