

BRÈVES ÉCONOMIQUES de Doha

LE CHIFFRE A RETENIR

22,2 Mds USD

C'est le montant des revenus de Qatar Airways en 2023-2024, un record dans l'histoire du groupe.

Une publication du SE de Doha
Semaine du 30 juin 2024

L'édito

Qatar Financial Markets Authority (QFMA) a publié son rapport annuel pour 2023. Dans ce rapport, le gendarme des marchés financiers qatariens relève les différentes tendances à l'œuvre sur le marché principal de la place financière de Doha, Qatar Stock Exchange (QSE) : un dévissage sévère de l'indice Qatar Exchange Index (QEI), la prépondérance des valeurs boursières du secteur bancaire et des services financiers et la domination large des institutions qatariennes dans la base actionnariale. Autant de signes traduisant le manque persistant d'attractivité de la place de Doha, autant de défis à relever par l'Émirat sur la voie de la réalisation de la Vision nationale Qatar 2030 (QNV 2030).

Le dévissage sévère de l'indice boursier QEI persiste depuis 2022. De 12 498 bps en janvier 2022, QEI flirte à ce jour avec la barre des 10 000 bps, un glissement total de -19,4% que n'a pu compenser la timide reprise relevée par QFMA au cours de l'année 2023 (+1,4% en glissement annuel) : En effet, selon Bloomberg, l'indice de la place de Doha a connu un dévissage supplémentaire de -13% entre janvier et juin 2024, soit la pire performance des 92 indices (hors-Liban) suivis par le média américain.

Cette mauvaise performance, dont les banques portent l'essentiel de la responsabilité, dévoile les deux péchés d'orgueil de la finance qatarienne. D'une part, la prépondérance des capitalisations du secteur bancaire : Selon le rapport de QFMA, la bourse du Qatar est largement dominée par les cotations du secteur bancaire et des services financiers (assurances incluses), qui, tout en représentant 39% du nombre de cotations boursières, comptent pour plus de la moitié (51,5%) des 172 Mds USD de capitalisation de QSE.

D'autre part, la bourse de Doha souffre de la forte exposition des banques cotées au secteur de la construction et du développement immobilier. Celles-ci voient en effet se répercuter dans leur bilan et capitalisation boursière, les difficultés de trésorerie que connaissent les constructeurs depuis la fin de la Coupe du Monde 2022, à la fois du fait des retards de paiement sur les projets livrés et du fait d'une chute du prix de l'immobilier (-25% par rapport au pic de 2015).

Pénalisée par des contrôles stricts des changes et une offre limitée d'actifs de choix, la place financière de Doha peine à se démarquer de ses concurrentes régionales. Ainsi, alors que l'Émirat ambitionne d'attirer 27,5 Mds d'IDE à horizon 2030, **la propriété des valeurs boursières de QSE reste à près de 85% le fait d'établissements locaux et de nationaux.** Si les investisseurs étrangers hors-CCEAG et monde arabe détiennent théoriquement 12% de la capitalisation de la place de Doha, il n'est pas à exclure que leur part réelle soit davantage inférieure du fait de la possible présence, parmi ces investisseurs recensés, de filiales à l'étranger de grands comptes qatariens.

Dans un entretien à CNBC le 15 mars dernier, Badr Al Meer, PDG de Qatar Airways (QA), a reconnu que l'entrée en bourse de fleurons nationaux tels que QA est longuement discutée. L'introduction en bourse de ses champions, accompagnée de réformes structurelles constituent les deux ingrédients majeurs pouvant doter la Bourse de Doha de la dynamique qui fait actuellement défaut.

Actualités

La capitalisation totale des sociétés cotées à la bourse de Qatar (QSE) atteint près de 172 Mds USD en 2023 (+2,7% en g.a.), selon le dernier rapport annuel du gendarme des marchés financiers qatariens, *Qatar Financial Market Authority* (QFMA). Par ailleurs, les marchés financiers de l'Émirat ont entamé au cours de l'année 2023 une timide reprise après avoir sévèrement dévissé pendant l'année 2022. Ainsi l'indice général QSE a enregistré une croissance d'1,4% en 2023, à la suite d'un recul de 8,13% en 2022. L'année 2023 a également été marquée par une augmentation nette des acquisitions de valeurs boursières qatariennes par les non-qatariens, à hauteur de 467 M USD, portant la part détenue par les non-qatariens à 15,2% de la capitalisation totale de la place de Doha. QSE réalise néanmoins une performance en demi-teinte, et ce malgré l'augmentation du nombre d'entreprises cotées de 47 à 51 (3 entrées en bourse, un transfert du marché du capital risque au marché principal) : la valeur des actifs échangés s'est établie à 34,4 Mds USD, en baisse de 21,89% en glissement annuel. ([The Peninsula](#)) / ([QFMA](#))

Qatar Investment Authority (QIA) nomme Kevin ZHU Chief of Investment Strategy par intérim, il occupait précédemment la fonction de *Senior Managing Director* en charge de la construction de portefeuilles à *OPSEU Pension Trust*, le fonds de pension des employés du Gouvernement de l'Ontario. ([QIA](#))

La part des énergies renouvelables dans le mix énergétique qatarien atteindra 18% à horizon 2030. C'est en tout cas ce qu'a révélé dans une interview donnée à *Qatar News Agency* (QNA) l'ingénieur Abdul Rahman Ibrahim Al Baker, directeur de la planification de la production chez Kahramaa, le propriétaire et opérateur public du réseau de distribution d'électricité et d'eau au Qatar. Afin de concrétiser cette objectif, l'Émirat ambitionne de générer 4 gigawatts d'électricité d'origine renouvelable à partir de projets énergétiques centralisés et 200 mégawatts à partir de projets distribués. A l'heure actuelle la part des énergies renouvelables dans le mix énergétique qatarien est estimée à 5% et repose notamment sur les 800 mégawatts produits par la centrale photovoltaïque d'Al Kharasaah et les 9 mégawatts produits par des installations photovoltaïques distribuées. L'Émirat a entrepris récemment d'avancer plusieurs chantiers pour réaliser sa stratégie nationale en matière d'énergie renouvelable, tels que : le lancement en août 2023 de la construction de deux centrales photovoltaïques d'une capacité combinée de 880 mégawatts par *Qatar Energy Renewable Solutions* et *Samsung C&T*, la mise en œuvre de la facturation nette des ménages et l'offre par *Qatar Development Bank* (QDB) de programmes attractifs de financement d'énergies renouvelables. ([Qatar Tribune](#)), ([QNA](#))

Qatar Airways (QA) annonce un profit record d'1,7 Md USD pour l'exercice comptable 2023-2024. En effet, QA affiche sa meilleure performance financière en 27 ans d'opération, avec un revenu total s'élevant à 22,2 Mds USD (+6% en g.a.) et des profits en hausse de 39% en g.a. Plusieurs facteurs sont à la base de cette performance historique de QA : l'augmentation à 40 millions du nombre de passagers transportés (+26%), l'augmentation des heures de vols (+21% en g.a.), un taux de remplissage à un niveau historique des appareils (83%), l'élargissement du nombre de destinations, alors que la part de marché de QA Cargo reste quasi-stable (+0,04% en g.a.). Dans le sillage de la réalisation de son objectif de relier 255 destinations à horizon 2030, QA a, au cours de l'exercice comptable 2023-2024, ajouté Al Ula, Neom, Tabuk, Lyon, Toulouse, Medan et Trabzon à ses dessertes, tout en reprenant les liaisons avec 14 destinations prisées, telles que Bahreïn, Nice, Ras Al Khaimah et Marrakech. ([Qatar Airways](#))

A ce jour, les commandes en appareils de Qatar Airways (QA) s'élèvent à 236 unités, pour un montant total de 63,1 Mds USD. Par ailleurs, au 1^{er} mars 2024, QA aligne 284 appareils, dont 230 pour le transport de passager, 25 jets opérés par la branche aviation d'affaire *Qatar Executive* et 29 appareils cargo de type B777-Freighter. Au cours de l'exercice comptable

2022-2023, QA a réceptionné 25 appareils supplémentaires : neuf B737 MAX-8, sept B787-9, cinq A350-1000, trois B777-300ER et un B777-F. ([Gulf Times](#))

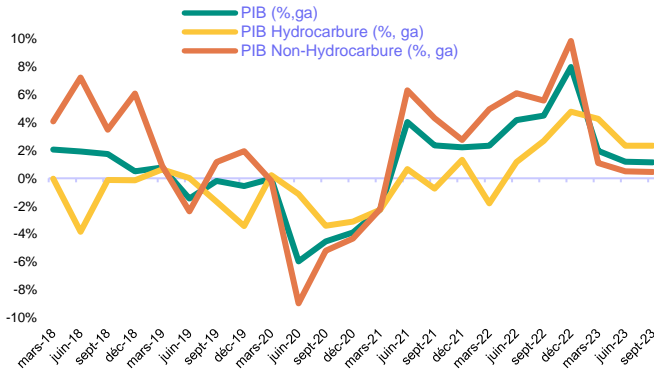
Qatar Airways (QA) inaugure une liaison quotidienne directe entre Doha et Hambourg. La ville hanséatique représente pour QA, à la fois, la cinquième destination en Allemagne, la 49^{ème} destination européenne et la douzième destination supplémentaire desservies depuis le début de l'année 2024. ([Qatar Airways](#))

Le ministère des Municipalités réduit les loyers sur les parcelles de la zone industrielle jusqu'à -90%. En effet, l'arrêté ministériel no. (123) de l'année 2024 révisé à la baisse les loyers sur les parcelles détenues par le ministère dans la zone industrielle, et ce selon le type d'activité auxquelles elles sont consacrées. Ainsi, l'arrêté fait passer de 27,5 USD/an/m² à 2,75 USD/an/m² le loyer sur les parcelles consacrées aux activités commerciales, de 5,5 USD/an/m² à 1,37 USD/an/m² le loyer sur les parcelles consacrées aux activités logistiques et de 2,75 USD/an/m² à 1,37 USD/an/m² le loyer sur les parcelles consacrées aux activités industrielles. Cette décision suit de quelques jours seulement celle prise par le ministère du Commerce et de l'Industrie (MoCI) de réduire jusqu'à -90% les frais sur les démarches administratives des entreprises, visant toutes deux à encourager la création d'entreprises locales, l'installation d'entreprises étrangères, ainsi que la croissance des entreprises établies. ([Qatar Tribune](#))

Indicateurs macro

Croissance du PIB

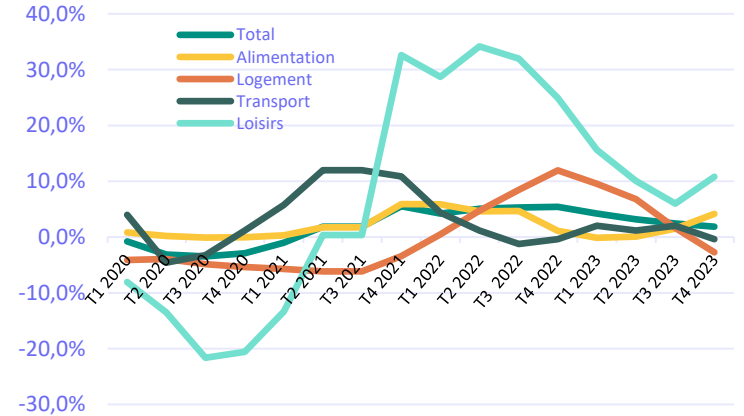
La croissance qatarienne en 2022 s'établit à **+4,2%** selon le FMI (derniers chiffres disponibles sur une base annuelle). En mai 2024, le FMI évalue le taux de croissance réel en 2023 à **+1,3%** en 2023 et projette un taux de 1,8% environ en 2024.



Sources : PSA, SE de Doha

Inflation

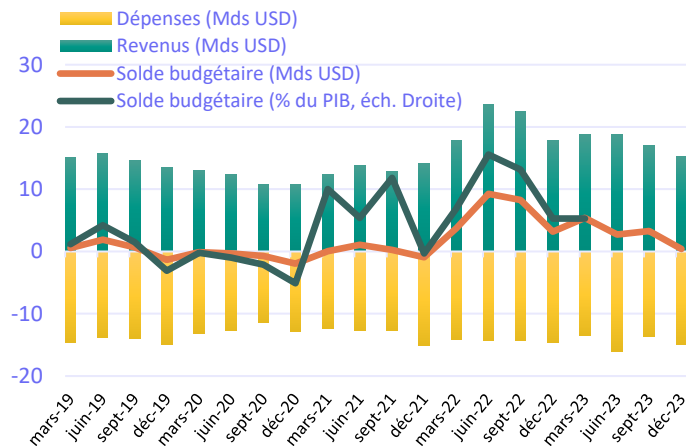
L'inflation moyenne était de **2,9%** sur l'année 2023. Le FMI prévoit un taux d'inflation de 2,4% en 2024. Pour mémoire, sur l'année 2022, l'inflation moyenne était de 5%.



Sources : FMI, PSA, SE de Doha

Solde budgétaire

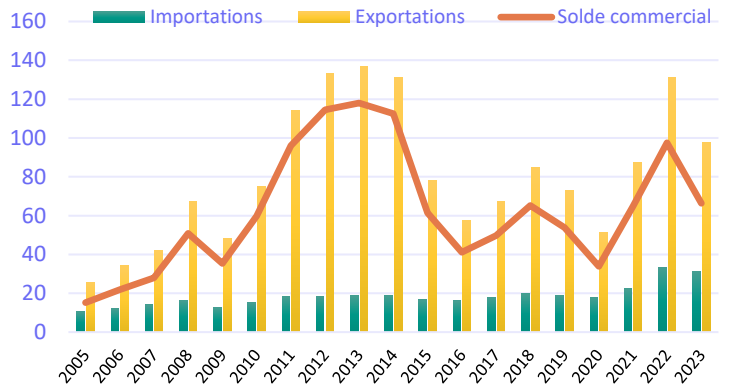
L'excédent budgétaire s'élève à **11,8 Mds USD en 2023, (soit -52% en glissement annuel)**. D'après le FMI, le Qatar a enregistré un excédent budgétaire représentant 10,8% du PIB réel en 2023.



Sources : PSA, MoF, Banque centrale du Qatar, FMI, SE de Doha

Solde commercial

D'après le FMI, la balance commerciale du Qatar est **excédentaire à hauteur de 78 Mds USD en 2023 (-20% en g.a.)**. En comparaison à 2022, les exportations ont diminué de 15% en g.a. (111,5 Mds USD). Les importations sont restées stables (33,4 Mds USD, -0,3% en g.a.)



Sources : PSA, SE de Doha

La direction générale du Trésor est présente dans plus de 100 pays à travers ses Services économiques.

Pour en savoir plus sur ses missions et ses implantations : www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international

Responsable de la publication : Service économique de Doha

Rédacteurs : Tacko BIAYE, Zakaria BAGHIR

Pour se désabonner : fatoumata.biaye@dgtresor.gouv.fr

Pour plus d'actus sur l'activité du SE de Doha : [QATAR | Direction générale du Trésor \(economie.gouv.fr\)](http://QATAR | Direction générale du Trésor (economie.gouv.fr))

La revue de presse de Doha, réalisée à partir d'informations recueillies en sources ouvertes, est à but strictement informatif. Le Service Economique de Doha décline toute responsabilité quant à l'utilisation qui pourrait être faite des informations qu'elle contient.