



**Ambassade de France au Bangladesh**  
**Service économique de Dhaka**

Dhaka, le 25 avril 2022  
Affaire suivie par : PH LENFANT

## **Les bourses bangladaises confirment leur redressement en 2021**

2019-2020 avait été une année compliquée pour les bourses de Dhaka (DSE) et de Chittagong (CSE), la capitalisation boursière totale perdant un quart de sa valeur sur un an.

La crise du coronavirus apparue en mars 2020 avait touché des marchés déjà mal en point, en raison d'un manque de confiance de la part des investisseurs et de déboires essuyés par certaines valeurs.

La nomination en 2020 et 2021 de personnalités compétentes et déterminées à la tête des bourses et des institutions de régulation a porté ses fruits.

La remontée est spectaculaire par rapport à l'exercice précédent, avec une hausse de la capitalisation boursière cumulée des deux places de 71% entre juin 2020 et juin 2021, après une chute de 24%, précédée de deux années de stagnation.

Le second semestre 2021 a confirmé cette tendance : de nombreux records ont été battus au Dhaka Stock Exchange (6 indicateurs sur 8, les deux manquants correspondant à la veille du crash boursier de décembre 2010, quand le montant des transactions avait atteint le 5 décembre 32.496 M TK, contre une moyenne quotidienne de 14.749 M TK sur l'année 2021).

Fin 2021, les capitalisations boursières à Dhaka et Chittagong affichent une hausse respective de 21% et 25% par rapport à décembre 2020.

Après avoir battu un nouveau record le 16 juillet dernier, après que l'indice de référence (DSEX) ait franchi la barre des 6300 points, le plus haut niveau depuis 42 mois (janvier 2018), la bourse de Dhaka a dépassé 46 jours (sur 240 cotations) le cap des 7000 points, le record ayant été atteint le 10 octobre 2021 (7368 points).

Pour autant, elle n'est encore que la 44ème plus grande capitalisation boursière au monde, pour une économie située au 41ème rang, et reste encore loin derrière ses concurrentes asiatiques (Vietnam, Singapour ou Malaisie pour prendre des économies de taille comparable).

L'introduction de nouvelles valeurs en 2022 et dans les prochaines années (et la poursuite d'une politique de rigueur dans la surveillance des marchés) devraient lui permettre de combler progressivement son retard.

## 1. Bilan 2021 des deux bourses de valeur à Dhaka et Chittagong

### 1.1. Une remontée spectaculaire des performances boursières en 2021 à Dhaka et Chittagong

Deux bourses, à Dhaka (DSE) et Chittagong (CSE), co-existent au Bangladesh depuis la création du CSE en 1995. La capitalisation boursière totale s'élève au 30 décembre 2021 à 10.122 Mds TK (119 Mds \$), équivalant à 29% du PIB courant de FY21 (données provisoires avec un taux de change moyen de 85,09 TK pour 1 USD).

La progression est spectaculaire par rapport à l'année précédente, avec une hausse de 23% qui faisait elle-même suite à une remontée de 35% fin 2020 par rapport à fin 2019.

La bourse de Dhaka reste prédominante, recueillant la grande majorité du volume des échanges et 54% de la capitalisation globale. Elle est la 44<sup>ème</sup> plus grande capitalisation boursière au monde, pour une économie située au 41<sup>ème</sup> rang, juste derrière Singapour et la Malaisie.

Sa capitalisation équivalait au 30 décembre 2021 à 63,72 Mds USD, soit 15,6% du PIB contre 14,1% un an plus tôt et 11,5% fin 2019.

#### Evolution de la capitalisation boursière 2019-2021

	Dhaka	Chittagong	Total Mds TK	Total Mds \$	Change 1 USD/TK
<b>30/12/2019</b>	3396	2689	6 085	71,67	84,90
<b>30/12/2020</b>	4 482	3 755	8 237	97,14	84,80
variation n-1	32 %	40 %	35 %		
<b>30/12/2021</b>	5422	4700	10 122	118,96	85,09
variation n-1	21 %	25 %	23 %	22 %	

Source : SE Dhaka, Bangladesh Bank

#### Evolution de la capitalisation boursière 2019-2021 en ratio de PIB

	Total Mds BDT	Total Mds \$	variation	PIB prix courants	ratio PIB	ratio DSE	ratio CSE
<b>30/12/2019</b>	6 085	71,67		29 514	20,6 %	11,5%	9,1%
<b>30/12/2020</b>	8 237	97,14		31 705	26,0 %	14,1%	11,8%
variation n-1	35%						
<b>30/12/2021</b>	10 122	118,96		34 840	29,1 %	15,6%	13,5%
variation n-1	<b>23%</b>	22%					

Source : SE Dhaka, Bangladesh Bank BBS **base 2015/2016**

## 1.2. Mais la capitalisation des places bangladaises reste encore loin derrière leurs concurrentes asiatiques

**La capitalisation des bourses bangladaises reste encore très faible comparée aux grandes bourses régionales**, notamment indiennes.

En septembre 2021, le Dhaka Stock Exchange évaluait à 16,8% du PIB la capitalisation des deux bourses, contre 69,2% en Inde, 110% en Thaïlande et 20,6% à Sri Lanka.

Cette faible capitalisation s'explique par **l'importance très réduite des places boursières dans le financement des entreprises bangladaises**. Le marché des capitaux contribue pour moins de 1% au financement des entreprises, qui se reposent presque exclusivement sur un secteur bancaire hypertrophié (62 établissements généralistes -*Scheduled Banks*- en 2021, dont 6 banques publiques).

En outre, **le poids du secteur financier au sens large reste encore faible** (en 2021, à peine 3,3% du PIB en prix constants dont 2,8% pour les banques et 0,3% pour les assurances) et constitue en soi un handicap pour les acteurs économiques locaux, en comparaison des principaux concurrents du pays (Vietnam notamment). Sa part relative stagne depuis cinq ans (elle représentait 3,27% du PIB en FY 2016).

## 1.3. La bourse de Dhaka en 2021

- Le nombre total de titres cotés s'élevait à 620 à la fin 2021, dont 346 sociétés (254 en catégorie A – incluant les 37 fonds communs de placement (*Mutual Funds*), 85 en B, 11 en N – nouvelles introductions- et 33 en Z, considérées comme *Junk Bonds*), 222 obligations d'État (*T-Bonds*), 8 obligations non garanties (*Debentures*) et 7 obligations de sociétés (*Corporate bonds*). Parmi les entreprises cotées, on recense 32 banques, 23 institutions financières (NBFI), 53 compagnies d'assurance et 238 autres sociétés anonymes (*Private Ltd Companies*).
- La capitalisation boursière s'est élevée au 30 décembre 2021 à 5422 Mds Tk (63,72 Mds\$), équivalant à 15,6% du PIB, en hausse de 21% sur un an, et faisant suite à une remontée de 32% en 2020. Cette hausse inédite s'explique notamment par la forte progression des indices, l'importance des nouvelles émissions, et la confiance retrouvée en dépit de la crise du coronavirus, qui avait fait plonger la bourse à partir de mars 2020 (avec une fermeture pendant plus de 60 jours – du 26 mars au 30 mai).
- L'indice composite *DSE Broad Index* (DSEX), principale référence de la bourse, atteignait 6757 points fin décembre dernier, marquant une progression de 25% sur un an. Les deux autres indices, DSE30 et DSES, progressent respectivement de 29% et de 15 %.

Sur l'année calendaire 2021, la progression de l'indice de référence (DSEX) est la seconde plus forte en Asie, derrière l'indice indien (S&P BSE SENSEX, +58%), devant Taïwan (+23,7%), la Thaïlande (+14,4%), l'Indonésie (+10%).

- Le DSEX et le DSE30 ont été révisés le 23 janvier 2022, avec 27 nouveaux entrants pour le premier (338 valeurs cotées) et 5 pour le second. Pour être inclus dans le DSEX, une société doit avoir une capitalisation minimum de 100 M TK (1 M€) et une moyenne de 1 M TK d'échanges de titres/jour. Les critères sont portés à 500 M TK et 5 M TK pour le DSE30.

L'année 2021 aura permis à la bourse d'enregistrer de nombreux records ; les 3 principaux indices ont chacun atteint des niveaux historiques en octobre dernier, comme le niveau de capitalisation ou le volume quotidien de transactions.

La **capitalisation moyenne** de la bourse de Dhaka s'est élevée en 2021 à 5179 Mds TK, soit une hausse de 46% sur le niveau atteint en 2020 (3542 Mds TK), et **les moyennes des indices boursiers** affichent des rebonds significatifs : +51% pour le DSE30 passé de 1546 à 2337 points (les 30 premières valeurs du marché, équivalant à notre CAC 40, qui représentent la moitié de la capitalisation totale), +38% pour le DSEX (passé en un an de 4523 à 6260 points, l'indice composite *DSE Broad Index* est le principal indicateur, qui rassemble 311 valeurs), et +32% pour le DSES (DSE Shariah Index, qui regroupe les valeurs conformes à la finance islamique).

#### Activité à la bourse de Dhaka en 2020 et 2021

date	total trade	volume	valeur	capitalisation	variation
	Transactions	Nbre d'actions échangées	Mds TK	Mds TK	
30/12/2021	157 713	172 373 531	9 218	5 421 964	21%
30/12/2020	243 988	507 414 037	15 433	4 482 301	
moyenne 2021 240 cotations	225 687	419 945 111	14 749	5 179 247	46%
moyenne 2020 210 cotations	135 119	233 190 703	6 428	3 542 170	

Source : SE Dhaka, DSE

#### Activité à la bourse de Dhaka en 2020 et 2021

date	DSEX	variation	DSES	variation	DS30	variation
30/12/2021	6 757	25%	1 431	15%	2 533	29%
30/12/2020	5 402		1 242		1 964	
moyenne 2021 240 cotations	6 260	38%	1 368	32%	2 337	51%
moyenne 2020 210 cotations	4 523		1 039		1 546	

Source : SE Dhaka, DSE

#### 1.4. [La bourse de Chittagong en 2021](#)

La bourse de Chittagong a débuté ses activités le 10 octobre 1995. Le CSE, renommé Chittagong Stock Exchange PLC depuis décembre 2021, repose sur 5 indices, qui sont, comme

pour le DSE, révisés deux fois par an (à des dates variables) en tenant compte des performances des entreprises cotées :

- homologue du DSEX, le CASPI représente l'évolution de la capitalisation boursière de l'ensemble des actions listées au CSE.
- le CSE-30 rassemble l'ensemble des entreprises ayant chacune une capitalisation boursière supérieure à 600 M TK (6 M€). 30 entreprises y sont listées dont 16 sont également incluses au DSE30, soulignant ainsi leur importance ; au 30 juin 2021, il représentait 16,6% de la capitalisation de Chittagong ; l'indice a été révisé le 12 septembre 2021, avec 8 nouveaux entrants
- le CSE-50 inclut les entreprises du CSE30 et les vingt autres plus fortes capitalisations. Au 12 septembre 2021 (sa dernière révision), il représentait 58% de la capitalisation boursière du CSE et une moyenne de 57% des transactions quotidiennes sur le 1<sup>er</sup> semestre 2021;
- le CSCX est un indice proxy de l'évolution de la capitalisation boursière de chaque secteur d'activité : il existe une quinzaine d'indices pour le secteur bancaire, énergétique, pharmaceutique...
- le CSE Sharia Index (CSI) intègre depuis le 13 janvier 2022 131 valeurs sur les 368 listées au CSE, contre 134 lors de la précédente révision le 4 juillet 2021 .
- comme pour le DSE, les indices boursiers sont basés sur la méthodologie de l'américain S&P Dow Jones Indices.

Les performances des indices du CSE sont très proches de celles du DSE puisque les sous-jacents sont identiques.

- Le nombre total de valeurs cotées s'élevait à 353 à la fin 2021, dont 254 en catégorie A (incluant 37 FCP), 58 en B, 13 en N (nouvelles introductions) et 24 en Z, considérées comme *Junk Bonds*.
- Parmi les entreprises cotées, on recense 31 banques, 22 institutions financières (NBFI), 49 compagnies d'assurance et 316 autres sociétés anonymes (*Private Ltd Companies*).
- La capitalisation boursière représentait au 30 décembre 2021 4700 Mds TK (55,2 Mds \$), contre 3755 Mds Tk (44,3 Mds\$) un an plus tôt, équivalent à 15,6% du PIB, contre 13,7% fin 2020.
- L'indice composite *All Share Price Index* (CASPI) atteignait 19.666 points fin décembre 2021, en hausse de 26% en un an après une progression de 16% entre 2019 et 2020. Il gagne sur l'année écoulée 4073 points (pour mémoire, il avait perdu 1800 points entre décembre 2010 et janvier 2011 lors du dernier crash boursier).
- Le deuxième indice principal, *Selective Categories Index* (CSCX), progresse 25,6% en 2021 (+15,2% en 2020) avec un gain annuel de 2410 points.
- 6 entreprises ont été introduites en 2020-2021 pour une valeur cumulée de 8,4 Mds TK contre 4 en 2019-20 pour 6,5 Mds Tk.
- Enfin, la société de gestion de la bourse dégage des bénéfices ; elle a versé des dividendes de 5% sur l'exercice 2020/2021 contre 4% sur 2019/2020.

**Evolution des indices boursiers du CSE 2019-2021**

	30/12/2019	30/12/2020	variation 2020/19	30/12/2021	variation 2021/20	Var points 2021/20
<i>All Share Price Index (CASPI)</i>	13 464	15 593	15,8%	19 666	26,1%	4 073
<i>Selective Categories Index (CSCX)</i>	8 164	9 404	15,2%	11 813	25,6%	2 410
CSE30	11 353	12 427	9,5%	13 913	12,0%	1 487
CSE50	987	1 160	17,6%	1 472	26,8%	311
CSE Sharia Index (CSI)	856	1 019	19,1%	1 211	18,9%	193
CSESMEX		0		735		
Weekly Turnover (Mn BDT)	668,08	2 294	243,4%	2 655	15,7%	
Weekly Volume of Share	21 041 204	86 179 588	309,6%	92 990 228	7,9%	

Source : CSE Weekly reports ; SE Dhaka

## 2. Une année 2021 marquée par de nouvelles introductions en bourse

### 2.1. Un niveau record d'OPA en 2021

L'année 2021 a vu un niveau record de levées de fonds avec une collecte de 12,33 Mds TK (123 M€) pour 14 sociétés, contre 9,85 Mds TK en 2020 et 5,52 Mds TK en 2019 (sur 8 sociétés chaque année). C'est le meilleur bilan enregistré depuis 2014 (le record revenant à 2011 avec 16,78 Mds TK levés pour 13 sociétés, année atypique car faisant suite au crash boursier de décembre 2010).

Sur l'année calendaire 2021, 13 nouvelles sociétés ont été introduites en bourse. Leur bilan début 2022 est satisfaisant avec des cours très supérieurs à la valeur faciale (10 TK) des actions.

L'année 2020 avait surtout été marquée par deux entrées en bourse emblématiques : **Robi** (filiale à 69% du malaisien Axiata Group Berhad), le deuxième opérateur mobile du pays à hauteur de 5,23 Mds Tk (52 M€), et **Walton**, champion local de la production et de la distribution de matériels électroniques et électroménagers avec 535 Mds Tk (530 M€) de chiffre d'affaires en 2018-19.

### 2.2. De nouvelles OPA en attente

L'année 2022 devrait battre un nouveau record avec des levées de fonds attendues notamment dans le secteur textile (filatures). Par ailleurs, de nombreux établissements financiers préparent des augmentations de capital via des émissions obligataires pour renforcer leurs fonds propres et respecter les critères de solvabilité.