BOURSE DU BURUNDI · BURUNDI SECURITIES EXCHANGE (BSE)

BULLETIN TRIMESTRIEL DU MARCHE

Obligations du Trésor · Marché secondaire

TROISIEME TRIMESTRE 2026

Juillet – Septembre 2026

Publication d'octobre 2026

TABLE DES MATIERES

SIGLES ET ABREVIATIONS 3

1. PERFORMANCE DU MARCHE 4

1.1 Résumé exécutif 4
1.2 Faits marquants du trimestre 4
1.3 Aperçu 5
1.4 Volume total mensuel des Obligations du Trésor négociées au cours du troisième trimestre 2026 5
1.5 Transactions mensuelles sur les Obligations du Trésor négociées au cours du troisième trimestre 2026 6
1.6 Volume mensuel des Obligations du Trésor disponibles à l'achat au cours du troisième trimestre 2026 7
1.7 Comparaison avec le deuxième trimestre 2026 7
1.8 Variation intra-trimestrielle 8
1.9 Obligations du Trésor négociées et concentration des échanges 9
1.10 Structure de la cote et profondeur du marché 9
1.11 Situation des Obligations du Trésor cotées à la Bourse du Burundi à fin septembre 2026 11

2. CONTEXTE MACROECONOMIQUE 13

2.1 Inflation 13
2.2 Marché interbancaire 13
2.3 Marché des changes 13

3. POINTS D'ATTENTION ET PERSPECTIVES 14

4. NOTES METHODOLOGIQUES 14

TABLEAUX ET GRAPHIQUES

Tableau 1. Comparaison entre le premier, deuxième et le troisième trimestre 2026 7
Tableau 2. Évolution mensuelle des principaux indicateurs du marché durant le troisième trimestre 2026 8
Tableau 3. Détail des Obligations du Trésor négociées au troisième trimestre 2026 9
Tableau 4. Évolution de la cote des Obligations du Trésor au troisième trimestre 2026 10
Tableau 5. Profil de la cote par maturité à fin septembre 2026 10
Tableau 6. Obligations du Trésor cotées à la Bourse du Burundi à fin septembre 2026 11
Tableau 7. Cours officiels des changes au 30 septembre 2026 (monnaies admises au change manuel) 14

Graphique 1. Évolution du volume des Obligations du Trésor négociées au cours du troisième trimestre 2026 (en milliards de BIF) 6
Graphique 2. Évolution des transactions effectuées sur les Obligations du Trésor au cours du troisième trimestre 2026 6
Graphique 3. Évolution du volume des Obligations du Trésor disponibles à l'achat, par mois, au troisième trimestre 2026 (en milliards de BIF) 7
Graphique 4. Volume des Obligations du Trésor négociées par trimestre en 2026 (en milliards de BIF) 8
Graphique 5. Répartition du volume négocié au troisième trimestre 2026 par Obligation du Trésor (en % du volume total) 9
Graphique 6. Rendements indicatifs à l'échéance des Obligations du Trésor cotées, par maturité, à fin septembre 2026 (en %) 10
Graphique 7. Évolution du taux moyen pondéré mensuel des opérations interbancaires avec garantie, de janvier 2025 à septembre 2026 13

SIGLES ET ABREVIATIONS

Les sigles, abréviations et codes utilisés dans ce bulletin sont rappelés ci-dessous.

Sigle / abréviation	Signification
art.	Article (renvoi à un article de loi).
BIF	Franc Burundi (monnaie nationale).
BIOT	Préfixe des codes de négociation des Obligations du Trésor cotées à la BSE. Dans un code tel que BIOT27/2A/5%/2028 : numéro de série, maturité initiale (2A = 2 ans, 10A = 10 ans), taux de coupon annuel et année d'échéance.
BRB	Banque de la République du Burundi.
BSE	Bourse du Burundi (Burundi Securities Exchange).
FMI	Fonds monétaire international.
INSBU	Institut National de la Statistique du Burundi.
Mrd, Mrds	Milliard, milliards.
n.d.	Non disponible.
pts	Points de pourcentage.
REPO	Repurchase Agreement : opération interbancaire avec garantie.
T1, T2, T3	Premier, deuxième et troisième trimestres 2026.
vs	Par rapport à (versus).
Codes de devises	Codes ISO 4217 : CAD (dollar canadien), CHF (franc suisse), DKK (couronne danoise), EUR (euro), GBP (livre sterling), JPY (yen japonais), NOK (couronne norvégienne), SEK (couronne suédoise), USD (dollar américain).

LE TRIMESTRE EN CHIFFRES

VOLUME NOMINAL NÉGOCIÉ	TRANSACTIONS	VALEUR DES TRANSACTIONS	OFFRE DISPONIBLE À L'ACHAT (FIN SEPT.)
8,424 Mrds BIF	**40**	**7,38 Mrds BIF**	**1,01 Mrd BIF**
−48 % vs T2 · +35 % vs T1	−34 % vs T2 · 66 séances	−48 % vs T2 · +34 % vs T1	−76 % vs fin T2
TITRES COTÉS (FIN SEPTEMBRE)	**ENCOURS NOMINAL COTÉ**	**TAUX DE ROTATION DE L'ENCOURS COTÉ**	**TITRES EFFECTIVEMENT NÉGOCIÉS**
34	**179,5 Mrds BIF**	**4,7 %**	**4 sur 34**
contre 13 à fin juin	contre 60,4 Mrds à fin juin	contre 27 % au T2 (même base)	2 séries = 97 % du volume

1. PERFORMANCE DU MARCHE

1.1 Résumé exécutif

Le troisième trimestre 2026 a été marqué par une normalisation de l'activité de négociation sur le marché secondaire des Obligations du Trésor, après le niveau exceptionnellement élevé du deuxième trimestre. Le volume nominal négocié s'est établi à 8 424 190 000 BIF sur 40 transactions, en repli de 48 % par rapport au T2, mais supérieur de 35 % à celui du premier trimestre (6 258 860 000 BIF).

Dans le même temps, le segment obligataire s'est fortement élargi : 21 nouvelles Obligations du Trésor sont venues s'ajouter à la cote par rapport à la situation du 30 juin, portant le nombre de titres cotés de 13 à 34 et l'encours nominal coté de 60,4 à 179,5 milliards de BIF (+197 %). Les échanges sont toutefois restés concentrés sur deux séries d'Obligations à 2 ans (BIOT25 et BIOT27), qui représentent 97 % du volume négocié ; le taux de rotation de l'encours coté ressort à 4,7 %.

L'offre disponible à l'achat s'est contractée de 76 % pour s'établir à 1 010 810 000 BIF à la fin du trimestre, sans ordre d'achat en regard. Sur le plan macroéconomique, la désinflation s'est poursuivie, avec une inflation annuelle ramenée à 7,5 % en septembre 2026 (contre 45,5 % au pic d'avril 2025), ce qui conforte un environnement globalement favorable au développement du marché des capitaux.

Ces évolutions montrent que l'enjeu des prochains trimestres tient moins à l'élargissement de la cote des titres du Trésor qu'à l'approfondissement de la liquidité : diversification des séries négociées, développement progressif d'une demande sur les maturités plus longues et animation du carnet d'ordres.

1.2 Faits marquants du trimestre

À la Bourse du Burundi, le troisième trimestre 2026 a été marqué par les faits importants suivants :

a) **Élargissement de la cote.** 21 Obligations du Trésor supplémentaires (119,1 milliards de BIF de valeur nominale) figurent à la cote à fin septembre par rapport à fin juin : 13 dans la situation de fin juillet, 2 en août et 6 en septembre.

b) **Diversification des maturités.** Des Obligations du Trésor de 3, 4, 5 et 6 ans (coupons de 5,25 %, 5,5 %, 5,75 % et 6 %, 1,0 milliard de BIF chacune) sont apparues à la cote, alors que seules des maturités de 2 et 10 ans y figuraient à fin juin. Aucune n'a encore fait l'objet de transaction.

c) **Une transaction sur une obligation à 12 %.** En septembre, une transaction de 45 millions de BIF a été conclue sur l'Obligation BIOT28/7A/12%/2027, au prix de 100 pour 100, soit un rendement de 12 %. Toutes les autres transactions du trimestre ont porté sur des Obligations à 2 ans à 5 % de coupon, au prix de 87,5.

d) **Cadre fiscal inchangé.** Les dispositions de la Loi de Finances 2026-2027 (art. 217 et 218) entrées en vigueur à fin juin demeurent applicables : exonération d'impôt sur le revenu des intérêts et plus-values sur titres du Trésor, et taux préférentiel de l'impôt sur les sociétés pour les sociétés cotées.

1.3 Aperçu

Le troisième trimestre 2026 a été caractérisé par la négociation des Obligations du Trésor à la Bourse du Burundi. Le volume total des Obligations du Trésor négociées pendant le trimestre a été de 8 424 190 000 BIF, réalisé sur 40 transactions dans 66 séances de négociation (22 par mois). Ce volume a été négocié sur quatre titres : trois Obligations du Trésor de maturité de 2 ans, de coupon annuel de 5 % et arrivant à l'échéance en 2028 (BIOT12, BIOT25 et BIOT27), au prix de 87,5 pour 100 avec un rendement indicatif à l'échéance compris entre 12,64 % et 13,95 % selon la série et la date, ainsi qu'une Obligation de coupon annuel de 12 % arrivant à l'échéance en 2027 (BIOT28/7A), négociée au prix de 100 avec un rendement de 12 %. La valeur des transactions trimestrielles a été de 7 376 791 250 BIF. Rapporté à l'encours nominal coté de 179,5 milliards de BIF, le taux de rotation trimestriel est de 4,7 %, ce qui traduit une liquidité encore limitée au regard de la taille de la cote.

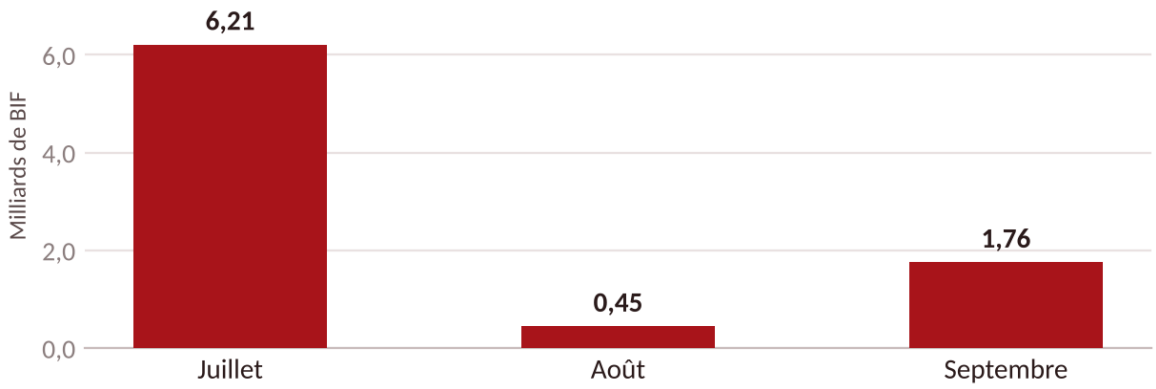
À la fin du trimestre, les Obligations du Trésor totalisant une valeur nominale de 1 010 810 000 BIF étaient disponibles à l'achat : un ordre de vente de 22 000 000 BIF sur BIOT25 (échéance juin 2028) et un ordre de vente de 988 810 000 BIF sur BIOT27 (échéance juillet 2028), tous deux au prix de 87,5 pour 100, sans ordre d'achat correspondant.

Comparativement au deuxième trimestre 2026, le marché secondaire a enregistré un recul de son activité, après le pic du deuxième trimestre. Le volume nominal négocié est passé de 16 334 600 000 BIF à 8 424 190 000 BIF (−48 %), la valeur des transactions de 14 292 775 000 BIF à 7 376 791 250 BIF (−48 %) et le nombre de transactions de 61 à 40 (−34 %). L'encours disponible à l'achat est passé de 4 248 000 000 BIF à 1 010 810 000 BIF (−76 %). Le nombre de séances ayant augmenté (66 contre 60), le volume moyen par séance a été divisé par plus de deux, de 272 à 128 millions de BIF. En revanche, par rapport au premier trimestre, l'activité reste en nette progression : volume +35 %, transactions +67 %, valeur +34 %. Sur les trois premiers trimestres de 2026, le volume cumulé s'élève à 31 017 650 000 BIF pour 125 transactions.

1.4 Volume total mensuel des Obligations du Trésor négociées au cours du troisième trimestre 2026

Le graphique ci-après présente l'évolution mensuelle du volume nominal des Obligations du Trésor négociées au cours du troisième trimestre 2026. Il permet d'apprécier la dynamique des échanges sur le marché secondaire.

Graphique 1. Évolution du volume des Obligations du Trésor négociées au cours du troisième trimestre 2026 (en milliards de BIF)



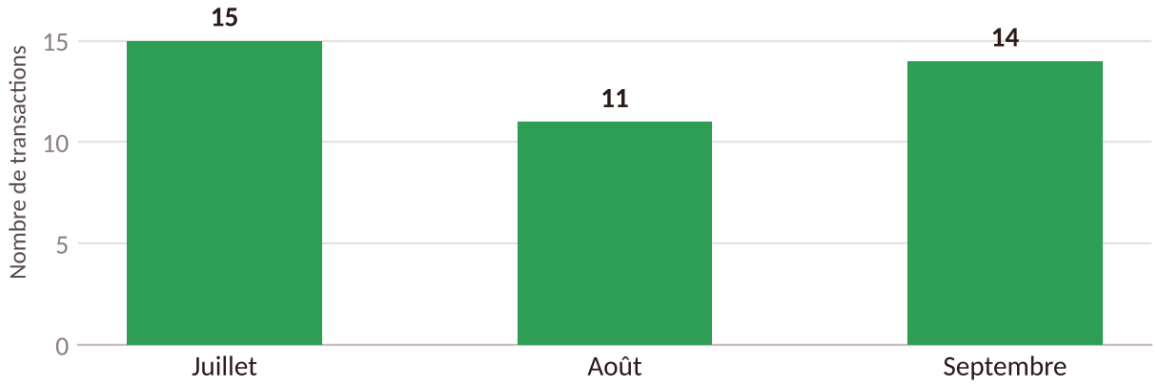
Source : Établi à partir des données journalières de négociation de la Bourse du Burundi

Le volume mensuel est passé de 6 213 690 000 BIF en juillet à 450 500 000 BIF en août (−93 %), avant de remonter à 1 760 000 000 BIF en septembre (+291 %). Le mois de juillet concentre à lui seul 74 % du volume du trimestre, du fait de transactions de grande taille sur BIOT25 (4 168 000 000 BIF en 4 transactions, soit en moyenne 1,04 milliard de BIF par transaction) et sur BIOT27 (1 845 690 000 BIF). Août a constitué le point bas du trimestre (5 % du volume), et septembre (21 %) marque une reprise partielle des échanges, sans retrouver le niveau de juillet.

1.5 Transactions mensuelles sur les Obligations du Trésor négociées au cours du troisième trimestre 2026

Le graphique suivant retrace le nombre de transactions réalisées. Cet indicateur reflète la fréquence des échanges et le degré de participation des investisseurs aux opérations boursières à travers les membres agréés de la Bourse du Burundi.

Graphique 2. Évolution des transactions effectuées sur les Obligations du Trésor au cours du troisième trimestre 2026



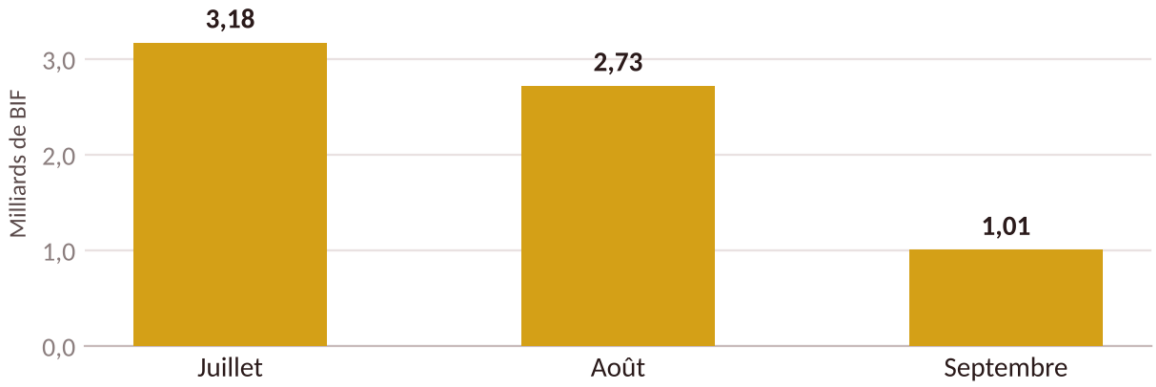
Source : Établi à partir des données journalières de négociation de la Bourse du Burundi

Le nombre de transactions s'est établi à 15 en juillet, 11 en août (−27 %) et 14 en septembre (+27 %), soit 40 transactions sur le trimestre, contre 61 au T2 (−34 %). Le rythme moyen ressort à 0,6 transaction par séance (1,0 au T2). La taille moyenne des transactions est très variable d'un mois à l'autre : 414 millions de BIF en juillet, 41 millions en août et 126 millions en septembre. La série BIOT27 totalise à elle seule 34 des 40 transactions du trimestre (85 %).

1.6 Volume mensuel des Obligations du Trésor disponibles à l'achat au cours du troisième trimestre 2026

Le graphique ci-après présente l'encours des Obligations du Trésor disponibles à l'achat à la fin de chaque mois. Il constitue un indicateur de la profondeur du marché et de l'équilibre entre l'offre et la demande. Toutes les quantités restant à la fin du mois sont constituées par les Obligations du Trésor de maturité de 2 ans.

Graphique 3. Évolution du volume des Obligations du Trésor disponibles à l'achat, par mois, au troisième trimestre 2026 (en milliards de BIF)



Source : Établi à partir des données journalières de négociation de la Bourse du Burundi

L'encours disponible à l'achat a diminué tout au long du trimestre, de 4 248 000 000 BIF à fin juin à 3 176 310 000 BIF à fin juillet (−25 %), 2 725 810 000 BIF à fin août (−14 %) puis 1 010 810 000 BIF à fin septembre (−63 %). Le volume négocié sur le trimestre (8,42 milliards de BIF) ayant dépassé l'offre ouverte au début de la période (4,25 milliards de BIF), de nouveaux ordres de vente ont nécessairement alimenté le marché en cours de trimestre. À fin septembre, l'offre résiduelle est presque entièrement portée par BIOT27 (98 %) et ne laisse que peu de titres disponibles à l'acquisition aux investisseurs, ce qui limite la capacité du marché à absorber une demande nouvelle.

1.7 Comparaison avec le deuxième trimestre 2026

Le tableau ci-dessous compare les principaux indicateurs du marché secondaire entre les trois premiers trimestres de 2026. Il met en évidence l'évolution du volume négocié, de la valeur des transactions, du nombre de transactions, des titres disponibles à l'achat à la fin du trimestre et du taux de rotation.

Tableau 1. Comparaison entre le premier, deuxième et le troisième trimestre 2026

Indicateur	T1 2026	T2 2026	T3 2026	Variation T3/T2 (%)
Volume des Obligations du Trésor négociées (BIF)	6 258 860 000	16 334 600 000	8 424 190 000	−48
Transactions sur les Obligations du Trésor négociées	24	61	40	−34
Valeur des transactions (BIF)	5 509 502 500	14 292 775 000	7 376 791 250	−48
Encours des Obligations du Trésor disponibles à l'achat, fin de période (BIF)	1 241 100 000	4 248 000 000	1 010 810 000	−76
Séances de négociation	61	60	66	+10
Volume moyen par séance (millions de BIF)	103	272	128	−53
Taux de rotation de l'encours coté (%) (1)	n.d.	27	4,7	−22,3 pts

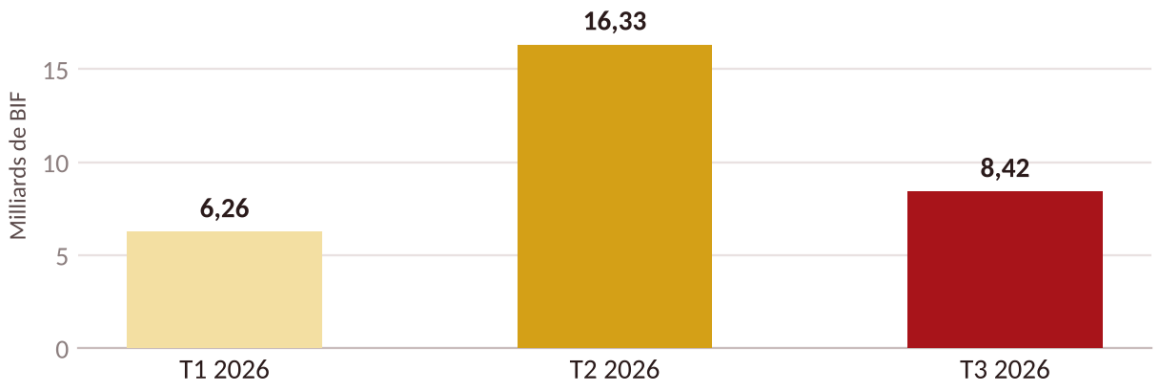
Source : Établi à partir des données journalières de négociation de la Bourse du Burundi. n.d. : non disponible dans les bulletins précédents. Au premier trimestre, les négociations se faisaient en vente libre réglementée.

(1) Volume nominal négocié rapporté à l'encours nominal des Obligations du Trésor cotées à la fin de la période (T2 : 60,4 Mrds BIF ; T3 : 179,5 Mrds BIF).

Comparativement au deuxième trimestre, le marché secondaire a connu un repli de son activité : le volume négocié a diminué de 48 %, la valeur des transactions de 48 % et le nombre de transactions de 34 %, tandis que l'encours des titres disponibles à l'achat s'est réduit de 76 %.

Ce repli intervient toutefois après un deuxième trimestre marqué par une opération de grande ampleur en début de période, et le troisième trimestre se situe nettement au-dessus du premier trimestre (volume +35 %, transactions +67 %).

Graphique 4. Volume des Obligations du Trésor négociées par trimestre en 2026 (en milliards de BIF)



Source : Bulletins trimestriels et données journalières de négociation de la Bourse du Burundi

1.8 Variation intra-trimestrielle

Le tableau suivant présente les variations mensuelles des principaux indicateurs du marché secondaire au cours du troisième trimestre 2026.

Tableau 2. Évolution mensuelle des principaux indicateurs du marché durant le troisième trimestre 2026

Indicateur	Juillet	Août	Septembre	Variation juil.–août (%)	Variation août–sept. (%)
Volume des Obligations du Trésor négociées (milliers de BIF)	6 213 690	450 500	1 760 000	−93	+291
Transactions sur les Obligations du Trésor	15	11	14	−27	+27
Valeur des transactions (milliers de BIF)	5 436 979	394 188	1 545 625	−93	+292
Encours des Obligations du Trésor disponibles à l'achat, fin de mois (milliers de BIF)	3 176 310	2 725 810	1 010 810	−14	−63
Volume moyen par transaction (milliers de BIF)	414 246	40 955	125 714	−90	+207
Taux de rotation de l'encours coté (%) (2)	4,4	0,3	1,0	–	–

Source : Établi à partir des données journalières de négociation de la Bourse du Burundi

(2) Volume négocié du mois rapporté à l'encours nominal coté en fin de mois (141,8 ; 151,3 et 179,5 Mrds BIF).

L'analyse mensuelle fait apparaître un profil en « V » : un mois de juillet très actif, un creux en août où le volume et la taille moyenne des transactions s'effondrent, puis une reprise en septembre (volume multiplié par près de quatre, nombre de transactions en hausse de 27 %). Parallèlement, l'offre disponible à l'achat s'est réduite à chaque fin de mois, avec une accélération en septembre (−63 %). La reprise de septembre repose sur des transactions de taille intermédiaire (126 millions de BIF en moyenne) et sur une demande régulière, ce qui est un signal plus durable que les opérations de grande taille de juillet.

1.9 Obligations du Trésor négociées et concentration des échanges

Le tableau ci-après détaille, mois par mois, les Obligations du Trésor ayant fait l'objet de transactions au cours du trimestre. La valeur nominale négociée correspond au montant en capital des titres qui ont changé de mains.

Tableau 3. Détail des Obligations du Trésor négociées au troisième trimestre 2026

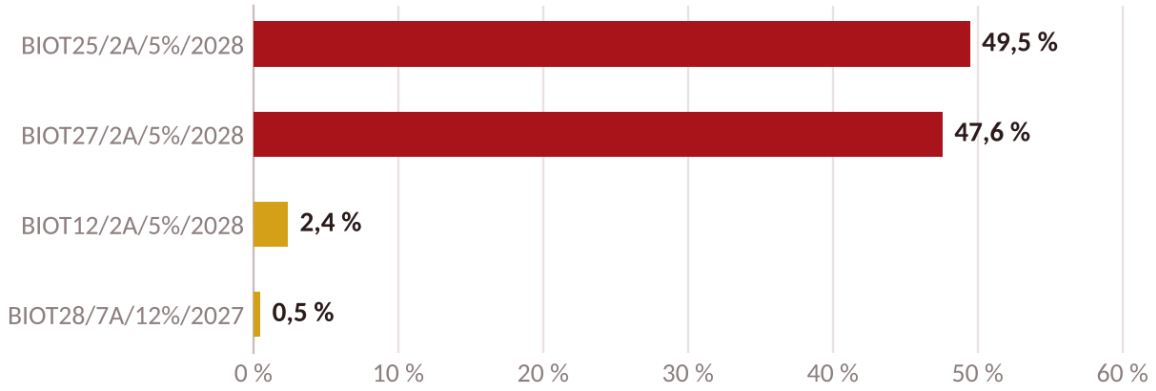
Mois	Obligation du Trésor	Coupon (%)	Prix (pour 100)	Transactions	Valeur nominale négociée (BIF)	Rendement indicatif (%) (3)
Juillet	BIOT12/2A/5%/2028	5	87,5	1	200 000 000	13,95
	BIOT25/2A/5%/2028	5	87,5	4	4 168 000 000	12,79
	BIOT27/2A/5%/2028	5	87,5	10	1 845 690 000	12,64
Total juillet				**15**	**6 213 690 000**	
Août	BIOT27/2A/5%/2028	5	87,5	11	450 500 000	12,98
Total août				**11**	**450 500 000**	
Septembre	BIOT27/2A/5%/2028	5	87,5	13	1 715 000 000	13,34
	BIOT28/7A/12%/2027	12	100	1	45 000 000	12,00
Total septembre				**14**	**1 760 000 000**	
Total T3				**40**	**8 424 190 000**	

Source : Rapports mensuels du marché de la Bourse du Burundi (juillet, août, septembre 2026)

(3) Rendement indicatif à l'échéance en fin de mois, calculé sur la base du prix de marché. À prix constant de 87,5, le rendement de BIOT27 passe de 12,64 % à fin juillet à 13,34 % à fin septembre, ce qui traduit mécaniquement le raccourcissement de la durée résiduelle du titre.

Les échanges du trimestre sont très concentrés : quatre titres seulement sur les 34 cotés à fin septembre ont fait l'objet de transactions. BIOT25 (49,5 % du volume) et BIOT27 (47,6 %) représentent à elles deux 97,1 % du volume négocié ; la série BIOT12 pèse 2,4 % et BIOT28/7A 0,5 %. Toutes les transactions sur les Obligations à 2 ans ont été conclues à un prix inchangé de 87,5, identique à celui observé au deuxième trimestre : la variation de prix est nulle, et l'ajustement du rendement provient uniquement du passage du temps.

Graphique 5. Répartition du volume négocié au troisième trimestre 2026 par Obligation du Trésor (en % du volume total)



Source : Établi à partir des rapports mensuels du marché de la Bourse du Burundi

1.10 Structure de la cote et profondeur du marché

Le tableau suivant retrace l'évolution du nombre d'Obligations du Trésor cotées et de leur encours nominal depuis la clôture du deuxième trimestre. L'encours coté a été multiplié par 3 en trois mois.

Tableau 4. Évolution de la cote des Obligations du Trésor au troisième trimestre 2026

Situation	Titres cotés	Encours nominal coté (Mrds BIF)	Nouveaux titres sur la période	Nominal ajouté (Mrds BIF)
30 juin 2026 (fin T2)	13	60,4	–	–
31 juillet 2026	26	141,8	13	81,4
31 août 2026	28	151,3	2	9,5
Fin septembre 2026 (situation au 28 septembre)	34	179,5	6	28,2
Variation sur le trimestre	**+21**	**+119,1 (+197 %)**	**21**	**119,1**

Source : Bourse du Burundi (BSE)

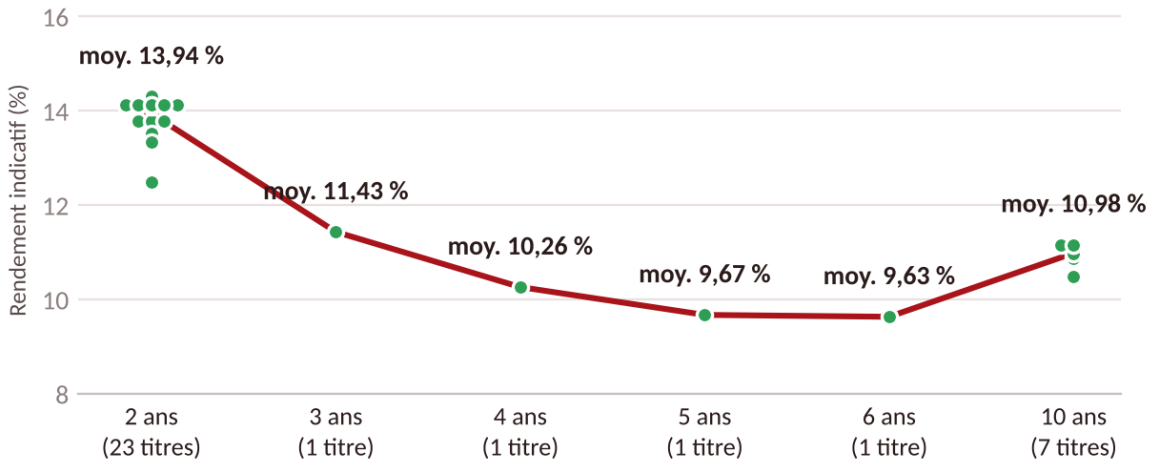
La structure de la cote est très largement dominée par les Obligations de 2 ans, qui représentent 84,4 % de l'encours coté, devant les Obligations de 10 ans (13,4 %). Les maturités intermédiaires (3 à 6 ans) ne pèsent que 2,2 % de l'encours. Les rendements indicatifs à l'échéance dessinent une courbe décroissante entre 2 et 6 ans, de 13,94 % en moyenne pour les titres à 2 ans à 9,63 % pour le titre à 6 ans, puis remontent à 10,98 % en moyenne pour les titres à 10 ans. Cette forme reflète pour l'essentiel les prix d'émission et les coupons des séries, plus qu'un prix de marché, la quasi-totalité de ces titres n'ayant pas été négociée ou mise en vente.

Tableau 5. Profil de la cote par maturité à fin septembre 2026

Maturité	Titres	Encours nominal (Mrds BIF)	Part (%)	Rendement min. (%)	Rendement max. (%)	Rendement moyen (%)
2 ans	23	151,5	84,4	12,48	14,30	13,94
3 ans	1	1,0	0,6	11,43	11,43	11,43
4 ans	1	1,0	0,6	10,26	10,26	10,26
5 ans	1	1,0	0,6	9,67	9,67	9,67
6 ans	1	1,0	0,6	9,63	9,63	9,63
10 ans	7	24,0	13,4	10,49	11,16	10,98
Total	**34**	**179,5**	**100,0**	–	–	–

Source : Bourse du Burundi (BSE), situation au 28 septembre 2026 ; moyennes simples non pondérées

Graphique 6. Rendements indicatifs à l'échéance des Obligations du Trésor cotées, par maturité, à fin septembre 2026 (en %)



Source : Bourse du Burundi (BSE), situation au 28 septembre 2026

1.11 Situation des Obligations du Trésor cotées à la Bourse du Burundi à fin septembre 2026

Le tableau ci-après présente la situation des Obligations du Trésor admises à la cote de la Bourse du Burundi à la clôture du troisième trimestre 2026 (situation arrêtée au 28 septembre 2026 dans le rapport mensuel de septembre). Il fournit les principales caractéristiques financières de chaque titre : taux de coupon, maturité, prix d'émission, valeur nominale, volumes négociés au trimestre, dernier prix négocié et rendement indicatif à l'échéance.

Tableau 6. Obligations du Trésor cotées à la Bourse du Burundi à fin septembre 2026

Obligation du Trésor	Statut	Coupon (%)	Maturité	Date de maturité	Prix d'émission	Valeur nominale du titre (Mrds BIF)	Valeur nominale négociée au T3 (Mrds BIF)	Dernier prix négocié	Rendement indicatif à l'échéance (%)
BIOT14/2A/5%/2028	Coté	5	2 ans	09/04/2028	85	0,6	–	–	14,12
BIOT14/10A/8%/2036	Coté	8	10 ans	09/04/2036	83	1,5	–	–	10,87
BIOT15/2A/5%/2028	Coté	5	2 ans	16/04/2028	85,5	8,0	–	–	13,78
BIOT16/2A/5%/2028	Coté	5	2 ans	23/04/2028	85,5	4,4	–	–	13,78
BIOT17/2A/5%/2028	Coté	5	2 ans	30/04/2028	85,5	2,0	–	–	13,78
BIOT18/2A/5%/2028	Coté	5	2 ans	07/05/2028	85,5	1,0	–	–	13,78
BIOT19/2A/5%/2028	Coté	5	2 ans	14/05/2028	85	5,2	–	–	14,12
BIOT20/2A/5%/2028	Coté	5	2 ans	21/05/2028	85	2,1	–	–	14,12
BIOT21/2A/5%/2028	Coté	5	2 ans	28/05/2028	85	13,0	–	–	12,48
BIOT22/2A/5%/2028	Coté	5	2 ans	04/06/2028	85	4,6	–	–	14,12
BIOT22/10A/8%/2036	Coté	8	10 ans	04/06/2036	85	2,0	–	–	10,49
BIOT23/2A/5%/2028	Coté	5	2 ans	11/06/2028	85	6,0	–	–	14,12
BIOT24/2A/5%/2028	Coté	5	2 ans	18/06/2028	85,05	10,0	–	–	14,09
BIOT25/2A/5%/2028	Coté	5	2 ans	25/06/2028	85	14,0	4,168	87,5	13,52
BIOT26/2A/5%/2028	Coté	5	2 ans	29/06/2028	85	12,4	–	–	14,12
BIOT26/3A/5,25%/2029	Coté	5,25	3 ans	29/06/2029	85	1,0	–	–	11,43
BIOT26/4A/5,5%/2030	Coté	5,5	4 ans	29/06/2030	85	1,0	–	–	10,26
BIOT26/5A/5,75%/2031	Coté	5,75	5 ans	29/06/2031	85,01	1,0	–	–	9,67
BIOT26/6A/6%/2032	Coté	6	6 ans	29/06/2032	84	1,0	–	–	9,63
BIOT26/10A/8%/2036	Coté	8	10 ans	29/06/2036	82	4,0	–	–	11,06
BIOT27/2A/5%/2028	Coté	5	2 ans	09/07/2028	85	10,8	4,01119	87,5	13,34
BIOT27/10A/8%/2036	Coté	8	10 ans	09/07/2036	82,5	4,0	–	–	10,97
BIOT28/2A/5%/2028	Relancé et coté	5	2 ans	09/07/2028	85	4,0	–	–	14,12
BIOT29/2A/5%/2028	Coté	5	2 ans	16/07/2028	84,75	12,0	–	–	14,30
BIOT29/10A/8%/2036	Coté	8	10 ans	16/07/2036	81,5	4,0	–	–	11,16
BIOT30/2A/5%/2028	Coté	5	2 ans	23/07/2028	85	12,2	–	–	14,12

Obligation du Trésor	Statut	Coupon (%)	Maturité	Date de maturité	Prix d'émission	Valeur nominale du titre (Mrds BIF)	Valeur nominale négociée au T3 (Mrds BIF)	Dernier prix négocié	Rendement indicatif à l'échéance (%)
BIOT31/2A/5%/2028	Coté	5	2 ans	30/07/2028	85	7,3	–	–	14,12
BIOT32/2A/5%/2028	Coté	5	2 ans	06/08/2028	85	2,2	–	–	14,12
BIOT34/2A/5%/2028	Coté	5	2 ans	27/08/2028	85	4,5	–	–	14,12
BIOT34/10A/8%/2036	Coté	8	10 ans	27/08/2036	81,5	4,0	–	–	11,16
BIOT35/2A/5%/2028	Coté	5	2 ans	03/09/2028	85	5,0	–	–	14,12
BIOT36/2A/5%/2028	Coté	5	2 ans	17/09/2028	85	2,2	–	–	14,12
BIOT36/10A/8%/2036	Coté	8	10 ans	17/09/2036	81,5	4,5	–	–	11,16
BIOT37/2A/5%/2028	Coté	5	2 ans	24/09/2028	85	8,0	–	–	14,12
Total (34 titres)						**179,5**	**8,17919**		

Source : Bourse du Burundi (BSE). Émetteur de tous les titres : République du Burundi. Le tableau reprend les titres figurant dans la situation des cours de septembre ; les volumes négociés sur BIOT12/2A/5%/2028 (0,200 Mrd BIF) et BIOT28/7A/12%/2027 (0,045 Mrd BIF) n'y sont pas repris puisqu'ils ont été négociés en vente libre sous conditions du marché.

2. CONTEXTE MACROECONOMIQUE

L'évolution du marché des capitaux est étroitement liée aux conditions macroéconomiques nationales. Cette partie présente les principaux indicateurs susceptibles d'influencer le comportement des investisseurs, les conditions de financement de l'économie ainsi que le développement du marché secondaire des titres publics.

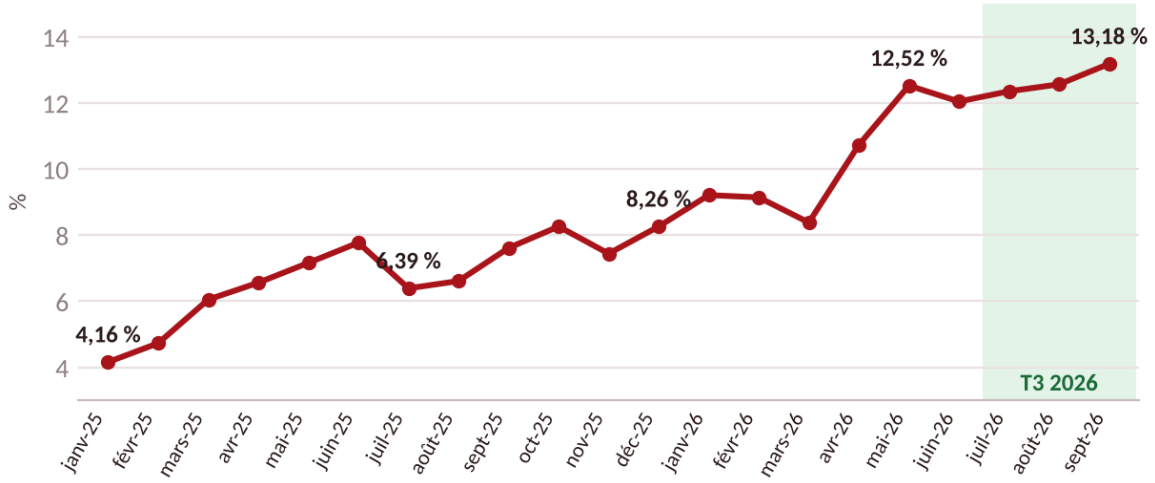
2.1 Inflation

La désinflation s'est poursuivie au troisième trimestre. Selon les données de l'Institut National de la Statistique du Burundi (INSBU), l'inflation annuelle s'est établie à 8,7 % en juillet 2026 puis à 8,4 % en août, contre un pic de 45,5 % en avril 2025. Elle est ressortie à **7,5 % en septembre 2026** selon la base de données sur les indices de prix à la consommation du FMI, soit un niveau inférieur à la cible de 8 % de la Banque de la République du Burundi (BRB) et des critères de convergence macroéconomique de la Communauté de l'Afrique de l'Est. L'inflation alimentaire, qui pèse directement sur le budget des ménages, a ralenti à 1,75 % en septembre contre 2,64 % en août.

2.2 Marché interbancaire

Le marché interbancaire continue de connaître une évolution haussière en termes de taux moyen pondéré mensuel. Le graphique ci-après retrace le taux moyen pondéré mensuel des opérations interbancaires avec garantie (Repurchase Agreement ou REPOs).

Graphique 7. Évolution du taux moyen pondéré mensuel des opérations interbancaires avec garantie, de janvier 2025 à septembre 2026



Source : Établi sur base des données du marché interbancaire de la BRB

Le graphique met en exergue que le taux moyen pondéré des opérations interbancaires est passé de 4,16 % en janvier 2025 à 13,18 % en septembre 2026, soit plus de trois fois plus. La hausse s'est faite en deux temps. En 2025, la montée a été progressive, jusqu'à 8,26 % en décembre, avec un creux à 6,39 % en juillet. Début 2026, le taux s'est maintenu autour de 9 %, avant de fortement augmenter entre mars (8,38 %) et mai (12,52 %). Depuis mai, il reste entre 12,0 % et 13,2 %, avec une légère remontée au troisième trimestre (12,35 % en juillet, 12,56 % en août, 13,18 % en septembre).

2.3 Marché des changes

Le franc burundais est resté globalement stable face au dollar américain et à l'euro entre la fin du deuxième et la fin du troisième trimestre. Le cours moyen du dollar publié par la BRB est passé de 2 995,58 BIF au 30 juin 2026 à 3 009,04 BIF au 30 septembre 2026 (+0,4 %), et celui de l'euro de 3 412,57 BIF à 3 414,28 BIF (+0,05 %). Les variations sont plus marquées face à certaines devises secondaires : le franc s'est déprécié face au yen japonais

(+3,9 %) et à la couronne norvégienne (+4,2 %), et s'est apprécié face au franc suisse (−2,4 %) et à la couronne suédoise (−2,1 %).

Néanmoins, les tensions sur le marché des changes se sont atténuées, mais la prime du marché parallèle restait élevée (100 % à fin avril 2026), et, pour y remédier, le FMI recommande la suppression progressive du régime de change dual.

Tableau 7. Cours officiels des changes au 30 septembre 2026 (monnaies admises au change manuel)

Monnaies étrangères	Acheteur (BIF)	Cours moyen du jour (BIF)	Vendeur (BIF)
1 Dollar canadien (CAD)	2 103,8456	2 120,8121	2 137,7786
1 Couronne danoise (DKK)	452,8827	456,5349	460,1872
1 Yen japonais (JPY)	19,0223	19,1757	19,3291
1 Couronne norvégienne (NOK)	311,1299	313,6390	316,1481
1 Livre sterling (GBP)	3 953,3837	3 985,2659	4 017,1480
1 Couronne suédoise (SEK)	298,9182	301,3288	303,7394
1 Dollar américain (USD)	2 984,9677	3 009,0400	3 033,1123
1 Franc suisse (CHF)	3 581,0344	3 609,9138	3 638,7931
1 Euro (EUR)	3 386,9652	3 414,2795	3 441,5937

Source : Banque de la République du Burundi (BRB), Cours officiels des changes au comptant appliqués par la BRB en date du 30 septembre 2026, page 1

3. POINTS D'ATTENTION ET PERSPECTIVES

À l'issue du troisième trimestre, quatre éléments méritent un suivi particulier pour les prochains bulletins :

a) **Concentration des échanges.** Deux séries à 2 ans réalisent 97 % du volume ; 30 titres sur 34 n'ont fait l'objet d'aucune transaction. L'élargissement de la base de titres négociés est le premier indicateur de maturité du marché secondaire.

b) **Maturités longues et intermédiaires.** Les Obligations de 3 à 10 ans représentent 15,6 % de l'encours coté mais n'ont donné lieu à aucune transaction, hormis une opération isolée sur BIOT28/7A. Le développement d'une demande sur ces maturités conditionnera la capacité du marché à constituer une courbe de rendement de référence.

c) **Formation des prix.** Les transactions sur les titres à 2 ans se sont toutes dénouées à 87,5, comme au deuxième trimestre. L'apparition de prix différenciés selon les séries et les échéances serait le signe d'une meilleure formation de prix.

d) **Équilibre offre-demande.** À fin septembre, l'offre disponible (1,01 milliard de BIF) se concentre sur BIOT27 et aucun ordre d'achat n'est en attente. Le suivi conjoint de l'offre et de la demande résiduelles permettra de mesurer la profondeur réelle du carnet d'ordres.

> Ces points s'inscrivent dans un contexte porteur : désinflation avancée, stabilité relative du Franc Burundi et incitations fiscales de la Loi de Finances 2026-2027 en faveur des investisseurs et des sociétés cotées.

4. NOTES METHODOLOGIQUES

1. **Volume nominal négocié** : montant théorique en capital des titres qui ont changé de mains, calculé sur la base de la valeur nominale et non du prix de marché.

2. **Valeur des transactions** : valeur nominale négociée multipliée par le prix de transaction (exprimé pour 100 de valeur nominale).
3. **Encours disponible à l'achat** : valeur nominale des ordres de vente en attente, sans ordre d'achat correspondant, à la clôture de la période.
4. **Taux de rotation** : volume nominal négocié de la période rapporté à l'encours nominal des Obligations du Trésor cotées à la fin de la période.
5. **Rendement indicatif à l'échéance** : taux de rendement déterminé à l'émission sur le marché primaire ; pour un titre négocié, il est calculé sur la base de son prix net de marché. Il représente le rendement potentiel d'un investisseur détenant le titre jusqu'à l'échéance.
6. **Désignation des titres** : BIOT16/2A/5%/2028 désigne une Obligation du Trésor de 2 ans, série d'émission 16, de coupon annuel 5 %, arrivant à échéance en 2028.
7. **Séances** : 22 séances de négociation par mois en juillet, août et septembre 2026, soit 66 séances au trimestre.

Préparé par

Département de recherche et Développement du marché

Sources des données macroéconomiques

1. FMI, communiqué de presse n° 26/158 – Burundi : fin de la mission de consultation au titre de l'article IV 2026 (18 mai 2026), www.imf.org
2. INSBU, Indice des prix à la consommation (juillet 2026) ; Rio Times, Burundi Inflation Fell From 45% to 8.4% (19 septembre 2026)
3. FMI, base de données des indices de prix à la consommation, via statisticsoftheworld.com (16 octobre 2026) – inflation de septembre 2026
4. Banque de la République du Burundi (BRB), cours des changes et marché interbancaire, www.brb.bi