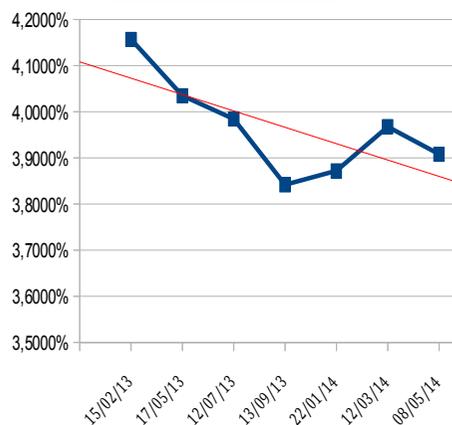


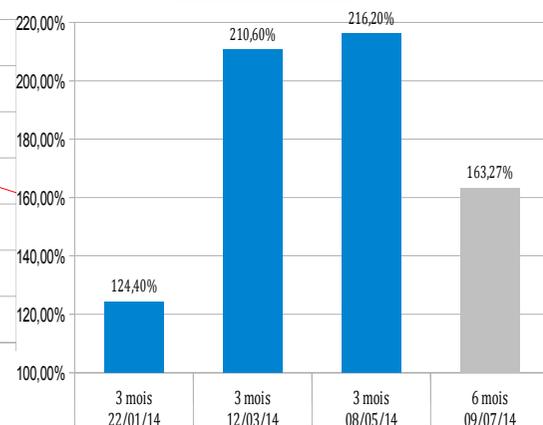
HISTORIQUE DES TAUX

En 2014, le Burkina est intervenu à 4 reprises sur le marché régional de la dette publique principalement sur du 3 mois et une fois sur la maturité de 6 mois en juillet 2014. C'est sur cette dernière maturité qu'il envisage de solliciter de nouveau le marché le 10 septembre prochain, pour un montant de 35 milliards. Avant son émission de juillet, l'émetteur n'avait pas d'historique récent sur le 6 mois. L'évolution de ses taux à 3 mois devrait constituer un repère pour apprécier les taux de cette émission.

Taux des dernières émissions à 3 mois du Burkina



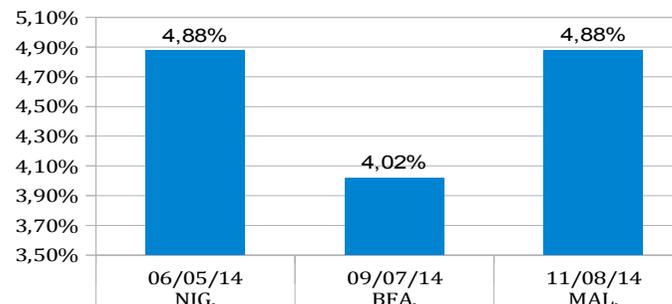
Taux de couverture des émissions du Burkina en 2014



Le Burkina enregistre une tendance globalement baissière amorcée depuis 2013 sur les émissions à 3 mois. De même, les taux de couverture obtenus depuis le début de l'année sont en constante progression sur la même maturité.

Outre le Burkina, qui a obtenu le taux le plus bas de l'Union sur la maturité de 6 mois à date en 2014, le Mali et le Niger sont également intervenus sur ce point de la courbe des taux.

Taux (TMP) à 6 mois dans l'Union en 2014



Le Burkina a pu lever des fonds à des coûts en-deçà de ceux obtenus par les autres États membres de l'Union depuis le début de l'année sur cette maturité.

LIQUIDITE DU MARCHE

La dernière injection de liquidité a vu la Banque Centrale offrir aux banques primaires un montant global de 1 275 milliards. Les caractéristiques de cette injection se présentent comme suit :

Montants		Taux	
Mis en adju.	1 275 Mds	Taux min	2,5095%
Proposés	1 225Mds	Taux max	2,6500%
Retenus	1 225Mds	T. marginal	2,5095%
Rejetés	50 Mds	TMP	2,5352%

A l'issue de cette opération, les banques primaires ont vu la totalité de leurs besoins couverts à des niveaux de taux en ligne avec ceux de la précédente injection de liquidité (2,5005% pour les taux marginal et minimum, 2,5354% pour le taux moyen pondéré et 2,6500% pour le taux maximum). A ce titre, la situation du marché en terme de liquidité peut être jugée comme favorable.

CONCLUSION

Le Burkina, sur les deux dernières années affiche une tendance globalement baissière de ses taux sur les 3 mois et a obtenu le meilleur taux de l'Union lors de sa première intervention sur la maturité de 6 mois.

Sa deuxième intervention sur cette maturité se fait dans un contexte marqué par :

- une bonne liquidité du marché ;
- un marché qui n'a pas été sollicité depuis les 6 derniers jours.

A la lumière de ce qui précède, l'émission devrait bénéficier de la confiance des investisseurs. Toutefois, l'enjeu de cette émission se situera dans la maîtrise des taux, afin de maintenir les tendances des taux observées antérieurement pour l'émetteur.