

NOTE DE PRE-EMISSION

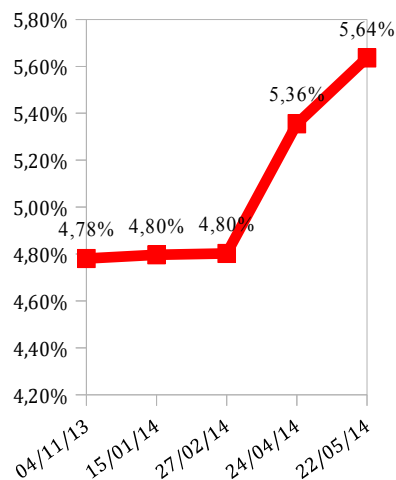
ETAT DU BENIN: BON DU TRESOR N° BJ/14/06 DU 19 JUIN 2014

HISTORIQUE DES TAUX

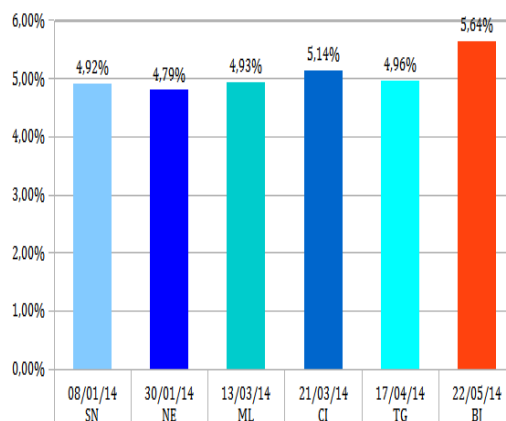
L'État du Bénin est un émetteur fréquent sur la maturité d'1 an avec en moyenne une émission par mois depuis 2013. Les taux émetteurs suivent une tendance haussière sur ses cinq dernières émissions.

Outre le Burkina et la Guinée-Bissau, tous les autres Etats de l'Union sont intervenus sur ce point de la courbe. La dernière émission du Bénin a recueilli le taux le plus élevé dans l'Union.

Tendance des taux du Bénin à 1 an sur ses cinq dernières



Tendances des TMP à 1 an dans l'Union



LIQUIDITE DU MARCHE

L'injection de liquidité pour cette semaine a vu la Banque Centrale offrir aux banques primaires un montant global de 1 275 milliards couvrant l'ensemble de leurs demandes. Les caractéristiques de cette émission sont les suivantes :

Montants		Taux	
Mis en adju.	1 275 Mds	Taux min	2,5001%
Proposés	1 263,831 Mds	Taux max	2,7000%
Retenus	1 263,831 Mds	T. marginal	2,5001%
Rejetés	0 Mds	TMP	2,5376%

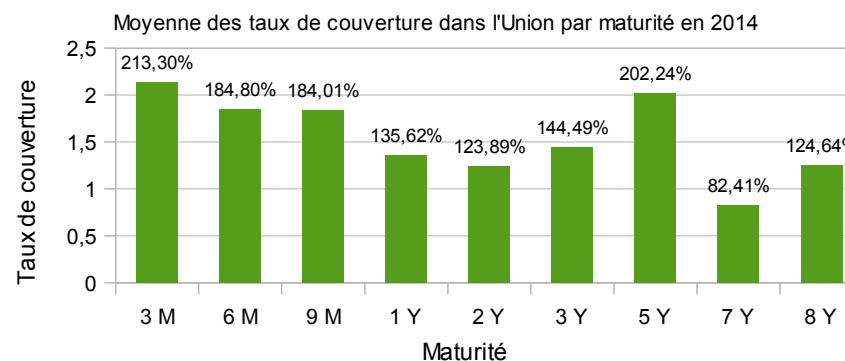
Cette opération a vu la totalité des demandes couvertes et à ce titre, on peut définir la situation de la liquidité sur le marché comme bonne.

INSTRUMENT

Cette maturité semble être la plus prisée des émetteurs de l'Union avec déjà plus de 11 interventions enregistrées cette année.

Cependant, les investisseurs ne montrent le même engouement. En effet, les volumes offerts couvrent à peine les montants mis en adjudication pour des taux de plus en plus élevés (Cf. Graphe 1).

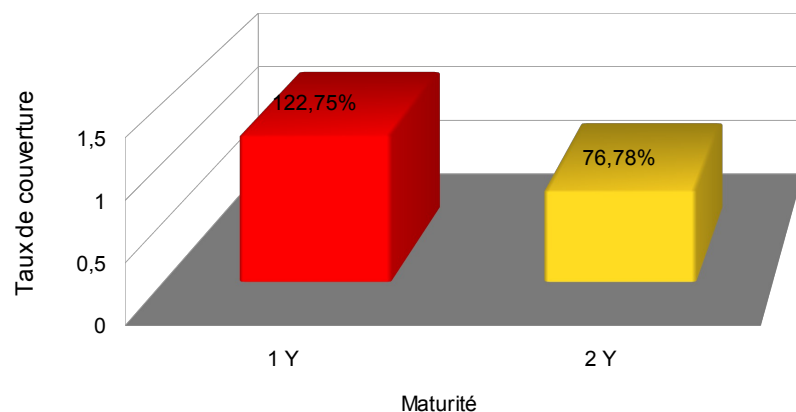
Graphe 1 :



Pour les émissions du Bénin, ce point de la courbe a attiré le plus d'engouement même si la moyenne des taux de couverture n'est pas loin du seuil critique de 100%. (Cf. Graphe 2).

Graphe 2 :

Moyenne des taux de couverture pour les émissions du Bénin en 2014 par maturité



Cette maturité est fréquemment utilisée avec en moyenne plus d'une intervention par mois dont au moins une fois tout les mois par le Bénin.

CONCLUSIONS

Cette émission intervient dans un marché peu sollicité (seule émission de la semaine) et dans un environnement caractérisé par une situation de liquidité apparemment bonne (Cf. dernier bilan de l'injections de la BCEAO ci-dessus). Toutes les conditions sont donc réunies pour une présence en masse des investisseurs.

Toutefois, certains pourraient être freinés à l'image de la dernière émission du 22 mai 2014 caractérisée par un faible taux de couverture (95,94%) et un TPM très élevé (5,64%) par :

- la composition de leur portefeuille investisseurs qui est sur-pondéré en titres à 1 an ;
- la récente tendance haussière des taux.