

## NOTE DE PRE-EMISSION

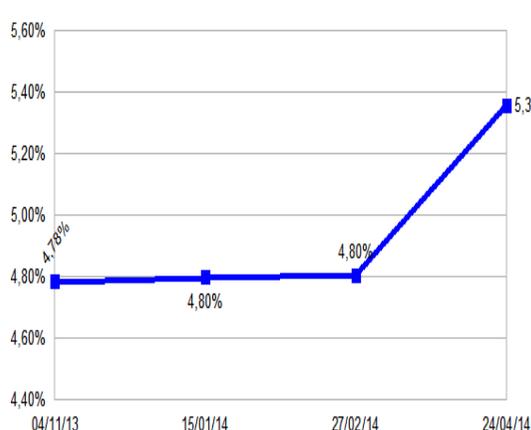
**ETAT DU BENIN : BON DU TRESOR N° BJ/14/05 DU 22 MAI 2014**

### **HISTORIQUE DES TAUX**

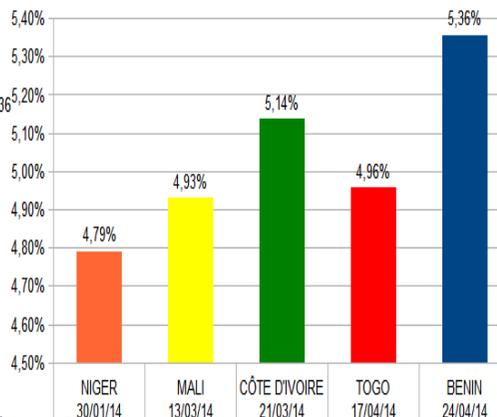
L'État du Bénin est un émetteur régulier sur cette maturité de 1 an ces dernières années (10 fois en 2013 et 3 fois déjà en 2014). Les taux émetteurs suivent une tendance haussière sur les quatre dernières émissions. La dernière émission a enregistré un TMP émetteur de 5,36% soit 56 points de base de plus que le TMP obtenu un mois auparavant.

Quatre autres Etats de l'Union, la Côte d'Ivoire, le Mali, le Niger et le Togo, ont récemment émis sur cette maturité et tous ont recueilli des taux plus bas que le dernier taux obtenu par le Bénin.

**Taux moyens pondérés des dernières émissions à 1 ans du BENIN**



**Tendances des TMP à 1 an dans l'Union**



### **LIQUIDITE DU MARCHÉ**

La dernière injection de liquidité a vu la Banque Centrale offrir aux banques primaires un montant global de 1 325 milliards. Cependant, l'ensemble des demandes n'a pas pu être couvert. Les caractéristiques de cette injection sont les suivantes :

	<i>Montants</i>	<i>TAUX</i>	
<b>Mis en adju.</b>	1 325 Mds	<b>Taux min</b>	2,5001%
<b>Proposé</b>	1330,015 Mds	<b>Taux max</b>	2,6005%
<b>Retenu</b>	1 325 Mds	<b>T. marginal</b>	2,5010%
<b>Rejeté</b>	5,015 Mds	<b>TMP</b>	2,5432%

Les banques ont absorbé la totalité du montant offert. Une demande équivalente à 5 milliards n'a pas pu être couverte lors de cette opération d'injection.

A ce titre, on peut anticiper que la liquidité du système bancaire qui constitue la majeure partie des investisseurs est faible.

### **INSTRUMENT**

Cette maturité est très prisée des investisseurs de par le taux de couverture des montants mis en adjudications moyennant plus de 110% dans l'Union. Cette maturité constitue le point de la courbe le plus utilisée au sein de l'Union avec 10 interventions sur les 28 effectuées à date.

### **CONCLUSIONS**

Les investisseurs apprécieraient cette opportunité d'investissement où leurs offres sont retenues à des taux relativement élevés comparée aux autres maturités. Ils devraient être présent lors de cette émission mais pourraient demander une rémunération plus élevée au vue de la décision de l'émetteur lors de son émission précédente d'accepter des taux en dehors de la fourchette des taux habituellement acceptés.

**REPARTITION GEOGRAPHIQUE DE LA BASE INVESTISSEURS DES TITRES  
 EMIS PAR ADJUDICATION DANS L'UNION PAR LE TRESOR DU BENIN**

