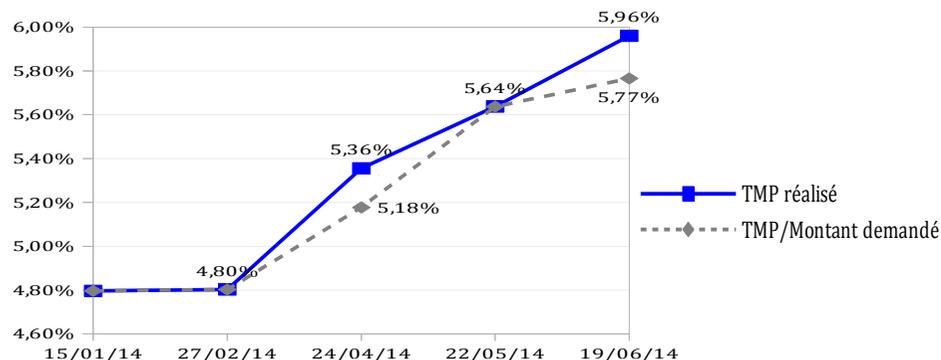


HISTORIQUE DES TAUX

Depuis le début de l'année, le Bénin est intervenu à 7 reprises sur le marché régional de la dette publique. Il sollicite à nouveau le marché pour un montant de 25 milliards à 1 an. Avec 5 émissions sur cette maturité en 2014, l'État du Bénin se présente comme l'émetteur le plus fréquent sur ce point de la courbe. Le pays est cependant confronté à une hausse continue de ses taux moyens pondérés qui se caractérise par un différentiel de 108 points de base entre janvier (4,88%) et juin (5,96%) sur ses émissions à 1 an.

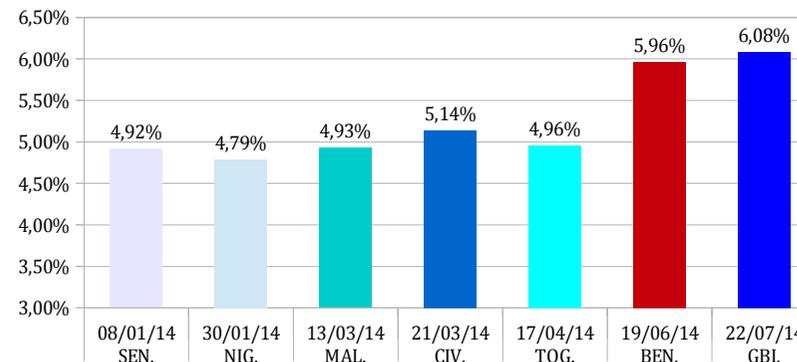
Taux moyens pondérés des émissions à 1 an du BENIN en 2014



Outre le fort différentiel entre les montants mis en adjudication et ceux retenus lors des émissions du 24/04 (+53%) et du 19/06 (+80%), il est important de noter les niveaux de participation relativement faibles des investisseurs du Bénin aux adjudications sus mentionnées (respectivement 17% et 14% du montant retenu).

Hormis le Burkina, tous les États de l'Union sont intervenus sur la maturité 1 an en 2014. Le taux de 5,96% obtenu par le Bénin lors de sa dernière émission à 1 an (19/06/2014) est le deuxième le plus élevé de l'Union sur cette maturité. Il vient après celui enregistré par la Guinée-Bissau (6,08%) qui a fait son retour sur le marché en juillet dernier après plus d'un an d'absence.

Niveaux des TMP à 1 an des dernières émissions dans l'Union



LIQUIDITE DU MARCHE

La dernière injection de liquidité a vu la Banque Centrale offrir aux banques primaires un montant global de 1 300 milliards. Les caractéristiques de cette opération sont les suivantes :

Montants		Taux	
Mis en adju.	1 300 Mds	Taux min	2,5145%
Proposés	1 251Mds	Taux max	2,6500%
Retenus	1 251Mds	T. marginal	2,5145%
Rejetés	49 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. A ce titre, la situation du marché en terme de liquidité peut être jugée comme favorable.

CONCLUSIONS

Seule émission de la semaine sur le marché régional, l'adjudication du Bénin prévue le 28 août intervient dans un marché qui n'a pas été sollicité depuis le 21 août. Malgré un environnement de liquidité favorable, la relative concentration des titres du Bénin sur cette maturité depuis le début de l'année ainsi que les niveaux de taux observés sur ses dernières émissions à 1 an devraient continuer à peser sur le rendement exigé par les investisseurs.

A la lumière des niveaux de participation des investisseurs du Bénin ainsi que des niveaux de taux observés, il serait d'un grand intérêt de mener une campagne de promotion au sein de l'Union et plus particulièrement auprès des investisseurs Béninois pour une meilleure participation de ceux-ci aux adjudications de la République du Bénin.