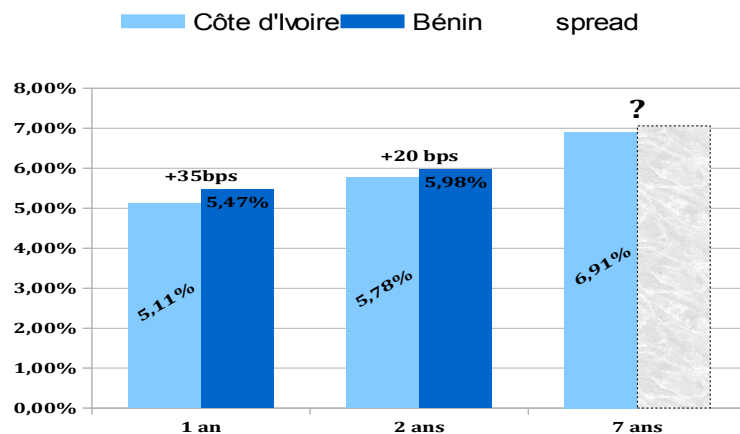


HISTORIQUE DES TAUX

- Le 09 octobre, le Bénin va solliciter le marché régional de la dette publique à hauteur de 70 milliards sur 7 ans à 6,5% ;
- cette émission est la seconde intervention sur ce point de la courbe après celle d'octobre 2009 ;
- plus régulier sur le 1 an, le Bénin n'est intervenu en 2014 que sur la catégorie « Bons ».
- En 2014, seule la Côte d'Ivoire a émis sur ce point de la courbe des taux avec 2 émissions en moins d'un mois avec un coupon identique de 6,5%. Les PMP sont de 99,03% (6,90% de rendement) en février et de 98,42% en mars (6,98% de rendement).
- La Côte d'Ivoire pourrait constituer un comparatif pour la présente émission.

Niveaux des taux pondérés à 1 an, 2 ans et 7 ans pour le Bénin et la Côte d'Ivoire en 2014



ECHOS DU MARCHE

L'Agence a sondé les investisseurs de la place afin d'estimer leurs niveaux de participation à cette émission, cette démarche fait ressortir les éléments suivants :

1. Promesses de souscription : 40 milliards provenant de 7 institutions financières sur 11 sondées.

Les motifs de non participation à cette opérations sont :

1. Interdiction de faire du 07 ans sans un accord préalable du groupe (UBA). Il existe cependant un intérêt pour un titre à 5 ans ;
2. «Autorisation du groupe » non obtenue (Société Générale) ;
2. Les émissions à 7 ans de la Côte d'Ivoire seront utilisées comme benchmark pour cette nouvelle opération du Bénin.

CONCLUSION

Compte tenu des raisons évoquées pour la non-participation à cette opération par deux intervenants majeurs du marché, il nous semble opportun de mener un travail de sensibilisation auprès des investisseurs de la place du Bénin.