

NOTE DE PRE-EMISSION

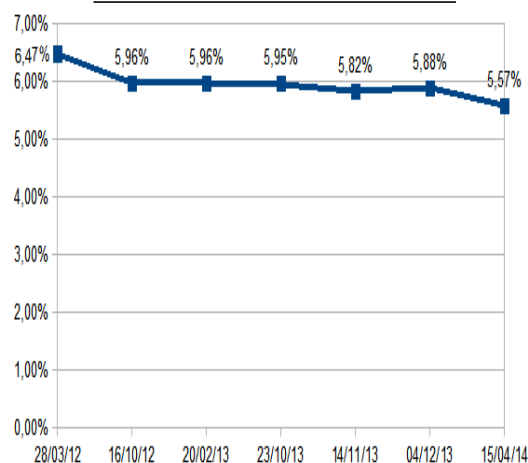
ETAT DE CÔTE D'IVOIRE: BON DU TRESOR N°CI/14/07 DU 24 JUIN 2014

HISTORIQUE DES TAUX

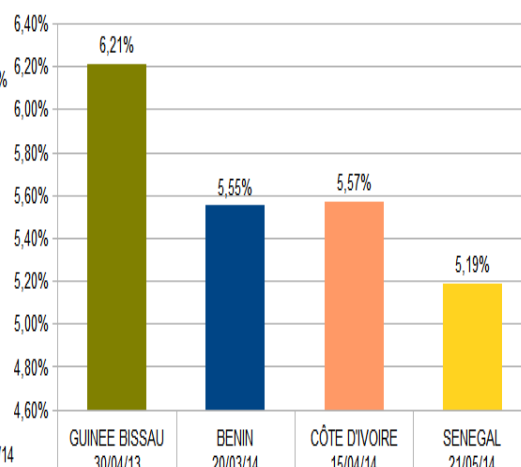
L'État de Côte d'Ivoire a été un émetteur relativement régulier sur la maturité de 2 ans lors de ces dernières années avec 7 émissions depuis 2012. Les taux émetteurs suivent de façon générale une tendance baissière depuis 2012.

Trois autres Etats de l'Union dont le Bénin, la Guinée-Bissau, et le Sénégal ont récemment émis sur cette maturité. La Côte d'Ivoire a enregistré le deuxième taux le plus haut de l'Union depuis 2013 et le plus haut en 2014.

Taux moyens pondérés des dernières émissions à 2 ans de la Côte d'Ivoire



Tendances des TMP à 2 ans dans l'Union



LIQUIDITE DU MARCHÉ

La dernière injection de liquidité (semaine du 9 juin 2014) a vu la Banque Centrale offrir aux banques primaires un montant global de 1 325 milliards couvrant l'ensemble de leurs demandes. Les caractéristiques de cette injection sont les suivantes :

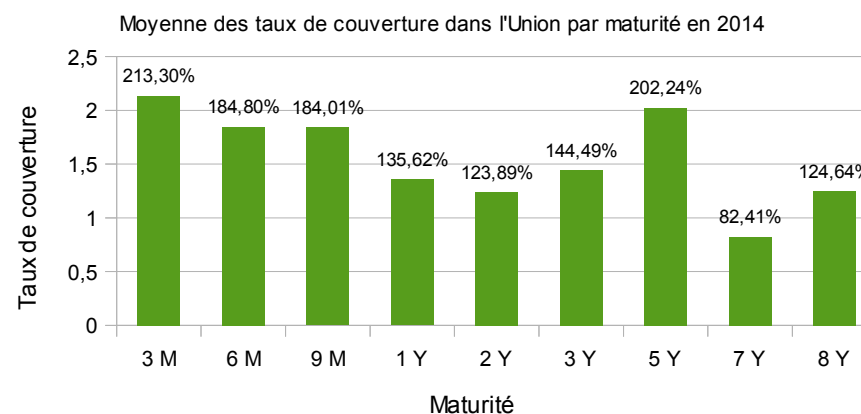
Montants		Taux	
Mis en adju.	1 325 Mds	Taux min	2,5030%
Proposés	1 182,397 Mds	Taux max	2,7000%
Retenus	1 182,397 Mds	T. marginal	2,5030%
Rejetés	0 Mds	TMP	2,5395%

Cette opération a vu la totalité des demandes couvertes et à ce titre, on peut qualifier la situation de la liquidité sur le marché comme étant bonne. Il faut noter cependant, que d'ici le 24 juin, la BCEAO procédera à deux autres injections de liquidité et il interviendra une émission de 25 milliards de FCFA le 19 juin 2014.

INSTRUMENT

Cette maturité est la moins prisée des investisseurs en 2014 de par sa spécificité : frontière entre bons et obligations. Elle recueille un taux de couverture moyen de 124%. Ce taux constitue le taux de couverture observé le plus bas de l'Union après celui obtenu pour la maturité de 7 ans (Cf. Graphe 1).

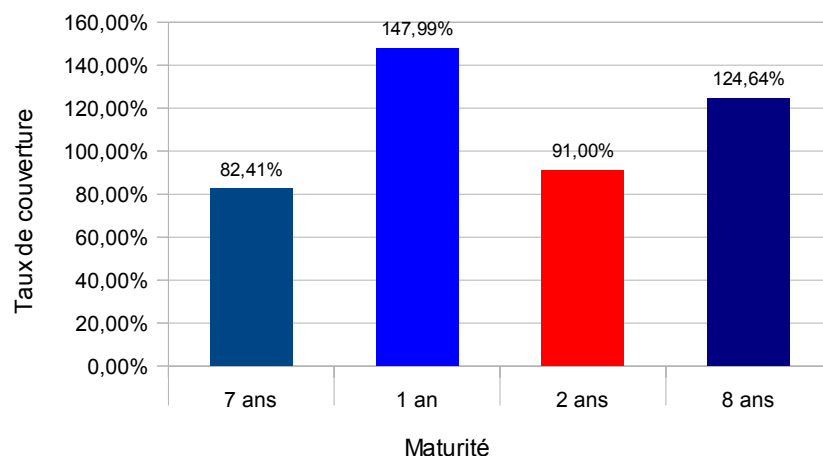
Graphe 1 :



Pour les émissions de la Côte d'Ivoire, ce point de la courbe a aussi attiré le moins d'engouement sur les émissions à court terme (Cf. Graphe 2).

Graphe 2 :

Moyenne des taux de couverture pour les émissions de la CI en 2014 par maturité



Cette maturité est régulièrement utilisée dans l'Union avec en moyenne une intervention par mois dont une seule fois par la Côte d'Ivoire, en avril, il y a de cela trois mois.

CONCLUSIONS

Cette émission intervient dans un marché peu sollicité (seule émission de la semaine), sur un point de la courbe peu visité par la Côte d'Ivoire, et le tout dans un environnement caractérisé par une situation de liquidité apparente (Cf. dernier bilan de l'injections de la BCEAO ci-dessus). Les investisseurs devraient donc être présents lors de cette adjudication.

Toutefois, les éléments ci dessous pourraient affecter les taux offerts à la hausse :

- la date de l'adjudication intervient avant la fin de la période du processus d'injection de liquidité hebdomadaire de la banque centrale ;
- la récente émission sous forme d'APE de la Côte d'Ivoire qui est en cours;
- le fait que cette émission se fait hors calendrier et pourrait à ce titre surprendre les investisseurs ;

Pour maximiser les chances de réussite de cette opération, il pourrait être d'une grande utilité d'accentuer les efforts de promotion à l'endroit de tous les investisseurs de l'Union avec un accent particulier pour ceux du Sénégal, du Togo, du Niger, et de la Guinée-Bissau (Cf. Graphe 3).

Graphe 3 :

Distribution géographique des soumissions de la Côte d'Ivoire

