

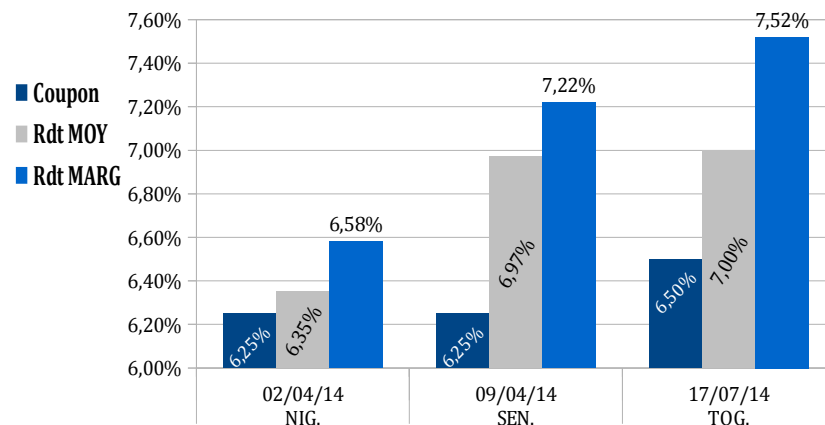
HISTORIQUE DES TAUX

Avec 5 obligations pour 8 interventions déjà effectuées en 2014, la Côte d'Ivoire est l'émetteur le plus fréquent de l'Union dans la catégorie « Obligations » du marché de la dette publique. L'émission du 4 août est la première intervention de la Côte d'Ivoire sur la maturité 5 ans depuis le début de l'année. Le Niger, le Sénégal et le Togo sont les autres États de l'Union qui ont émis sur cette maturité en 2014. Notons que la Côte d'Ivoire est intervenue sur les maturités 7 et 8 ans.

Niveaux des taux de la Côte d'Ivoire à 7 et 8 ans

Dates	25/02/14	06/03/14	28/04/14
maturité	7 ans	7 ans	8 ans
Coupon	6,50%	6,50%	6,55%
Rdt MOY	6,74%	6,88%	6,84%

Graphe 1 : Niveaux des taux à 5 ans dans l'Union



LIQUIDITE DU MARCHÉ

La dernière injection de liquidité a vu la Banque Centrale offrir aux banques primaires un montant global de 1 225 milliards insuffisant pour couvrir l'ensemble de leurs demandes. Les caractéristiques de cette injection sont les suivantes :

Montants		Taux	
Mis en adju.	1 225,00 Mds	Taux min	2,5080%
Proposés	1 231,10 Mds	Taux max	2,6500%
Retenus	1 225,00 Mds	T. marginal	2,5085%
Rejetés	6,10 Mds	TMP	2,5333%

Cette opération n'a pas couvert la totalité des besoins exprimés par le système bancaire. A ce titre, la situation de la liquidité sur le marché paraît peu favorable.

INSTRUMENT

Initialement, la Côte d'Ivoire avait prévu de lever 40 milliards sur 3 ans. Ces caractéristiques ont été modifiées à 100 milliards sur 5 ans. Pour sa première intervention sur la maturité 5 ans depuis le début de l'année, la Côte d'Ivoire propose aux investisseurs un coupon de 6%, celui-ci est inférieur à ceux servis en 2014 dans l'Union sur la même maturité.

CONCLUSIONS

Cette émission intervient dans un contexte où la totalité des besoins exprimés par les banques primaires, principaux investisseurs du marché de la dette publique, n'ont pu être comblés. Compte tenu des niveaux de rendement enregistrés sur les maturités 5, 7 et 8 ans depuis le début de l'année dans l'Union, les niveaux de prix sur cette émission devraient faire ressortir un rendement inférieur au 6,97% obtenu en 2014 sur la même maturité par le Sénégal ; les niveaux de rendement à 7 et 8 ans de la Côte d'Ivoire depuis le début de l'année étant en-deçà de ce taux.