

NOTE DE PRE-EMISSION

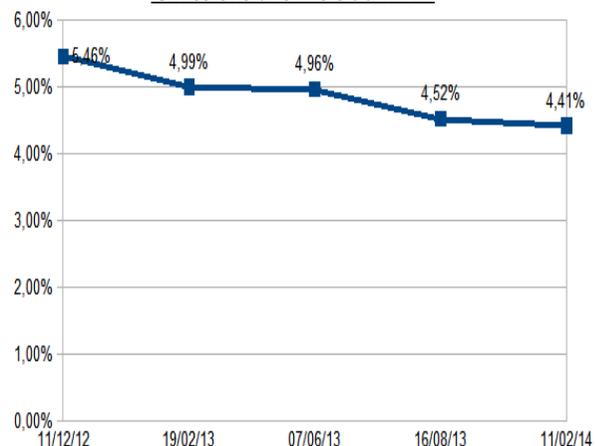
ETAT DU MALI: BON DU TRESOR N° ML/14/03 DU 28 MAI 2014

HISTORIQUE DES TAUX

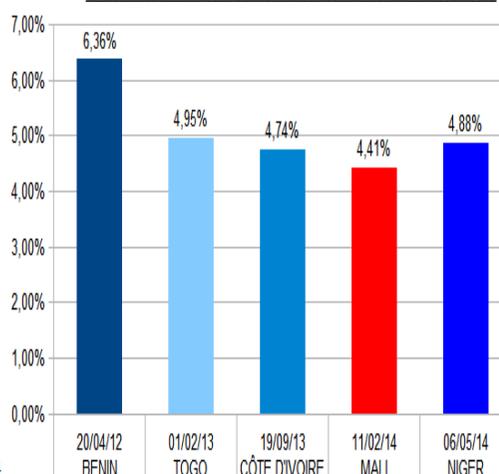
L'État du Mali est un émetteur régulier sur la maturité « 6 mois » ces dernières années (4 émissions en 2013 et une en 2014). Les taux émetteurs suivent une tendance baissière sur ces cinq dernières émissions. La dernière émission a enregistré un TMP émetteur de 4,41%.

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

Taux moyens pondérés des dernières émissions à 6 mois du MALI



Tendances des TMP à 6 mois 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. Les caractéristiques de cette injection sont les suivantes :

| <i>Montants</i> | | <i>Taux</i> | |
|-----------------|---------------|-------------|---------|
| Mis en adju. | 1 325 Mds | Taux min | 2,5018% |
| Proposés | 1 228,515 Mds | Taux max | 2,7000% |
| Retenus | 1 228,515 Mds | T. marginal | 2,5018% |
| Rejetés | 0 Mds | TMP | 2,5442% |

Cette opération a vu la totalité des demandes couvertes et à ce titre, on peut définir la situation de la liquidité sur le marché comme bonne.

INSTRUMENT

Cette maturité est très peu utilisée par les émetteurs malgré un taux de couverture supérieur à 150% pour les fois où elle a été utilisée. Pour cette année 2014, elle constitue un des points de la courbe les moins utilisés dans l'Union avec seulement 2 interventions sur 28 effectuées à date. Cette relative rareté offre une opportunité de diversification qui rend cet instrument attractif.

CONCLUSIONS

Compte tenu de la liquidité apparente des banques comme observé (cf. bilan de l'injections de la BCEOA ci-dessus) et le fait que cette émission soit la seule de la semaine, les investisseurs devraient être présents lors de cette adjudication. Toutefois, la couverture médiatique récente de la situation socio-politique du Mali pourrait affecter les taux offerts à la hausse.