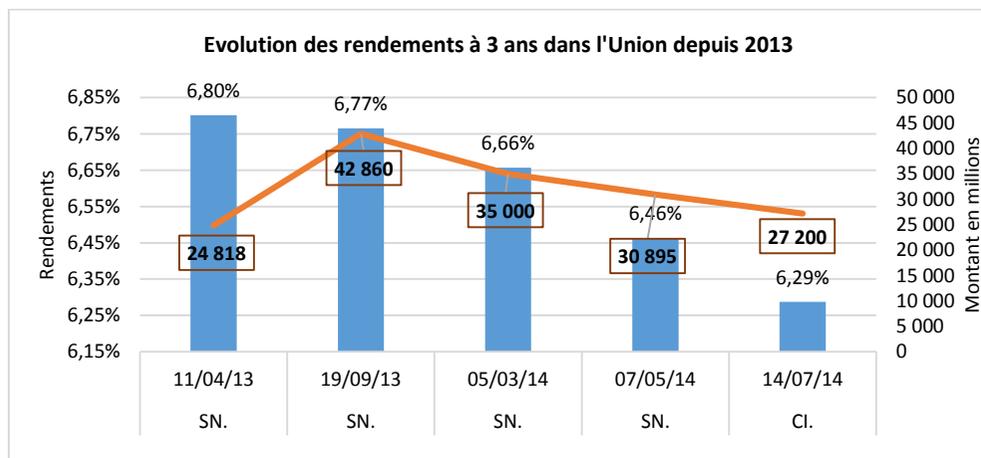


#### Historique des taux

- L'émission du 29 janvier 2015 du Togo porte sur des obligations du Trésor de maturité trois (3) ans pour un montant de 30 milliards.
- C'est le premier emprunt obligataire lancé dans l'Union depuis le début de l'année. Les titres qui seront émis lors de cette adjudication seront remboursés in fine. Aussi le coupon de 5.50% pour cette émission est en deçà des coupons offerts sur cette maturité lors des précédentes émissions à trois (3) ans, qui s'est établi jusque-là à 6% depuis 2013.
- Seuls la Côte d'Ivoire et le Sénégal sont intervenus sur ce point de la courbe depuis 2013. Ci-dessous l'évolution des rendements des émissions à trois (3) ans depuis 2013.



#### Liquidité du marché

La dernière injection de liquidité en date du 23 janvier 2015 a vu la Banque Centrale offrir aux banques primaires un montant global de 1475 milliards. Les caractéristiques de cette injection se présentent comme suit :

Montants		Taux	
Mis en adjudication	1475	Taux min	2.5255%
Proposés	1445.933	Taux max	2.7500%
Retenus	1445.933	Taux marginal	2.5255%
Rejetés	29.067	TMP	2.5446%

A l'issue de cette opération, les banques primaires ont vu la totalité de leurs besoins couverts.

#### Echos du marché

- Le sondage effectué par l'Agence auprès des investisseurs fait ressortir des promesses de soumissions d'un montant de trente (30) milliards. Ce montant ne prend pas en compte la situation des institutions financières en attente d'agrément permettant de confirmer leur participation à cette adjudication.
- Les investisseurs soulignent une exposition globale à l'Etat togolais limitant leur capacité de participation aux émissions de titres publics.
- L'Agence va poursuivre la sensibilisation des investisseurs notamment les groupes qui ont mentionné que leur niveau de participation ne sera validé que le jour même de l'opération.