

**Note d'information**  
**Emission Simultanée**  
**d'Obligations du Trésor**  
**Etat de la Guinée Bissau**  
**25 janvier 2022**



**Janvier 2022**

## EMISSION SIMULTANEE D'OBLIGATIONS ASSIMILABLES DU TRESOR

### REPUBLIQUE DE LA GUINEE BISSAU



#### ❑ Caractéristique de l'offre

Date de l'opération	<b>Mardi 25 janvier 2022</b>
Emetteur	<b>Etat de la Guinée Bissau</b>
Montant mis en adjudication	11 milliards de Fcfa
Date de valeur	Mercredi 26 janvier 2022
Titres	Obligations Assimilables du Trésor
Durée	60 mois
Taux d'intérêt	<b>6,10%</b>
Valeur nominale unitaire	10 000 FCFA
Échéance	26-janv-27

Le remboursement de ces obligations se fera le premier jour ouvrable suivant la date d'échéance (remboursement In Fine). Le paiement des intérêts se fera à un taux d'intérêt de 6,10% pour la première opération et 6,40% pour la deuxième opération l'an dès la première année.

## □ Présentation du pays émetteur

L'économie guinéenne est fortement dominée par le secteur primaire qui regroupe près de 80% des emplois, avec principalement l'exploitation de la noix de cajou brut représentant près de 73% des exportations en valeur et 30% du PIB, et du riz destiné au marché local. En effet, elle repose principalement sur l'agriculture de la noix de cajou et l'effondrement des cours sur le plan international survenu au deuxième semestre de 2018, a entraîné une baisse d'activité avec un taux de croissance du PIB de 2,1% en 2018 ; ce qui montre que le pays reste très exposé quant à l'évolution des cours de la noix de cajou. La Guinée Bissau dispose également d'un important potentiel halieutique qui reste encore inexploité même si des licences sont accordées à des sociétés étrangères.

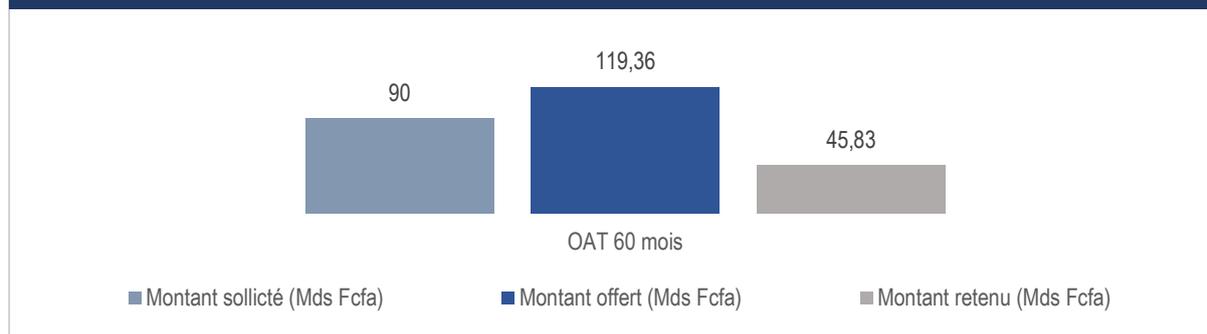
Données Générales	
Capital	Bissau
Population (Hbts)	1 967 998
Superficie	36 125 Km <sup>2</sup>
Devise	XOF

Données Economiques	2016	2017	2018	2019	2020
Taux de croissance du PIB réel (en %)	5,4	4,7	3,4	4,5	1,5
Taux d'endettement (en % du PIB)	62,5	52,5	60,1	69,8	69,9
Taux d'investissement (en % du PIB)	18,1	18,1	14,5	15,6	21,5
Taux d'inflation moyen annuel	1,5	1	0,3	0,2	1,5
Solde budgétaire global (en % du PIB)	-5,4	-1,4	-4,3	-3,7	-9,6
Solde courant (en % du PIB)	1,4	0,3	-3	-6,7	-7,5

## □ Etude du marché sur les émissions sur 2021

Sur l'année 2021, l'Etat de la Guinée Bissau a sollicité le marché de l'adjudication à travers 03 émissions de Bons Assimilable de Trésor (3, 6 et 12 mois), 02 émissions de d'Obligations Assimilables du Trésor sur une maturité de 36 mois, 04 émissions de d'Obligations Assimilables du Trésor sur une maturité de 60 mois et 02 émissions de d'Obligations Assimilables du Trésor sur une maturité de 84 mois (dont 04 émissions simultanées) pour un montant global de 83,7 milliards de Fcfa. Les investisseurs ont proposé la valeur globale de 304,917 milliards de Fcfa (soit une couverture de 364,298%) et l'émetteur a finalement retenu la somme de 111,286 milliards de Fcfa; soit une couverture des besoins initiaux à hauteur de 132,96% et une absorption estimée à 36,50% du montant proposé.

## Résultats des émissions d'Obligations du Trésor du Mali depuis Janvier 2021



Source : umoa-titres / analyses CGF Bourse

## □ Courbe des taux zéro coupon du pays

Evolution des taux zéro coupon<sup>1</sup> de l'Etat de la Guinée au 27 août 2021 :



Source : umoa-titres / analyses CGF Bourse

## □ Revue dernières émissions

Dernière émission OAT GW sur 60 mois 07-09-2021	
Taux facial	6,10 %
Taux d'absorption	51,70%
Prix marginal	102,9556%
Prix moyen pondéré	103,28824%
Taux moyen pondéré	5,33%

## □ Recommandations

<sup>1</sup> Prélevés de la courbe des taux hebdomadaire publiée par l'agence umoa-titres

Maturité sur 60 mois		
Taux proposés		
10 501	10 521	10 541
Taux actuariels attendus		
4,94%	4,90%	4,85%

#### Date et heure limite de dépôt des offres

<b>Date limite</b>	Lundi 24 janvier 2022
<b>Heure limite</b>	17H00mn TU

#### Quelques mots sur les Obligations du Trésor

L'OAT est un produit sur lequel l'adjudication se fait par prix. Les banques viennent soumissionner pour compte propre et pour compte tiers en proposant différents prix d'acquisition du produit. Chacun de ces derniers correspondant à un taux de sortie (taux actuariel) bien défini. Le dernier prix servi est appelé prix marginal (la valeur en dessous de laquelle, l'investisseur sait que son offre n'a pas été retenue).



Votre partenaire sur le marché financier

Email : [mcapitaux@cgfbourse.com](mailto:mcapitaux@cgfbourse.com)  
[service.client@cgfbourse.com](mailto:service.client@cgfbourse.com)

Suivez-nous sur les réseaux sociaux



Km 6, Avenue Cheikh Anta Diop, Stèle Mermoz, Immeuble El Hadji Serigne Bassirou Mbacké, BP 11 516, Dakar (Sénégal)  
Tél : [\(221\) 33 864 97 97](tel:(221)338649797) - Fax : [\(221\) 33 824 03 34](tel:(221)338240334)