

**Note d'information**  
**Emission Simultanée**  
**d'Obligations du Trésor**  
**Etat du Bénin du 03 Février**  
**2022**



**Février 2022**

## EMISSION SIMULTANEE D'OBLIGATIONS ASSIMILABLES DU TRESOR

### REPUBLIQUE DU BENIN



#### ❑ Caractéristique de l'offre

<b>Date de l'opération</b>	<b>Jeudi 03 février 2022</b>	
<b>Emetteur</b>	<b>Etat du Bénin</b>	
<b>Montant mis en adjudication</b>	70 milliards Fcfa	
<b>Date de valeur</b>	Vendredi 04 février 2022	
<b>Titres</b>	<b>OAT</b>	
<b>Durée</b>	84 mois	120 mois
<b>Taux d'intérêt</b>	<b>5,20%</b>	<b>5,30%</b>
<b>Valeur nominale unitaire</b>	10 000 FCFA	
<b>Prix à proposer</b>	Multiples	Multiples
<b>Échéance</b>	04 février 2029	04 février 2032

#### Remboursement de titres :

Pour les OAT, 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 au taux respectif suivant la maturité, dès la première année.

## ❑ Présentation du pays émetteur

La relance de l'économie béninoise s'est enclenchée en 2017 avec le lancement du Programme d'Actions du Gouvernement (PAG) 2016-2021 axé sur la libéralisation de plusieurs secteurs d'activités clés. Ainsi, les indicateurs économiques affichent de bonnes perspectives comme le taux de croissance du Produit Intérieur Brut qui est passé à 7,6% en 2019 contre 4,0% en 2016, soit une hausse annuelle moyenne de 1,2 point.

Le Bénin s'est principalement reposé sur son secteur tertiaire qui contribue à près de 48,8% à la formation du PIB. En effet, ce secteur reste dominé par les activités de commerce et de transport représentant respectivement 13% et 9% de la richesse du pays grâce notamment à la hausse des exportations de produits agricoles bruts et manufacturés ; en général le coton (54,8% des exportations), la noix de cajou (15,5% des exportations), les produits oléagineux (5,5% des exportations), ...

Par ailleurs, le pays parvient à maîtriser son inflation qui reste en deçà du niveau règlement de l'Union Economique et Monétaire de l'Afrique de l'Ouest (UEMAO), soit 3%. De même, le taux d'investissement garde une tendance haussière avec toutefois une croissance assez faible de 0,82 point, en moyenne sur les quatre dernières années. Cette dernière est logiquement accompagnée par une hausse de la dette qui représente 54,0% du PIB en 2019.

### Données Générales

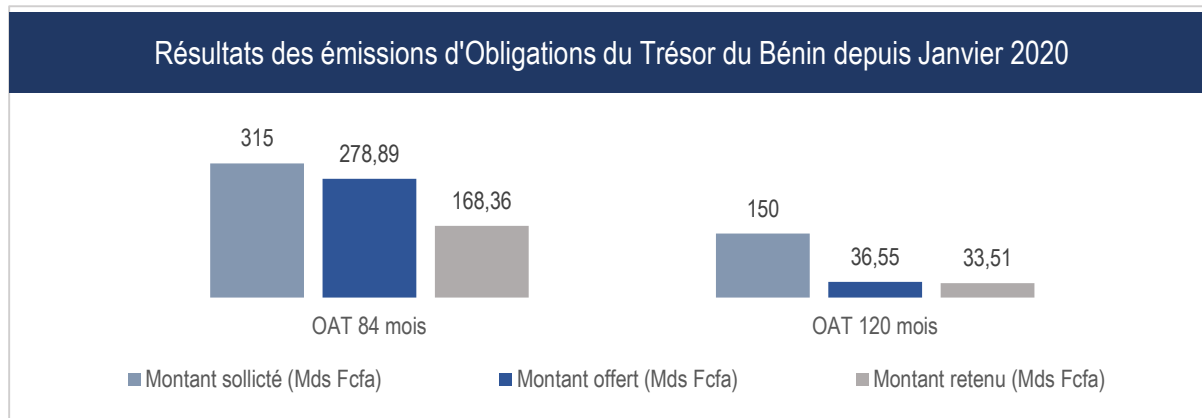
<b>Capital</b>	Porto- Novo
<b>Population</b>	12 506 347
<b>Superficie</b>	114 763 Km <sup>2</sup>
<b>Devise</b>	XOF

<b>Données Économiques</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
<b>PIB par habitant</b>	643 688	659 287	689 101	709 539	732 277
<b>Taux de croissance du PIB réel (en %)</b>	4,00%	5,80%	6,70%	7,60%	3,80%
<b>Taux d'endettement (en % du PIB)</b>	49,70%	54,40%	54,60%	54,00%	46,10%
<b>Taux d'investissement (en % du PIB)</b>	24,60%	25,50%	26,20%	27,20%	27,70%
<b>Taux d'inflation moyen annuel</b>	-0,80%	1,80%	0,80%	0,80%	0,90%
<b>Solde budgétaire global (en % du PIB)</b>	-6,00%	-5,90%	-4,70%	-2,90%	-2,10%
<b>Solde courant (en % du PIB)</b>	-9,40%	-10,00%	-9,20%	-8,00%	-8,30%

Source : [bceao.int](http://bceao.int) / [umoatitres.org](http://umoatitres.org)

## ❑ Etude du marché sur les émissions sur 2021

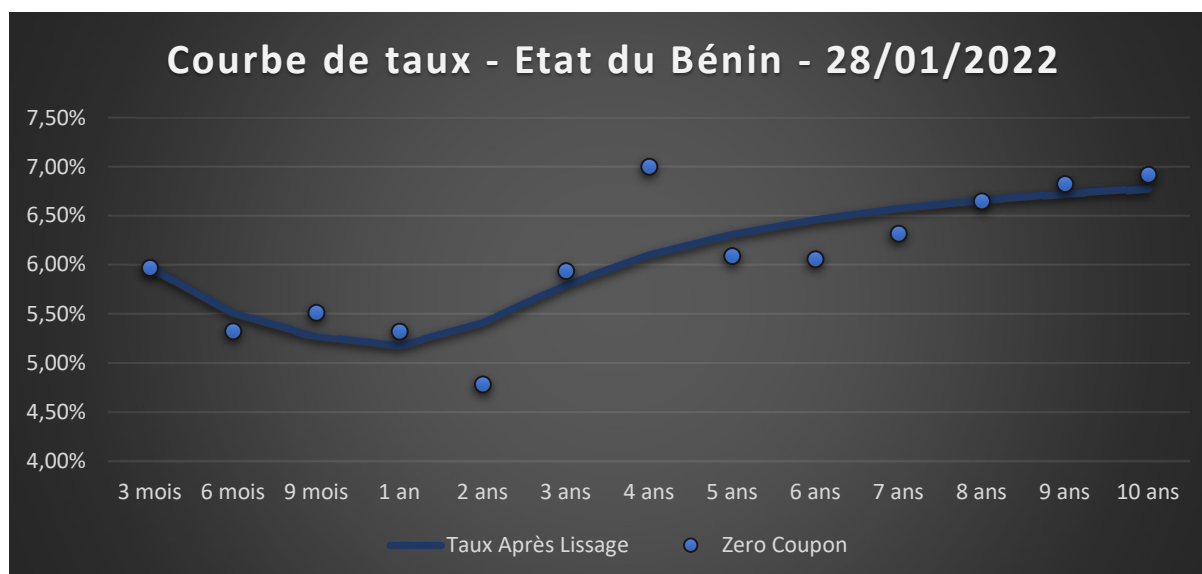
Sur l'année 2021, l'Etat du Bénin a sollicité le marché de l'adjudication à travers 03 émissions à travers 04 Obligations Assimilables du Trésor (03 OAT sur une maturité de 03 ans et 01 OAT DE 05 ans) pour un montant global de 195 Milliards de FCFA. Les investisseurs ont proposé la valeur globale de 514,493 Milliards de FCFA (soit une couverture de 263,84%) et l'émetteur a finalement retenu la somme de 214,50 Milliards de FCFA ; soit une couverture des besoins initiaux à hauteur de 101% et une absorption estimée à 41,69% du montant proposé.



**Source :** umoa-titres / analyses CGF Bourse

## ❑ Courbe des taux zéro coupon du pays

Évolution depuis janvier 2020 des taux zéro coupon<sup>1</sup> de l'Etat du Bénin sur les maturités de 84 mois et 120 mois :



**Source :** umoa-titres / analyses CGF Bourse

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

## ❑ Revue dernière émission

<i>Dernière émission OAT BN</i> 7 ans		<i>Dernière émission OAT BN</i> 120 ans	
<i>Date de l'opération</i>	22-10-2020	<i>Date de l'opération</i>	22-09-2017
<i>Taux d'absorption</i>	39,19%	<i>Taux d'absorption</i>	74,64%
<i>Taux/Prix marginal</i>	100,0000%	<i>Taux/Prix marginal</i>	97,00%
<i>Taux/ Prix moyen pondéré</i>	100.0161%	<i>Taux/Prix moyen pondéré</i>	97,79%
<i>Rendement moyen pondéré</i>	6,40%	<i>Rendement moyen pondéré</i>	6,8066%

## ❑ Recommandations

OAT maturité 84 mois			OAT maturité 120 mois		
<b>Prix de soumission proposés</b>					
10 001	10 021	10 041	9 951	9 979	9 990
<b>Taux actuariel attendu</b>					
5,194%	5,160%	5,125%	5,326%	5,325%	5,310%

## ❑ Date et heure limite de dépôt des offres

<b>Date limite</b>	Mercredi 02 février 2022
<b>Heure limite</b>	15H00mn TU

## ❑ Quelques mots sur les Obligations Assimilables 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 correspondent à un taux de sortie (taux actuariel) bien défini. Le dernier prix retenu est appelé prix marginal (la valeur en dessous de laquelle une souscription est rejetée).



CGFAccess.com



Agence en ligne



cgfbourse.com

# SGI DIGITALE



CGF Access  
Mobile



Carte VISA  
CGF Bourse



CGFPlacement.com

## Votre partenaire sur le marché financier

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

Suivez-nous sur les réseaux sociaux

