

**Note d'information**  
**Emission de Bon de Soutien et**  
**de Résilience du Trésor**  
**Etat du Sénégal**  
**11 Mars 2022**



**Mars 2022**

## EMISSION SIMULTANEE D'OBLIGATIONS ASSIMILABLES DU TRESOR

### REPUBLIQUE DU SENEGAL



#### Caractéristique de l'offre

<input type="checkbox"/> Date de l'opération	<b>Vendredi 11 mars 2022</b>
Emetteur	<b>État du Sénégal</b>
Montant mis en adjudication	55 milliards FCFA
Date de valeur	Lundi 14 mars 2022
Taux Facial	<b>5,65%</b>
Durée	84 mois
Valeur nominale unitaire	10 000 FCFA
Échéance	<b>14 mars 2029</b>

#### Remboursement de titres :

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 de 6,00%, dès la première année.

#### Présentation du pays émetteur

L'économie sénégalaise repose principalement le secteur tertiaire qui contribue à hauteur de 50,4% à la formation du PIB. Les secteurs secondaire et primaire représentent 25,8% et 16,62% du PIB, employant respectivement 14% et 32% de la main-d'œuvre.

La mise en place du PSE (Plan Sénégal Emergent), avec la première phase, entre 2014-2018 a permis au pays d'enregistrer un taux de croissance économique moyenne de 6,0% sur cette période avec les réformes structurelles engagées par l'Etat. En effet, en 2018, cette croissance est estimée en 2018 à 6,7% dans un contexte marqué par une maîtrise des prix, avec un taux d'inflation annuel de 0,5% contre 2,2% en 2017. Ce dynamisme s'est poursuivi en 2019 avec un taux de croissance de 6,9% dans la continuité du PSE avec le début de la deuxième phase et un taux de 7,6% est attendu en 2020. Cette croissance a surtout été encouragée par les programmes de soutien, la hausse de la demande extérieure et les grands chantiers de l'Etat en termes d'investissement.

### Données Générales

Capital	Dakar
Population	15 854 360
Superficie	192 714 Km <sup>2</sup>
Devise	XOF

### Données Économiques

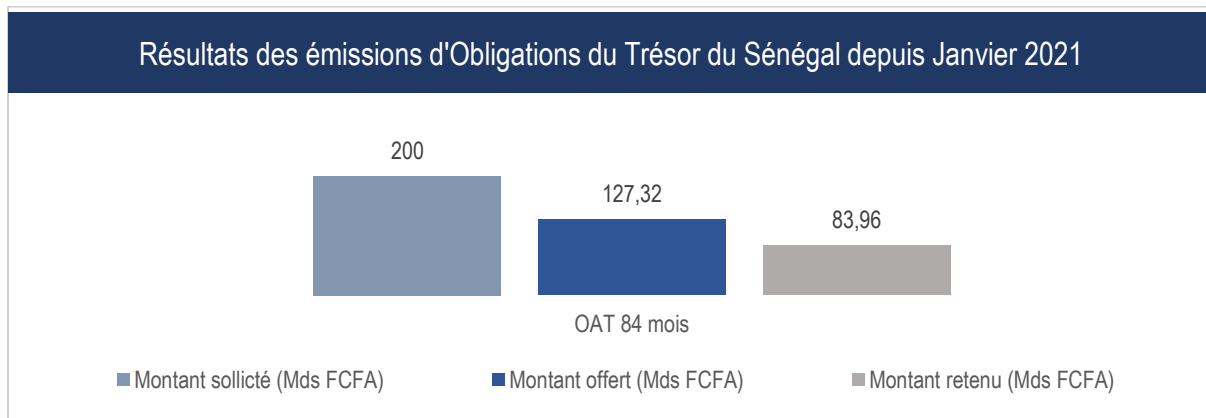
	2016	2017	2018	2019	2020*
Taux de croissance du PIB réel (en %)	6,4	7,1	6,7	6,9	2,8
Taux d'endettement (en % du PIB)	47,7	60,6	64,4	62,0	2,4
Taux d'investissement (en % du PIB)	26,0	30,4	30,6	30,2	-6,8
Taux d'inflation moyen annuel	0,8	2,2	0,5	0,6	27,9
Solde budgétaire global (en % du PIB)	-3,3	-3,0	-3,7	-3,0	-7,9
Solde courant (en % du PIB)	-4,2	-7,3	-8,9	-7,4	67,4

Source : bceao.int / umoatitres.org

\* situation post-covid

### Etude du marché sur les émissions d'OAT sur 2021

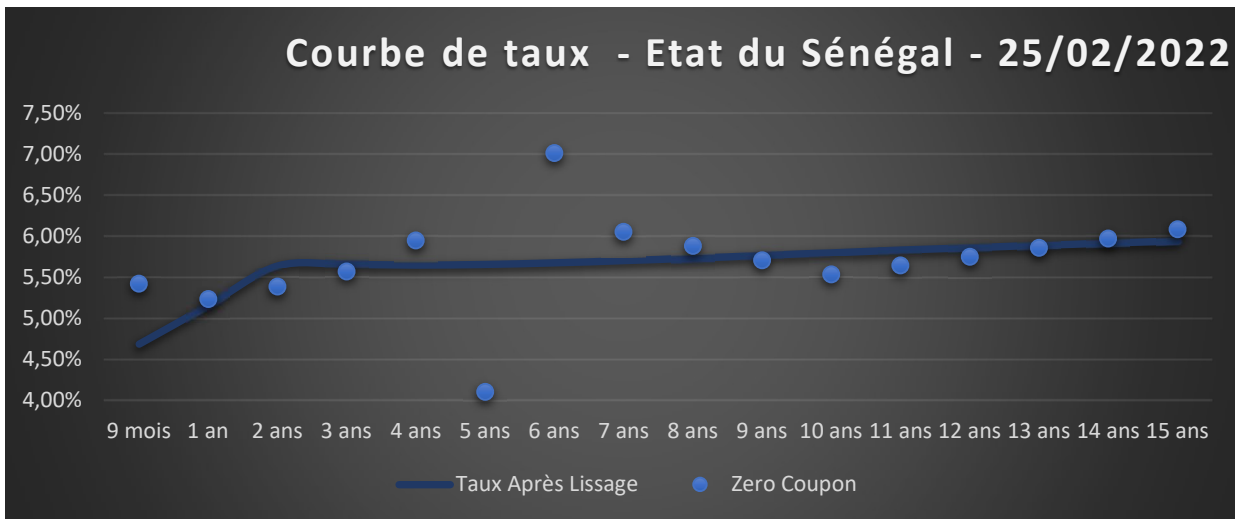
Sur l'année 2021, l'Etat du Sénégal a sollicité le marché de l'adjudication à travers 04 émissions d'Obligations Assimilables du Trésor sur une maturité de 36 mois, 05 émissions d'Obligations Assimilables du Trésor sur une maturité de 60 mois, 03 émission d'Obligations Assimilables du Trésor sur une maturité de 84 mois, 01 émission d'Obligations Assimilables du Trésor sur une maturité de 120 mois et 01 émission d'Obligations Assimilables du Trésor sur une maturité de 180 mois pour un montant global de 5 milliards FCFA avec 04 émissions simultanées. Les investisseurs ont proposé la valeur globale de 1200 milliards FCFA (soit une couverture de 275,54% et l'émetteur a finalement retenu la somme de 484,877 milliards FCFA ; soit une couverture des besoins initiaux à hauteur de 111,34% et une absorption estimée à 40,20% du montant proposé.



Source : umoatitres / analyses CGF Bourse

## ❑ Courbe des taux zéro coupon du pays

Évolution depuis janvier 2021 des taux zéro coupon<sup>1</sup> de l'Etat du Sénégal sur les maturités allant de 9 mois à 15 ans :



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

## ❑ Revue dernière émission

### Dernière émission OAT SN sur 120 mois

Date de l'opération	03/09/2021
Taux facial	5,80%
Taux d'absorption	23,99%
Taux /Prix marginal	102,26%
Taux/Prix moyen pondéré	102,862%

## ❑ Recommandations

OAT maturité 84 mois		
Prix de soumission proposés		
10201	10191	10 161
Taux actuariel attendu		
5,295%	5,312%	5,364%

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

## ❑ Date et heure limite de dépôt des offres

Date limite	Jeudi 10 Mars 2022
Heure limite	17H00mn TU

## ❑ Quelques notions sur les Obligations Assimilable du Trésor (OAT)

L'OAT est un produit sur lequel l'adjudication se fait par prix. On y soumissionne 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 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@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)