

Bulletin d'information sur le marché financier au 30 juin 2018

I- Interventions du Mali sur le marché financier

Au cours du premier semestre 2018, le Mali a mobilisé **261,83 Mds FCFA** sur le marché financier régional de l'Union Monétaire Ouest Africaine (UMOA) à travers douze (12) émissions de titres publics dont onze (11) par adjudication et une (1) par syndication (Sukuk Etat du Mali 6,25% 2018-2025).

1. Marché des titres par adjudication

Du 01/01/2018 au 30/06/2018, sur le marché des titres par adjudication, **211,88 Mds FCFA** ont été mobilisés par le Mali à travers cinq (5) émissions de bons du trésor rapportant **86,57 Mds FCFA** et six (6) émissions d'obligations du Trésor pour **125,31 Mds FCFA**.

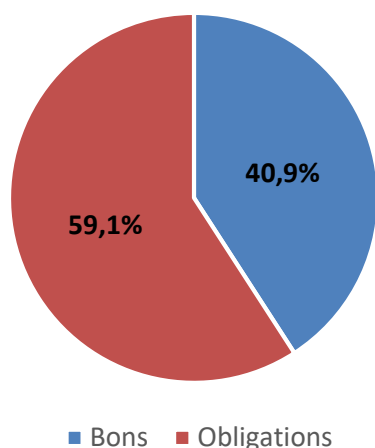
La situation de réalisation de ces émissions (en milliards de FCFA) se présente comme suit :

Date	Instrument	Maturité	Montant sollicité	Montant proposé	Montant retenu	Taux/prix moyen	Taux de coupon
17/01/2018	BAT	364 jours	25	23,391	18,619	6,34%	
31/01/2018	OAT	3 ans	20	6,389	0		
28/02/2018	OAT	7 ans	30	27,900	27	10 000	6,25%
14/03/2018	BAT	364 jours	25	14,515	13,515	6,46%	
28/03/2018	BAT	182 jours	25	13,833	13,033	6,40%	
11/04/2018	OAT	3 ans	20	31,58	21,31	9 765	6,20%
25/04/2018	BAT	364 jours	20	46,55	22	5,99%	
09/05/2018	OAT	3 ans	20	32,80	22	9775	6,15%
23/05/2018	BAT	364 jours	20	20,109	19,409	6,08%	
20/06/2018	OAT	3 ans	50	34	26,36	9709	6,15%
20/06/2018	OAT	5 ans		30,62	28,64	9729	6,40%
TOTAL			255	281,687	211,88		

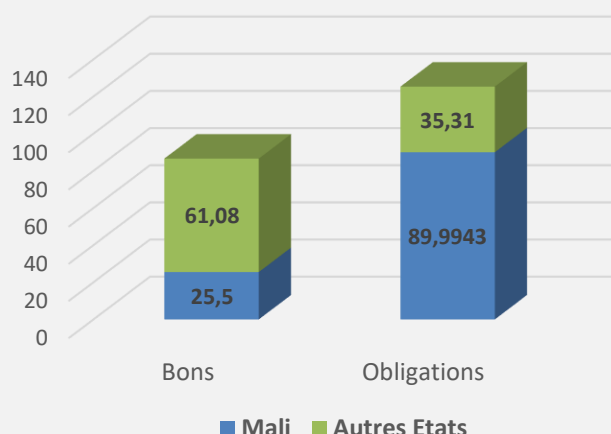
Source : DNTCP/DBF

L'adjudication ciblée du 20 juin 2018 est la première du genre organisée par le Mali à l'attention de ses Spécialistes en Valeurs du Trésor. Pour ladite opération, les soumissions sont ressorties à 64,62 milliards de FCFA pour une sollicitation de 50 milliards FCFA, soit un taux de couverture de 129,24%.

Proportions par titres des souscriptions



Soumissions des investisseurs par types d'instrument



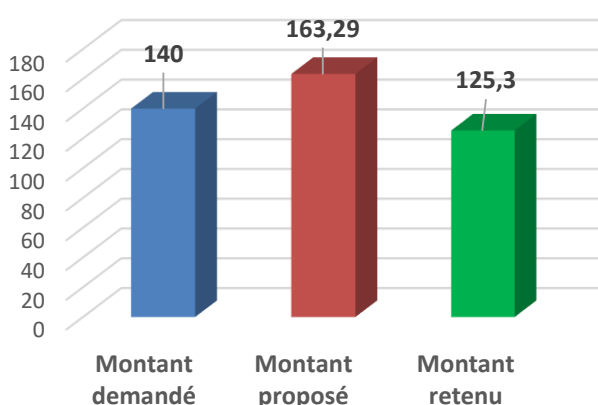
Avec un montant sollicité de 255 Mds FCFA, les investisseurs ont proposé 281,687 Mds FCFA, soit un taux de couverture de **110,47%**, contre 115,33% pour le semestre précédent.

La Direction Nationale du Trésor et de la Comptabilité Publique, dans le souci de mobiliser les ressources à des coûts acceptables a retenu **211,88 Mds FCFA** des montants proposés, soit 75,22% des soumissions dont 73,12% pour les BAT et 76,74% pour les OAT.

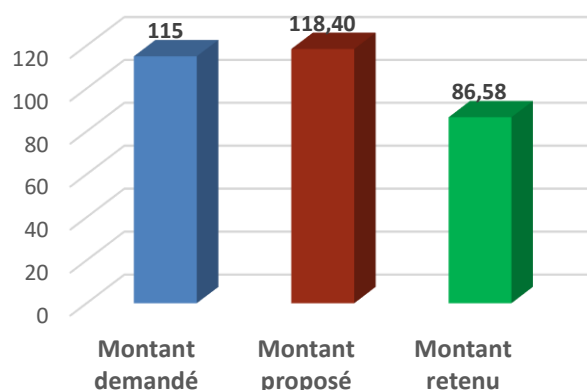
Les investisseurs installés au Mali ont souscrit à ces titres publics pour environ 115,5 Mds soit 54,5% du montant total retenu.

Les taux moyens pondérés des BAT d'un an et de 6 mois sont ressortis respectivement à 6,19% et 6,40% pour le premier semestre 2018, contre 5,92% et 5,78% pour le dernier semestre 2017.

Soumissions OAT



Emissions BAT



2. Marché des Titres par syndication

Dans le cadre de la diversification de ses sources de financement, l'Etat du Mali à travers la Direction Nationale du Trésor et de la Comptabilité Publique a émis pour la première fois sur le marché financier régional de l'UMOA des obligations islamiques dénommées « **SUKUK ETAT DU MALI 6,25% 2018-2025** ». Les principales caractéristiques de cette opération sont les suivantes :

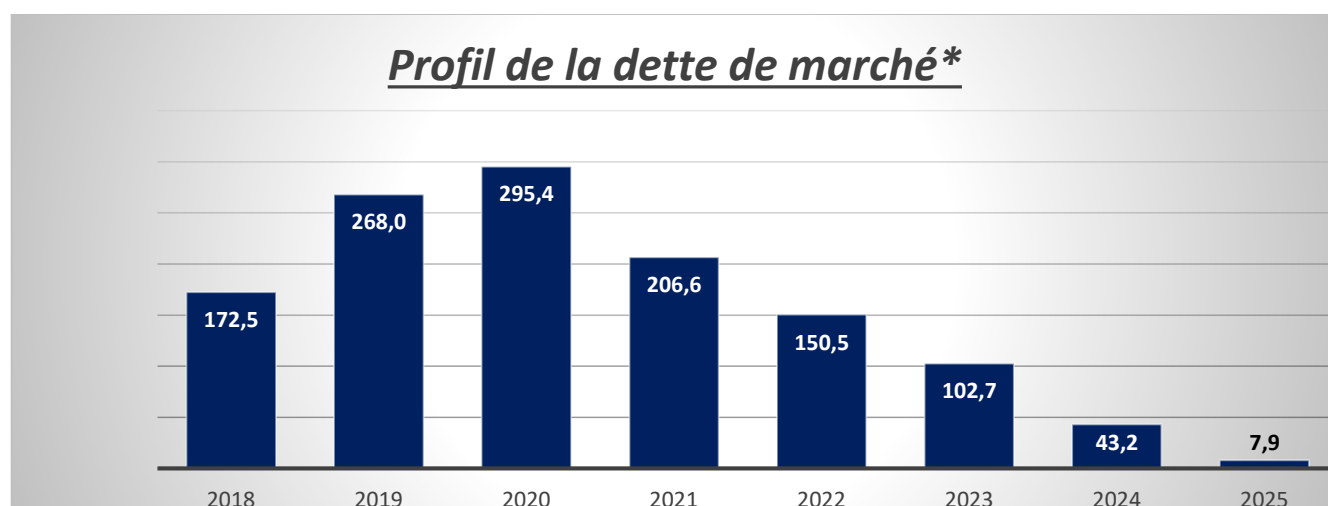
Montant Nominal Global	150 milliards de FCFA
Valeur nominale d'une part	10.000 FCFA
Période de souscription	Du 02 février au 16 février 2018
Maturité	7 ans
Période de grâce	2 ans
Marge de profit	6,25% l'an
Rythme de paiement des échéances	semestriel
Arrangeur principal	Société Islamique de Développement, membre du Groupe de la Banque Islamique de Développement
Société de Gestion	TAIBA TITRISATION
Dépositaire	Banque Islamique du Sénégal

La clôture des souscriptions, initialement prévue pour le 16 février, a été prorogée au 23 février 2018. Pour un montant sollicité de **150 000 000 000 de FCFA**, les propositions de soumission des investisseurs ont été de **176 426 000 000 FCFA**. Toutefois, à la clôture de l'opération, le montant des versements reçus par le Mali au titre de cette opération a été de **49,950 Mds FCFA**, soit un gap de 100 milliards de FCFA. Ce gap s'explique par le rejet de la soumission de 100 milliards de FCFA d'un investisseur étranger.

3. Encours de la dette et échéancier de remboursements

Au 30 juin 2018, l'encours de la dette de marché du Mali s'est établi à **1069,86 Mds FCFA** dont **135,33 Mds FCFA** pour les Bons du Trésor (12,65%) et **934,53 Mds FCFA** pour les Obligations du Trésor (87,35%).

L'échéancier global de la dette de marché du Mali est présenté dans le graphique ci-dessous.



*Pour 2018, il s'agit du montant restant à rembourser sur un montant global de 348,88 Mds FCFA.

En somme, il convient de noter que sur la période de janvier à juin 2018, l'Etat du Mali a procédé au remboursement en capital d'un montant de **176,38 Mds FCFA** dont 41,53 Mds FCFA pour les Bons du Trésor, 134,85 Mds FCFA pour les Obligations du Trésor. Il en résulte une mobilisation nette de ressources de **85,46 Mds FCFA** sur le marché des titres publics.

Par ailleurs, les paiements effectués au titre des intérêts sur les obligations du Trésor se sont établis à **32,73 Mds FCFA** tandis que les intérêts précomptés pour les bons du Trésor ont atteint **4,97 Mds FCFA**.

II- Bilan des interventions des autres pays de l'UMOA

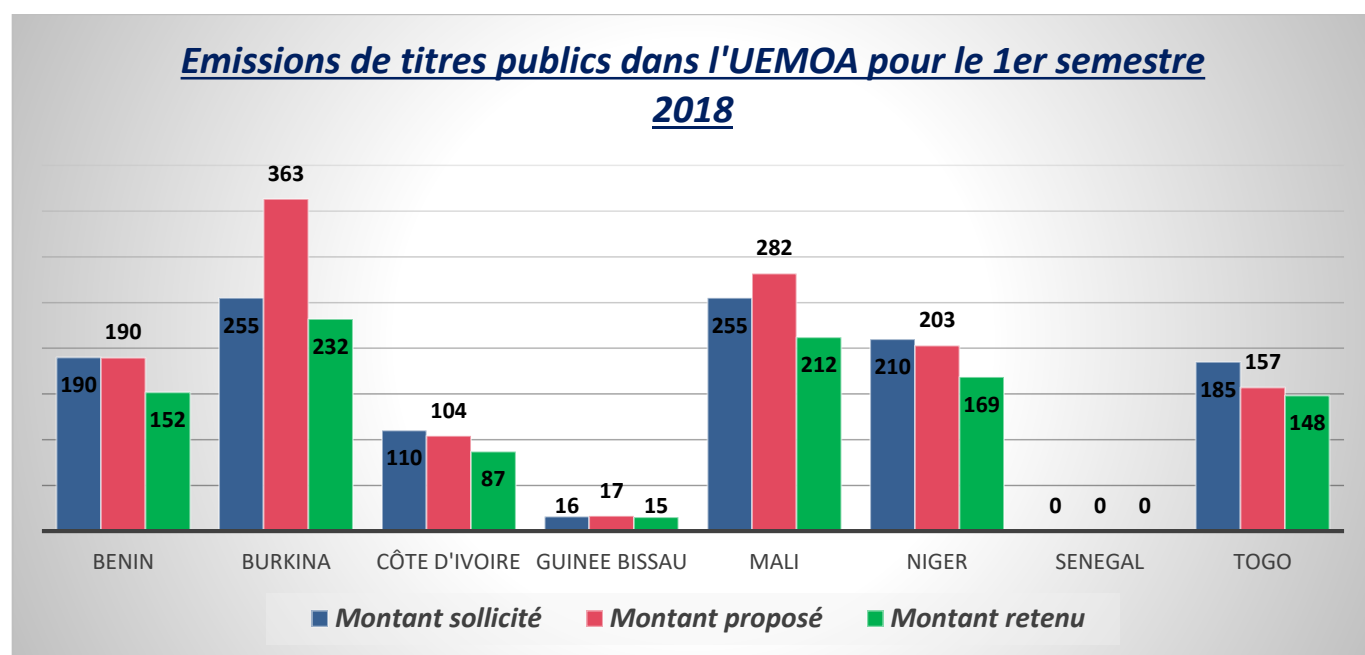
1. Marché des adjudications dans l'UMOA

Sur une sollicitation de **966 Mds FCFA**, les autres pays de l'Union ont obtenu des soumissions de **1033,59 Mds FCFA** et ont mobilisé **803,07 Mds FCFA**, soit un taux de couverture de **107%** et un taux d'absorption de **77,70%**.

Globalement, le taux de couverture de la zone est ressorti à 107,72%. Ce taux est légèrement inférieur à celui du Mali qui s'établit à 110,47%.

Les conditions de financement affichent des taux généralement en hausse dans l'union. En ce qui concerne les Bons du Trésor, les taux moyens du semestre dans l'Union ressortent respectivement à 6,20% et 6,31% pour les bons de 6 mois et de 1 an.

Pour les obligations du Trésor, l'on constate que les prix marginaux de la zone ont atteint des niveaux les plus bas allant jusqu'à **9475 FCFA**. Le prix moyen pondéré le plus bas de la zone au cours du 1^{er} semestre a été de **9563,40 FCFA**.



2. Emissions des titres par syndication par les autres pays de l'UMOA

Pendant le premier semestre, le Togo, le Benin et le Burkina Faso ont réalisé chacun un emprunt obligataire par Appel Public à l'Epargne sur le marché financier régional de l'Union Monétaire Ouest Africaine. Les caractéristiques de ces opérations étaient les suivantes :

Caractéristiques	Togo	Benin	Burkina Faso
Montant demandé	60 milliards FCFA	60 milliards FCFA	75 milliards FCFA
Maturité	5 ans	7 ans, différé de 3 ans	7 ans, différé 2 ans
Taux d'intérêt	6,90%	6,50%	6,50%
Période de souscription	29 déc.2017 au 20 janv. 2018	23 avril au 22 mai	15 mai au 31 mai
Rythme de paiement des échéances	Semestriel	Semestriel	Semestriel

3. Marché financier international

Pendant le premier semestre 2018, deux pays de la sous-région, à savoir la **Côte d'Ivoire** et le **Sénégal**, ont mobilisé des ressources sur le marché international à travers des émissions d'eurodonds.

S'agissant de la Côte d'Ivoire, les eurobonds émis en mars 2018, quatrième du genre, ont permis d'enregistrer un total d'offres de souscriptions de **4,55 milliards d'euros**. Mais, la Côte d'Ivoire a retenu 1,7 milliard d'euros, soit **1.115 milliards de FCFA**. Ces eurobonds levés sont repartis en deux tranches égales de 850 millions d'euros, pour des maturités respectives de 12 ans au taux de 5,25%, et de 30 ans au taux de 6,625%.

Concernant le Sénégal, il a réussi à lever également en mars 2018, **2,2 milliards de dollars** (environ 1.210 milliards de FCFA). L'opération s'est déroulée en deux tranches. Dans un premier temps, un milliard d'euros a été levé sur le marché de l'euro, où la dette sénégalaise a été achetée par les investisseurs à un taux de 4,75%, pour une maturité de dix ans. Ensuite, sur le marché du dollar, des obligations souveraines avec une maturité de 30 ans ont également été émises, à un taux de 6,75% et pour un montant d'un milliard de dollars. Il est important de rappeler que les souscriptions ont atteint 10,312 milliards de dollars, avec près de 300 offres pour chaque tranche.

III- Perspectives pour le second semestre 2018

Conformément au programme initial des émissions qui prévoit une mobilisation de **547 milliards FCFA** pour l'année 2018, le montant restant à émettre par l'Etat du Mali au second semestre s'élève à **285,17 Mds**.

A cet effet, pour le 3^{ème} trimestre, le calendrier transmis à l'Agence UMOA-Titres prévoit une mobilisation de **160 Mds FCFA** composés de 50 Mds FCFA en bons du Trésor, 40 Mds FCFA en obligations du Trésor et 70 Mds FCFA d'emprunt obligataire par Appel Public à l'Epargne (APE). La situation détaillée des émissions dudit trimestre (en milliards de FCFA) est déclinée dans le tableau ci-dessous :

Dates	Nature	Maturité	Montant	Mode d'émission
04-juill-18	BAT	364 jours	25	AO
18-juill-18	OAT	3 ans	20	AO
02-aou-18	OAT	5 ans	20	AO
16-aou-18	BAT	364 jours	25	AO
Septembre 2018	APE	7 ans	70	syndication
TOTAL			160	

Pour l'ensemble de l'Union, le calendrier d'émission du 3^{ème} trimestre prévoit une mobilisation de ressource de 916 milliards de FCFA, alors que les prévisions pour le 2^{ème} trimestre était de 520 milliards FCFA.

Par ailleurs, les remboursements et la rémunération de la dette de marché par le Mali pour le reste de l'année 2018 s'élèvent à **172,52 milliards FCFA** dont 148,335 Mds FCFA de principal.

