

STATISTIQUES

DU MARCHÉ DES TITRES PUBLICS

BULLETIN TRIMESTRIEL - N°02 / Août 2016



MIEUX COMPRENDRE
LE MARCHÉ FINANCIER 



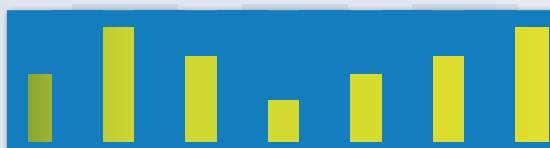
<http://www.umoatitres.org>

L'Agence UMOA-Titres, est une agence régionale d'appui à l'émission et à la gestion des titres publics dans l'UMOA. Elle accompagne les États membres de l'Union dans la mobilisation de leurs ressources financières à des coûts maîtrisés.

S O M M A I R E

1. Le marché des titres publics de l'Union¹	P. 04
1.1. Fiche récapitulative de l'Union (avec indicateurs)	P. 04
1.2. Marché primaire : Focus sur le premier trimestre et réalisations depuis le début de l'année 2016	P. 05
1.3. Encours du marché des titres publics	P. 08
1.4. Calendrier du deuxième trimestre 2016	P. 12
1.5. Analyse du marché secondaire (adjudications)	P. 13
1.6. Cas des Eurobonds	P. 15
2. Analyse pays	P. 16
2.1. Etat du Bénin	P. 16
2.2. Etat du Burkina Faso	P. 22
2.3. Etat de la Côte d'Ivoire	P. 29
2.4. Etat de la Guinée-Bissau	P. 36
2.5. Etat du Mali	P. 41
2.6. Etat du Niger	P. 47
2.7. Etat du Sénégal	P. 53
2.8. Etat du Togo	P. 60

1 Analyse hors Eurobonds



Directeur de publication :
M. Adrien DIOUF, Directeur de l'Agence UMOA-Titres
Directeur délégué de publication :
Département Communication,
Relation Investisseurs et Promotion des Titres Publics

Contenu du bulletin statistique des titres publics

1. Le marché des titres publics dans l'Union¹

1.1. Fiches récapitulatives de l'Union (avec indicateurs)

Indicateurs macroéconomiques

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016*
Taux de croissance du PIB	4,3	1,0	6,2	6,0	6,5	7,0	7,1
Solde budgétaire global (% PIB)	-2,7	-3,7	-3,0	-3,1	-3,2	-4,1	-3,8
Balance courante (% PIB)	-4,7	-1,9	-5,0	-6,6	-5,2	-4,1	-4,5
Masse monétaire /PIB (%)	33,4	34,9	34,8	35,9	38,4	40,5	40,5
Taux d'épargne (% PIB)	14,6	14,8	16,6	17,0	15,6	17,8	18,8
Taux d'inflation, moyenne annuelle	1,4	3,857	2,4	1,541	-0,1	1,0	0,9
Taux d'investissement (% PIB)	21,3	19,0	23,1	25,2	24,2	24,4	25,0

Sources : BCEAO, Estimations 2013-2015, (*) Projections

Situation trimestrielle des opérations financières

En Mds FCFA	Niveau à juin				
	2014	2015	2015	2016	2016*
Recettes et dons	10 400,2	11 486,6	2 467,3	2 467,3	12 727,6
Dépenses	11 991,0	13 671,6	2 820,8	2 850,6	14 977,3
Solde budgétaire total	-1 590,9	-2 185,0	-353,5	-383,3	-2 249,7
% du PIB	-3,2	-4,1	-	-	-3,8

Sources : BCEAO, (*) Projection

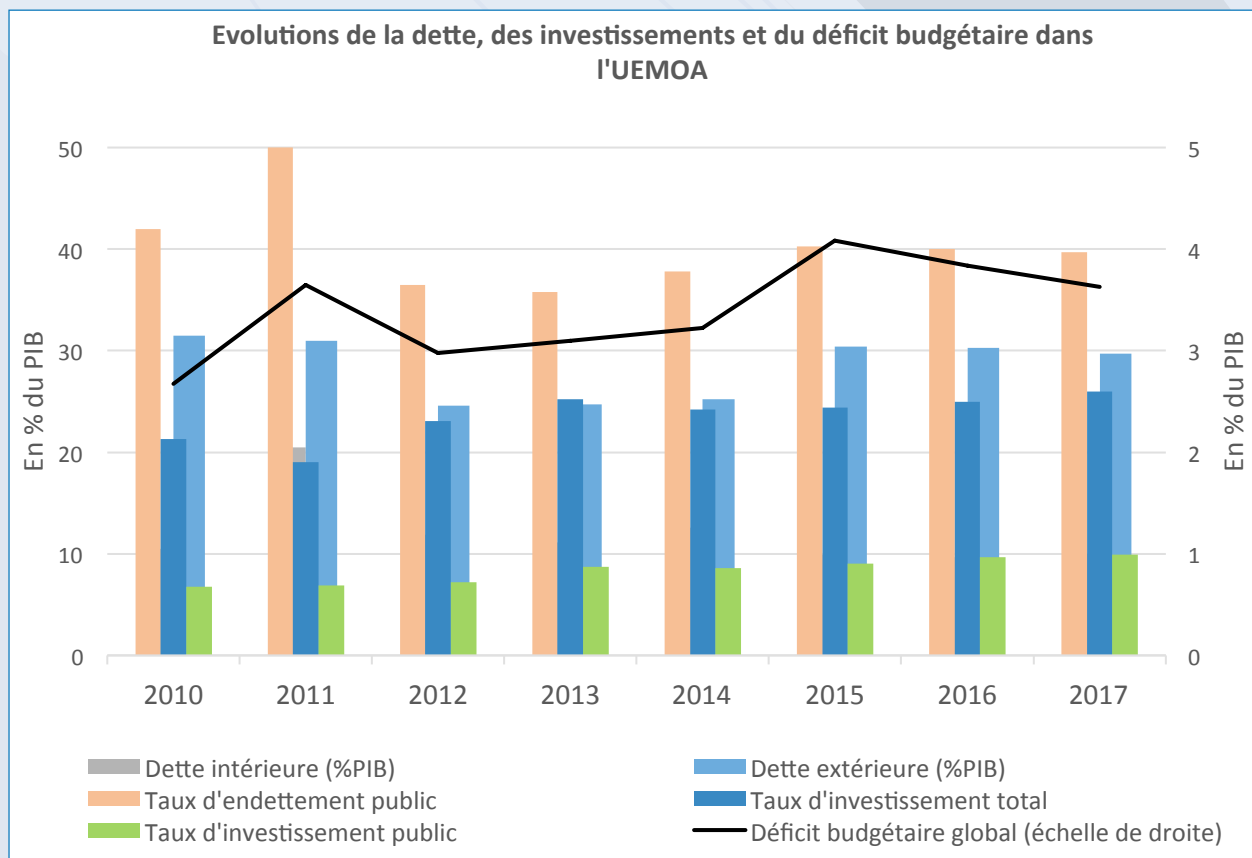
Indicateurs conjoncturels

	2015				2016		
	T1	T2	T3	T4	T1		
Production, commerce de détail							
Production industrielle, glissement annuel (en %) (base 2000)	1,5	5,3	7,2	11,5	8,4		
Indice chiffre d'affaires commerce de détail (base 2000)	6,3	8,3	3,7	5,2	4,8		
	2015			2016			
Marché monétaire	Nov.	Déc.	Janv.	Févr.	Mars	Avr	Mai
Taux interbancaires à 1 semaine (moyennes mensuelles)	3,22	3,58	3,71	3,80	4,1	4,01	4,02
à un (1) mois	5,04	3,80	4,60	4,86	4,74	4,98	4,92
Inflation	Nov.	Déc.	Janv.	Févr.	Mars	Avr	Mai
Prix à la consommation, glissement annuel (en %)	1,4	1,3	1,0	0,6	0,8	1,5	1,5

Sources : BCEAO, Estimations 2013-2015, (*) Projections en fin d'année

1 Analyse hors Eurobonds

Finances publiques : Investissements, déficit budgétaire et dette



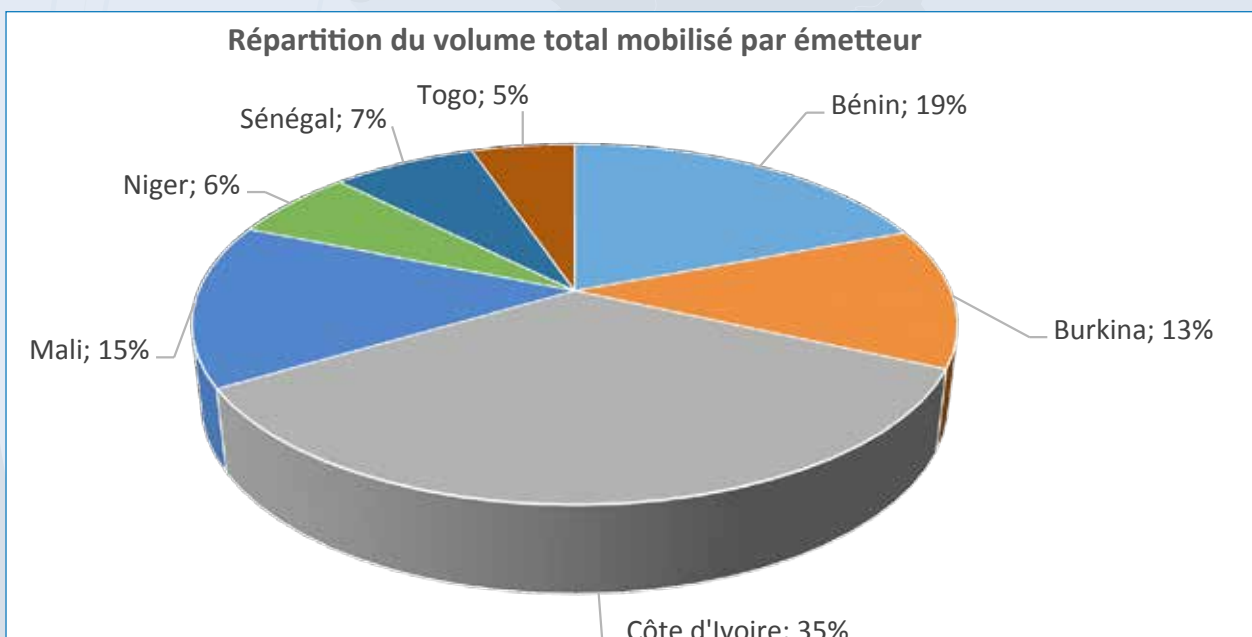
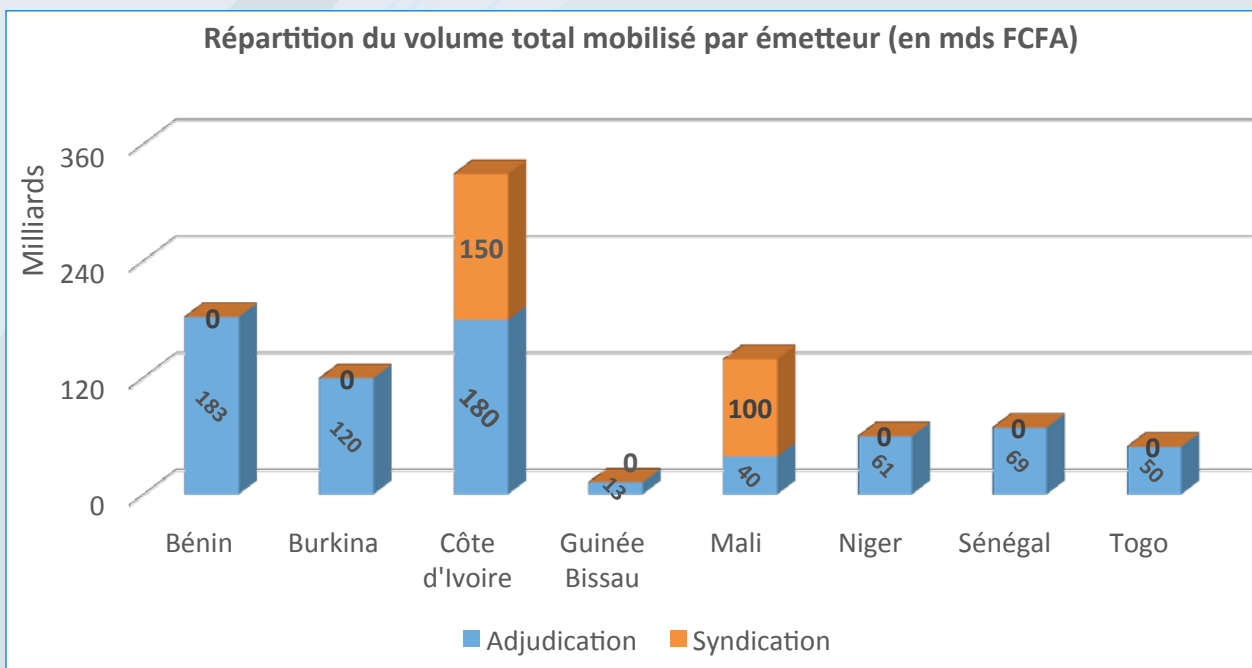
Source : FMI, avril 2016 et BCEAO

1.2. Marché primaire : focus sur le trimestre passé et réalisations depuis le début de l'année 2016

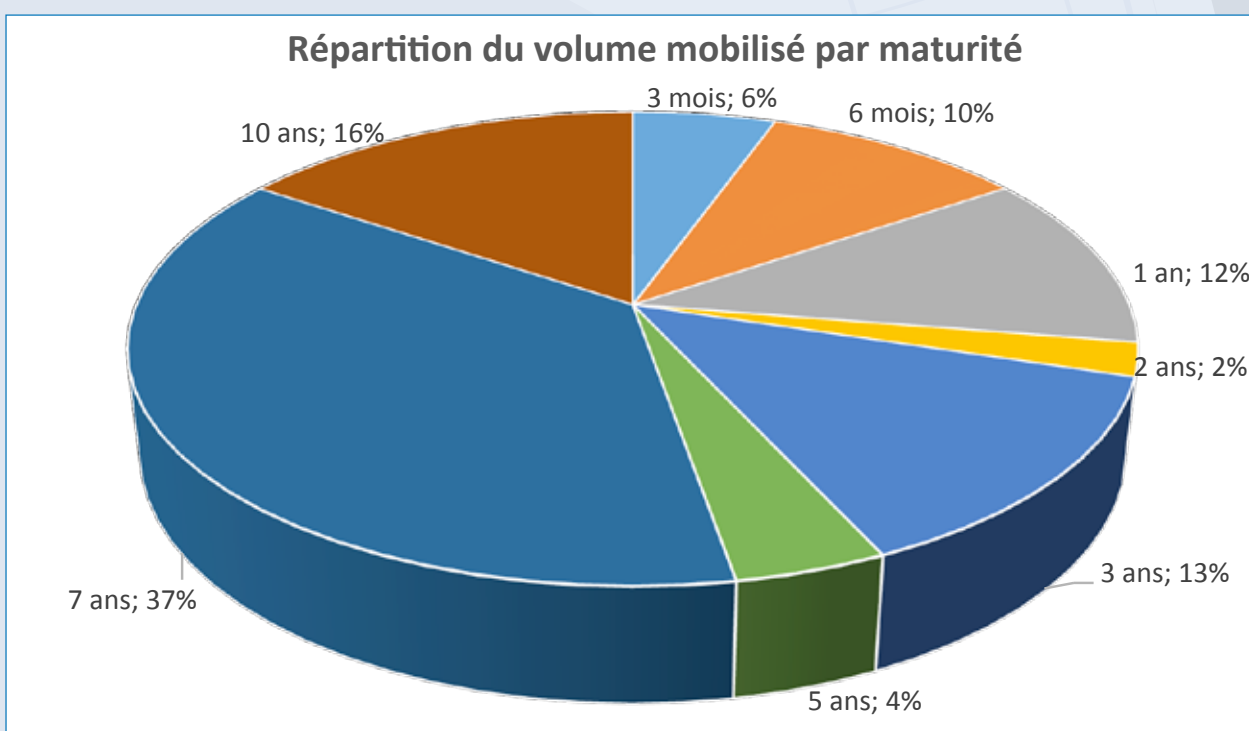
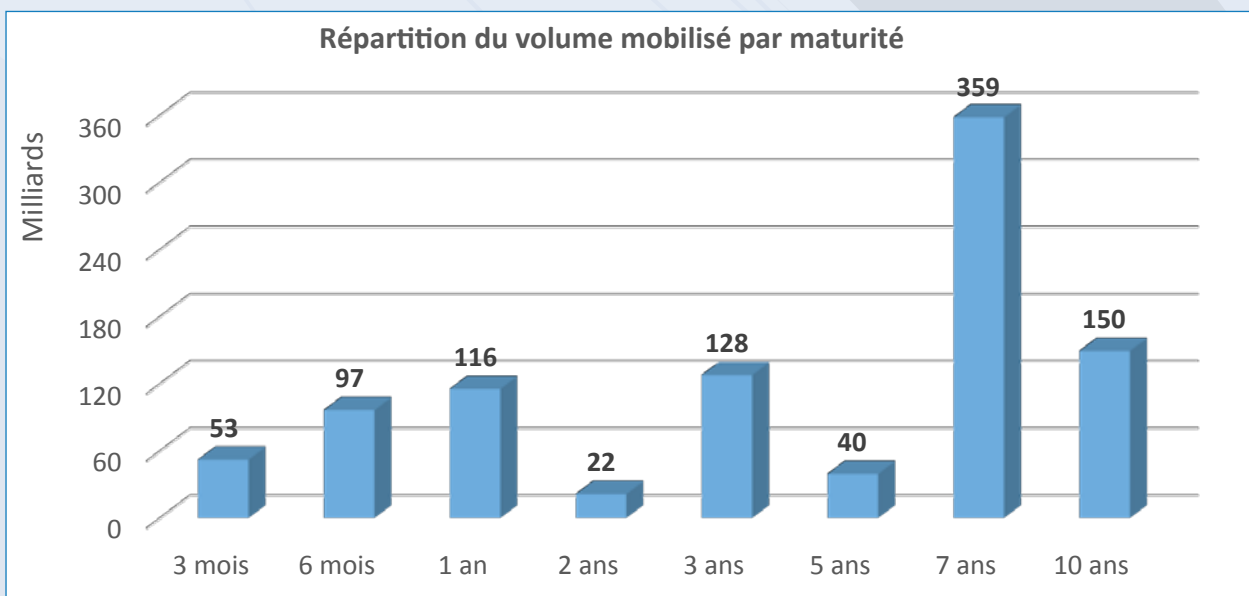
1.2.1. Volume total mobilisé et durée de vie moyenne résiduelle

Emetteur	Montant total mobilisé (en milliards FCFA)	Durée de vie moyenne résiduelle à date
Bénin	183	5,918
Burkina	120	2,833
Côte d'Ivoire	180	3,982
Guinée-Bissau	13	0,5
Mali	39,6	7
Niger	60,5	0,432
Sénégal	69,25	0,607
Togo	49,695	2,557

1.2.2. Volume total mobilisé et répartition par émetteur (adjudication/syndication)

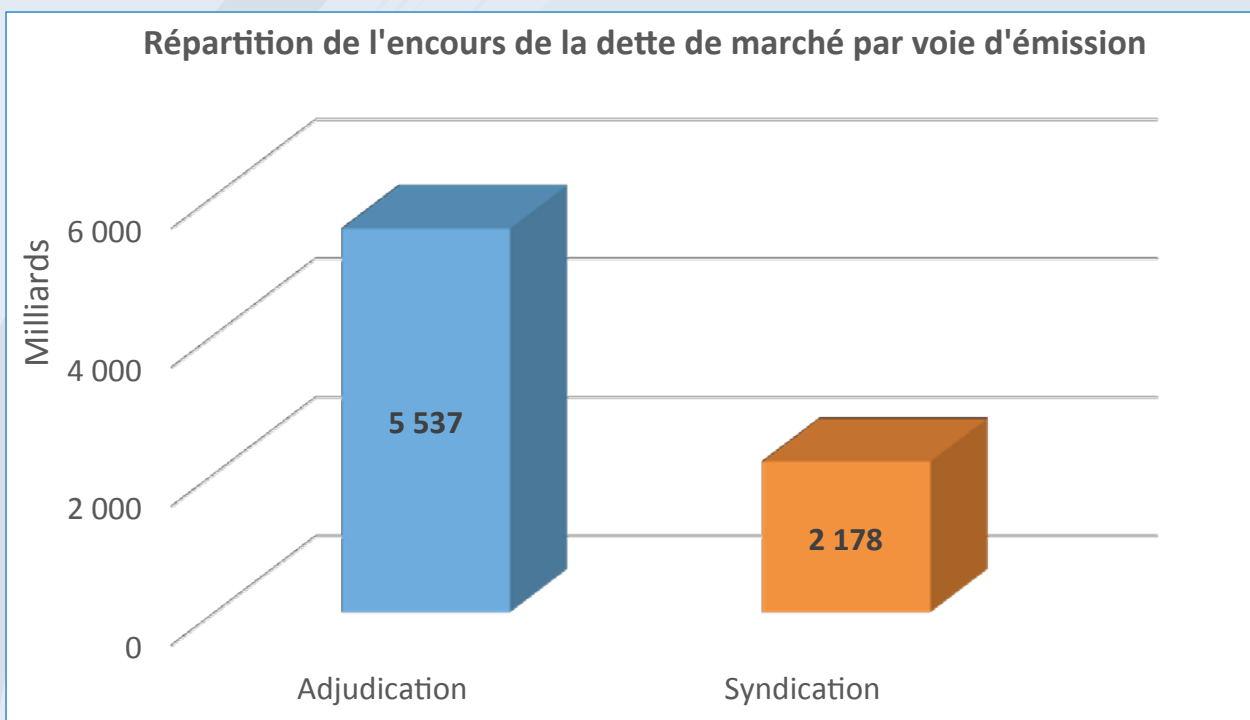


1.2.3. Volume total mobilisé et répartition par maturité

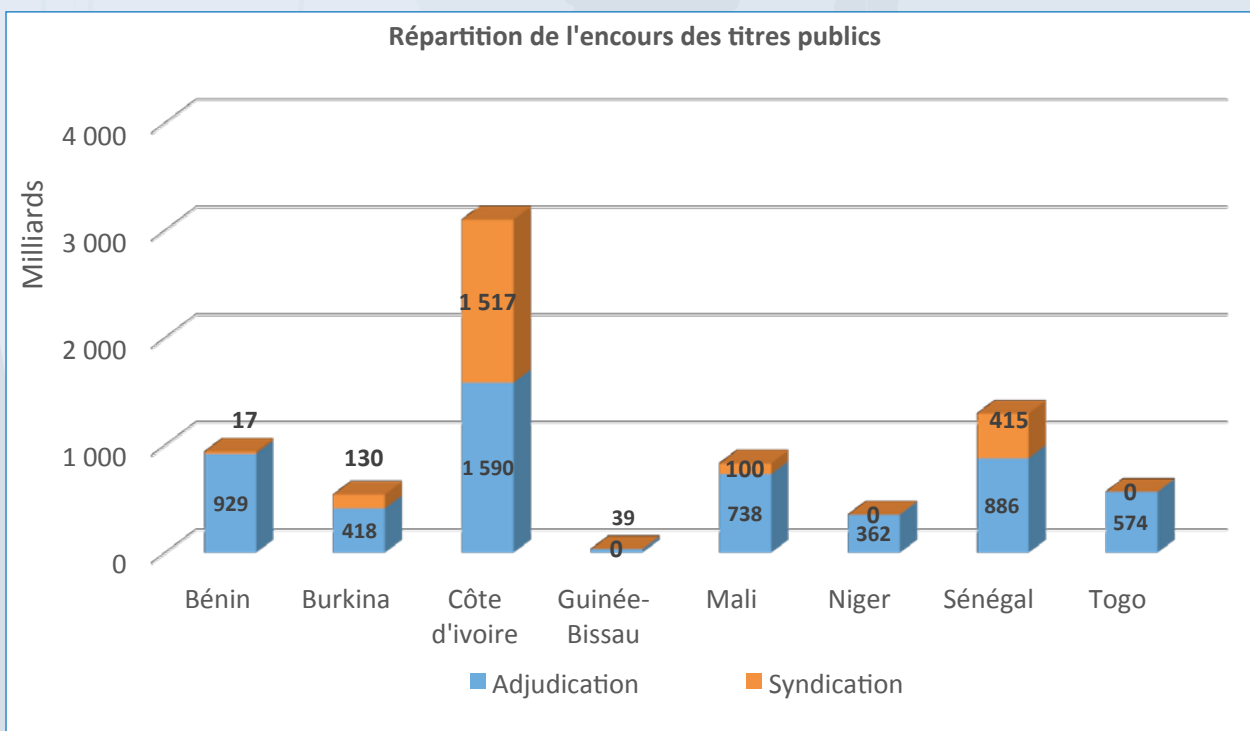


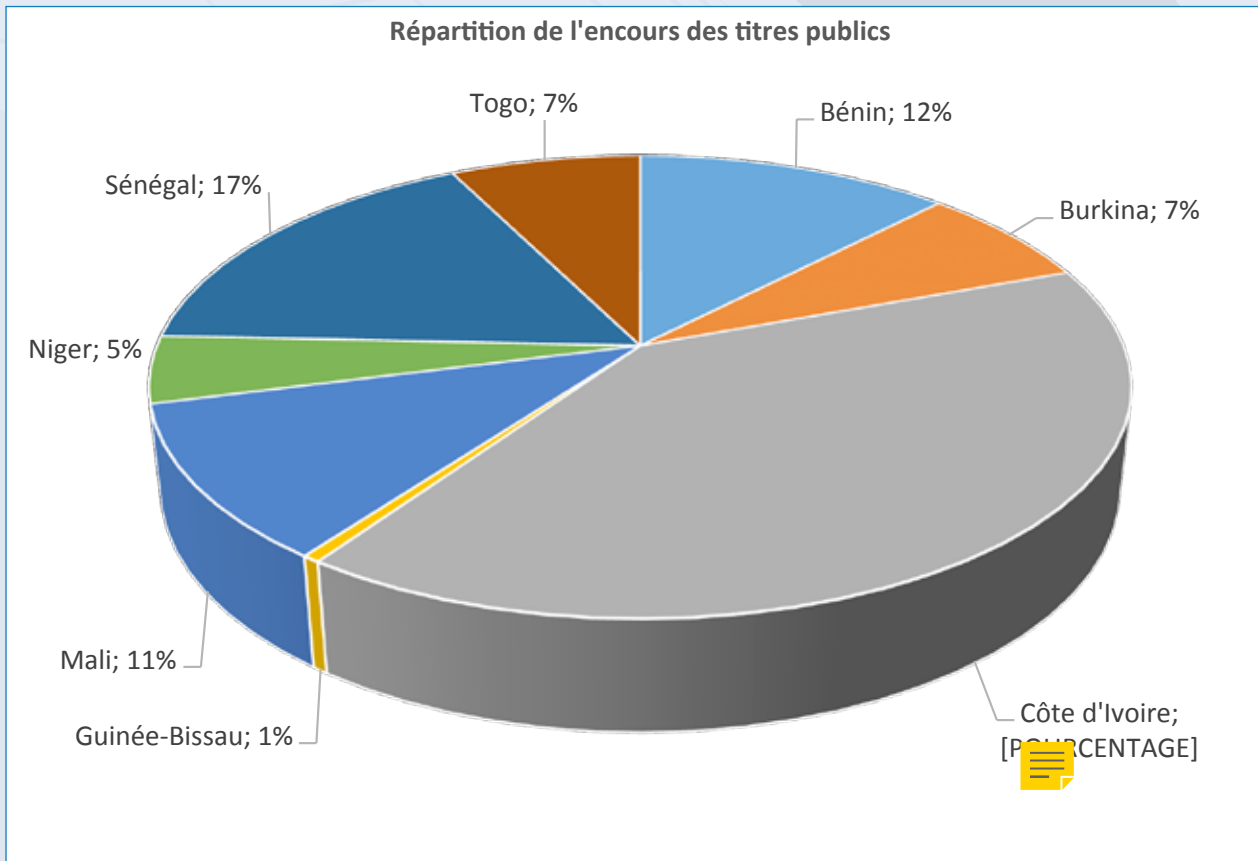
1.3. Encours des titres publics

1.3.1. Encours par voie d'émission (syndication/adjudication)

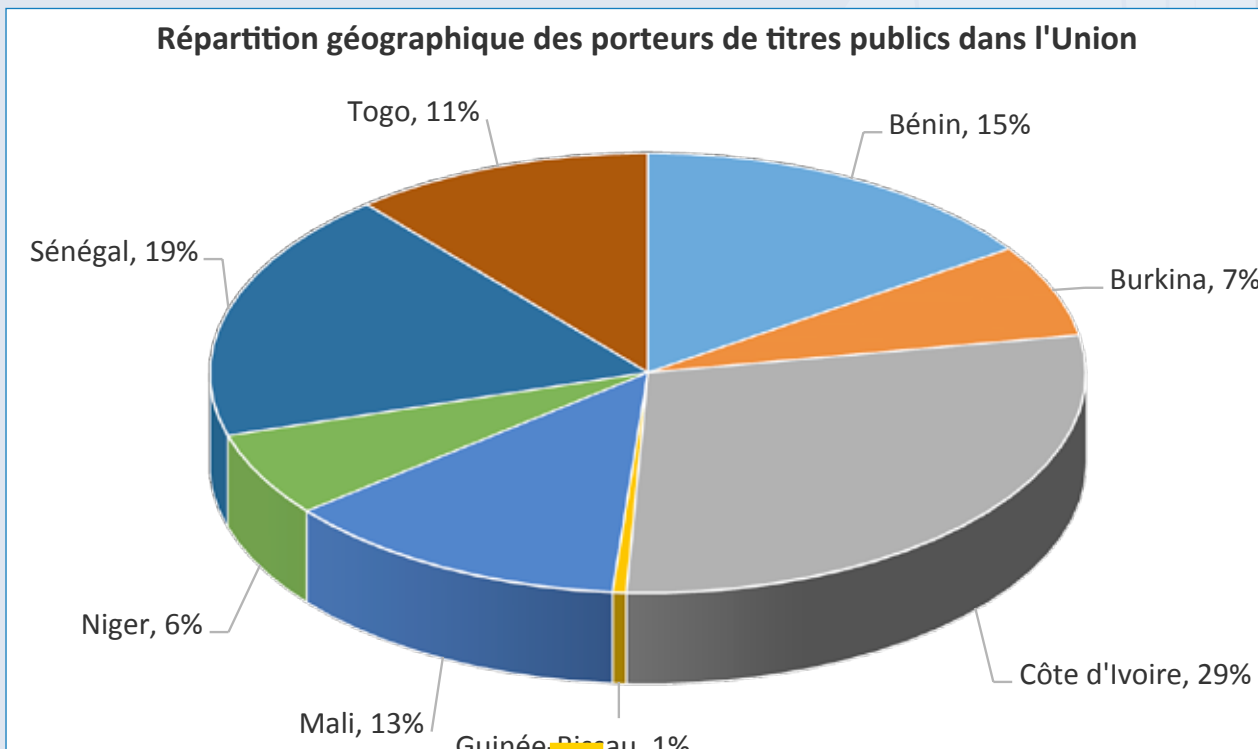


1.3.2. Encours par émetteur

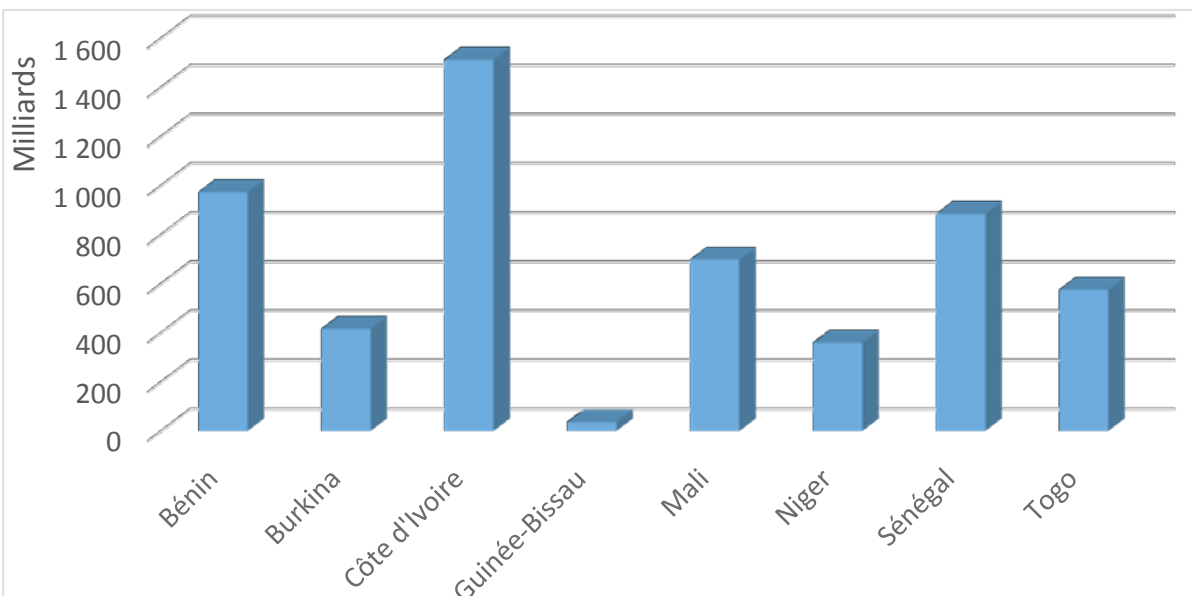




1.3.3. Analyse du portefeuille des titres publics (pays détenteurs des titres)

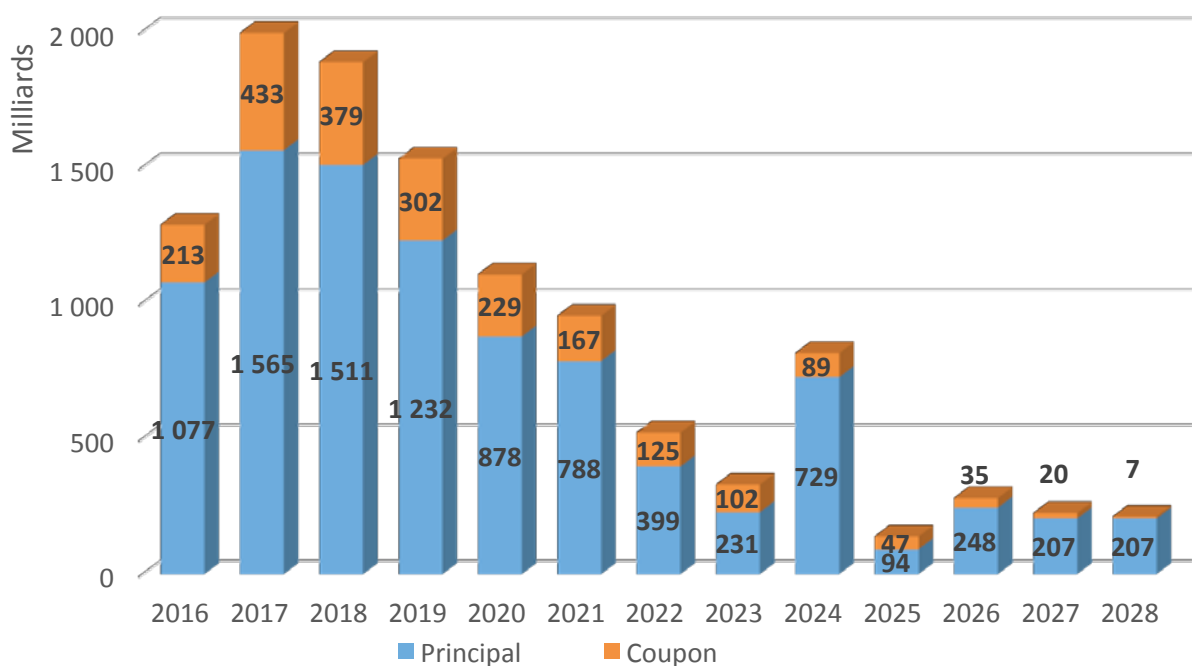


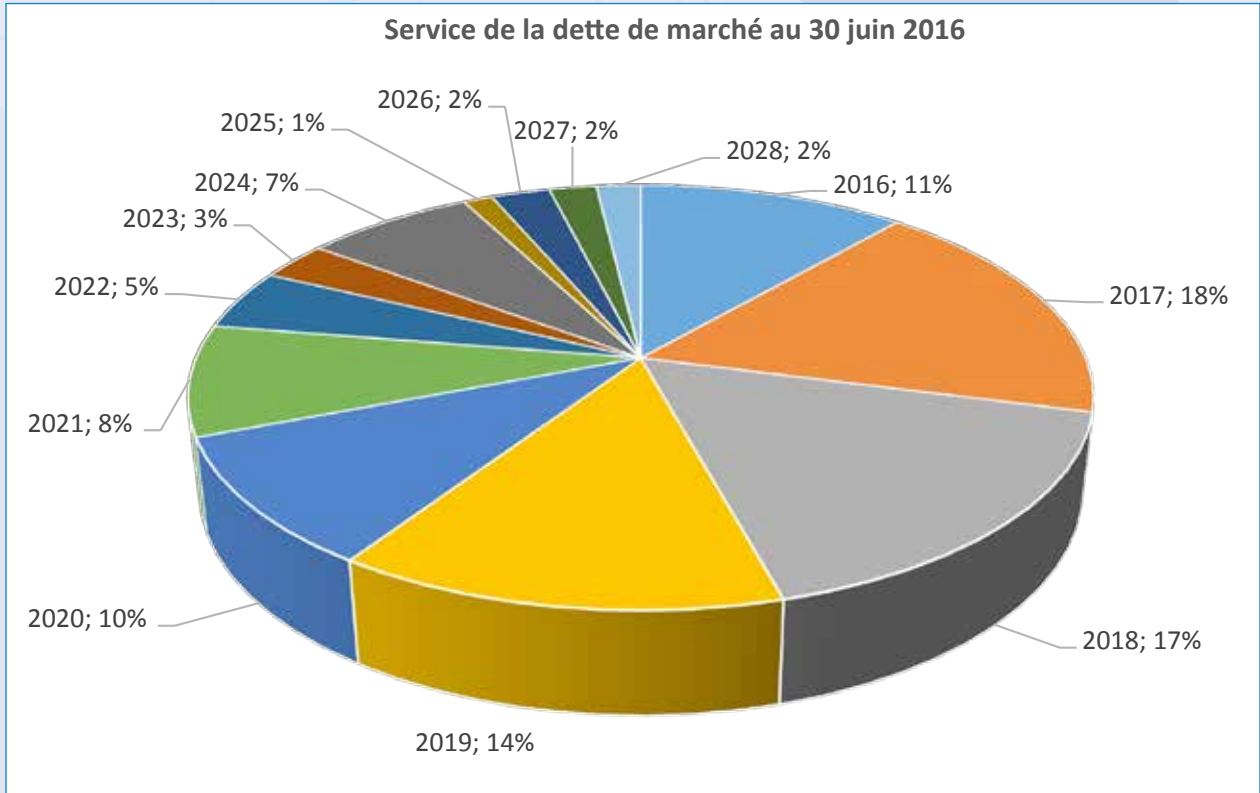
Répartition géographique des porteurs de titres publics dans l'Union



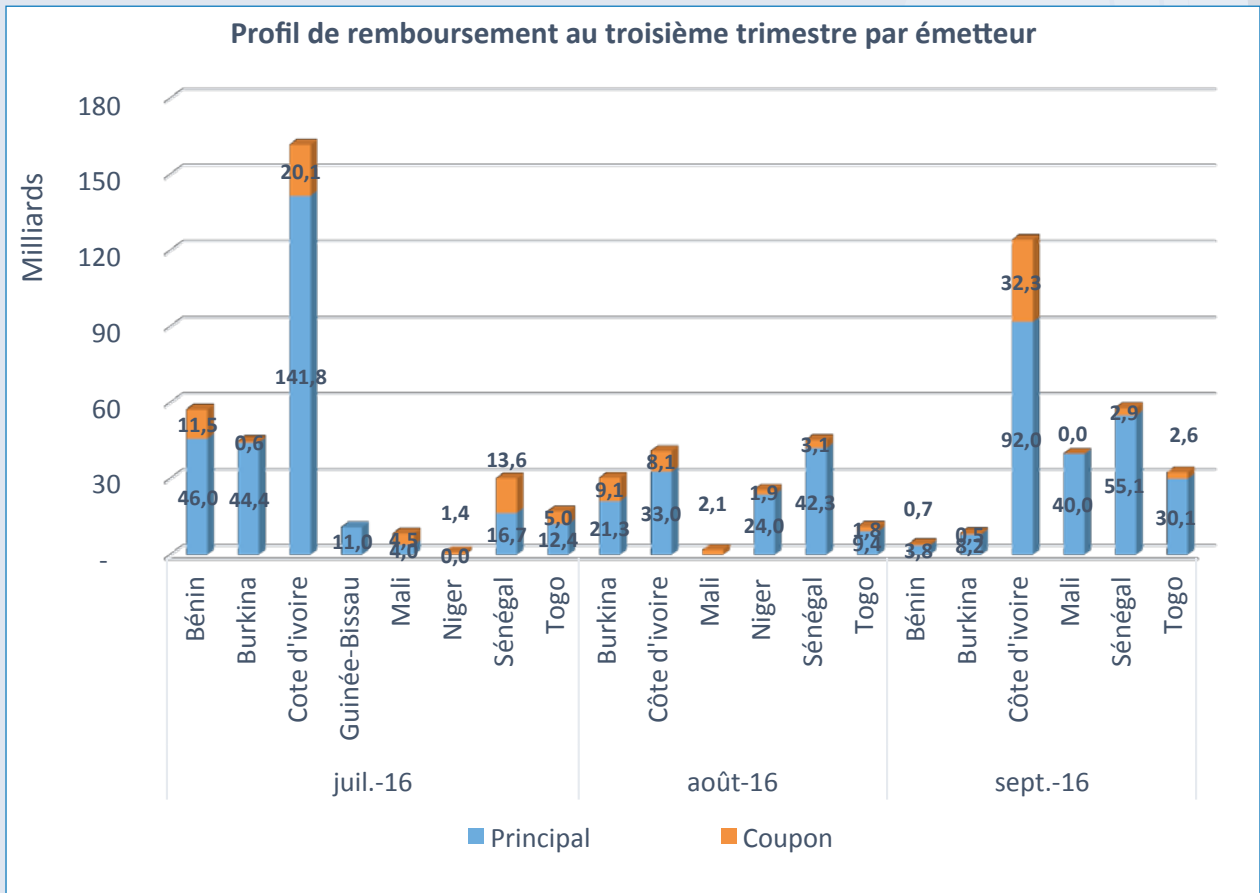
1.3.4. Profil de remboursement des titres publics (service de la dette)

Profil de remboursement des titres publics au 30 juin 2016





1.3.5. Profil de remboursement du trimestre à venir

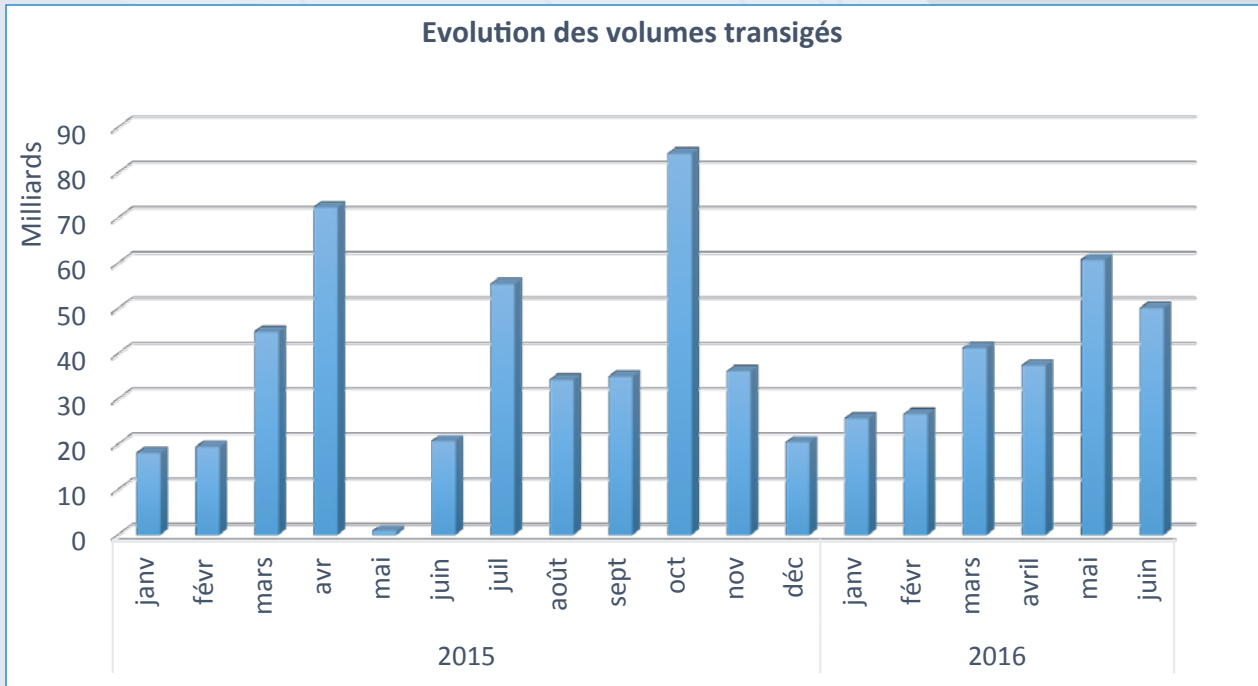


1.4. Calendrier du troisième trimestre 2016

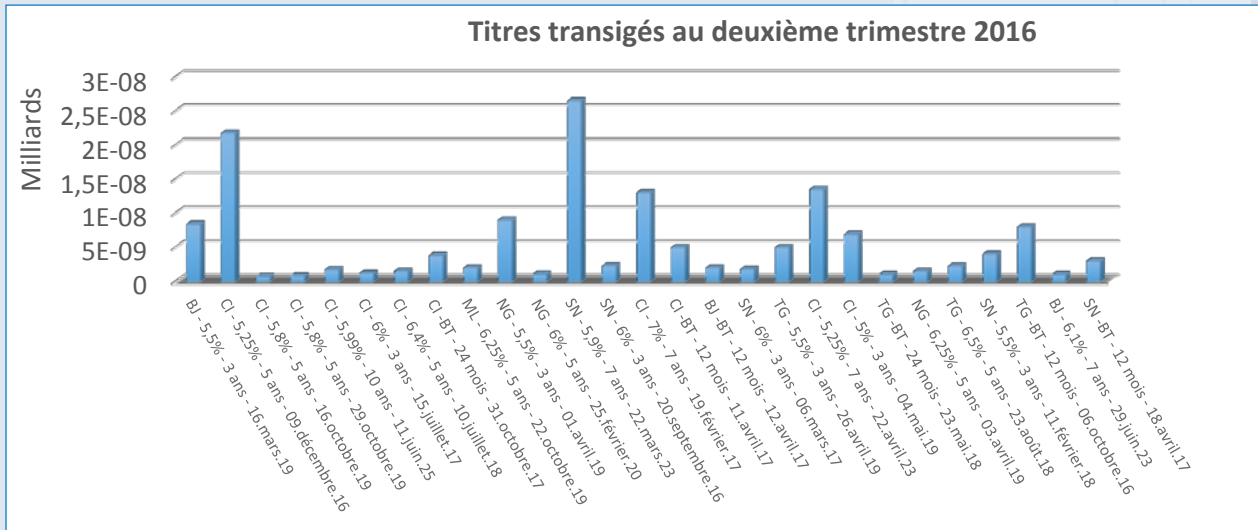
Description des Emissions des Etats membres de l'UMOA au titre du deuxième Trimestre 2016 (en Milliards de Francs CFA)							
Mois	Emetteur	Jour	Instruments	Maturité (en années)	Procédure d'émission	Montant	Total
Juillet	Côte d'Ivoire	4	OT	5	Adjudication	130	341
	Guinée-Bissau	7	OT	3	Adjudication	11	
	Mali	13	BT	1	Adjudication	35	
	Togo	14	OT	7	Adjudication	30	
	Bénin	19	BT	1	Adjudication	35	
	Côte d'Ivoire	20	BT	2	Adjudication	60	
	Burkina Faso	21	BT	2	Adjudication	40	
Août	Côte d'Ivoire	1	OT	7	Syndication	150	320
	Sénégal	4	OT	3	Adjudication	30	
	Bénin	10	OT	5	Adjudication	35	
	Burkina Faso	11	BT	1	Adjudication	35	
	Niger	17	OT	5	Adjudication	35	
	Mali	18	OT	7	Adjudication	35	
Septembre	Burkina Faso	1	OT	7	Adjudication	50	461
	Bénin	2	BT	2	Adjudication	35	
	Sénégal	7	OT	5	Adjudication	135	
	Mali	8	OT	5	Adjudication	30	
	Côte d'Ivoire	13	OT	3	Adjudication	70	
	Niger	15	OT	5	Adjudication	35	
	Côte d'Ivoire	27	OT	7	Adjudication	70,6	
	Togo	29	BT	2	Adjudication	35	
Total des Émissions par Adjudication							972
Total des Émissions par Appel Public à l'Épargne (APE)							150
Total des Émissions							1122

1.5. Analyse du marché secondaire (adjudications)

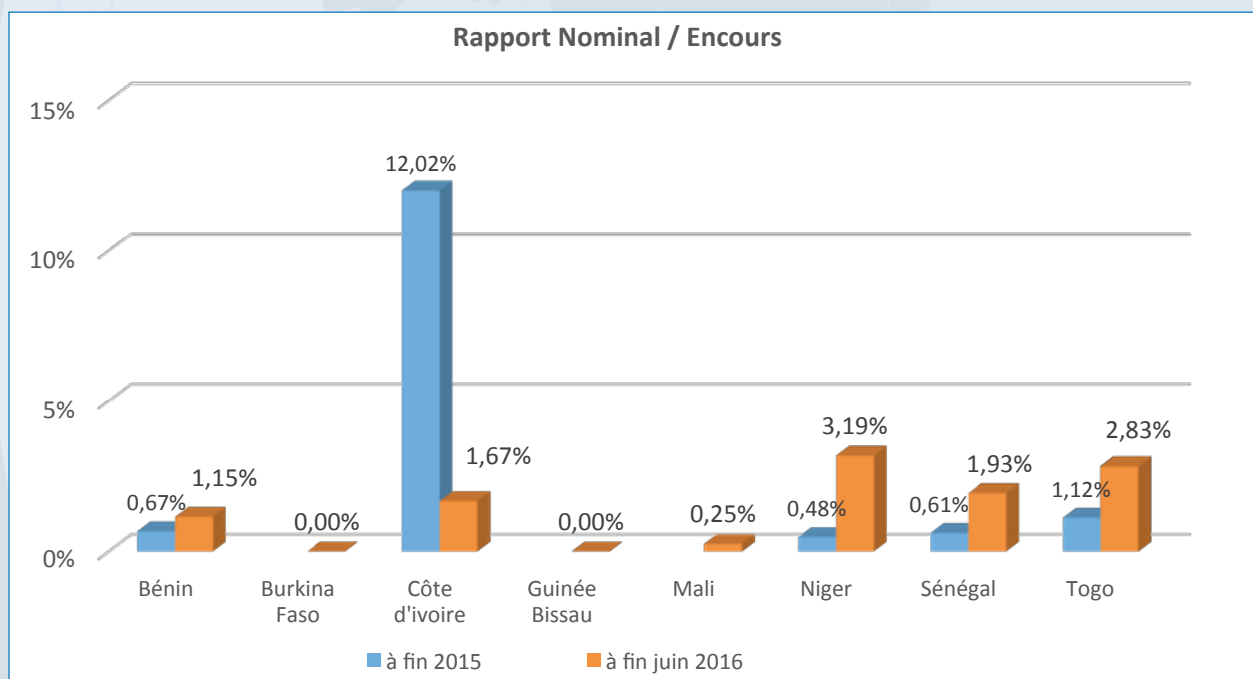
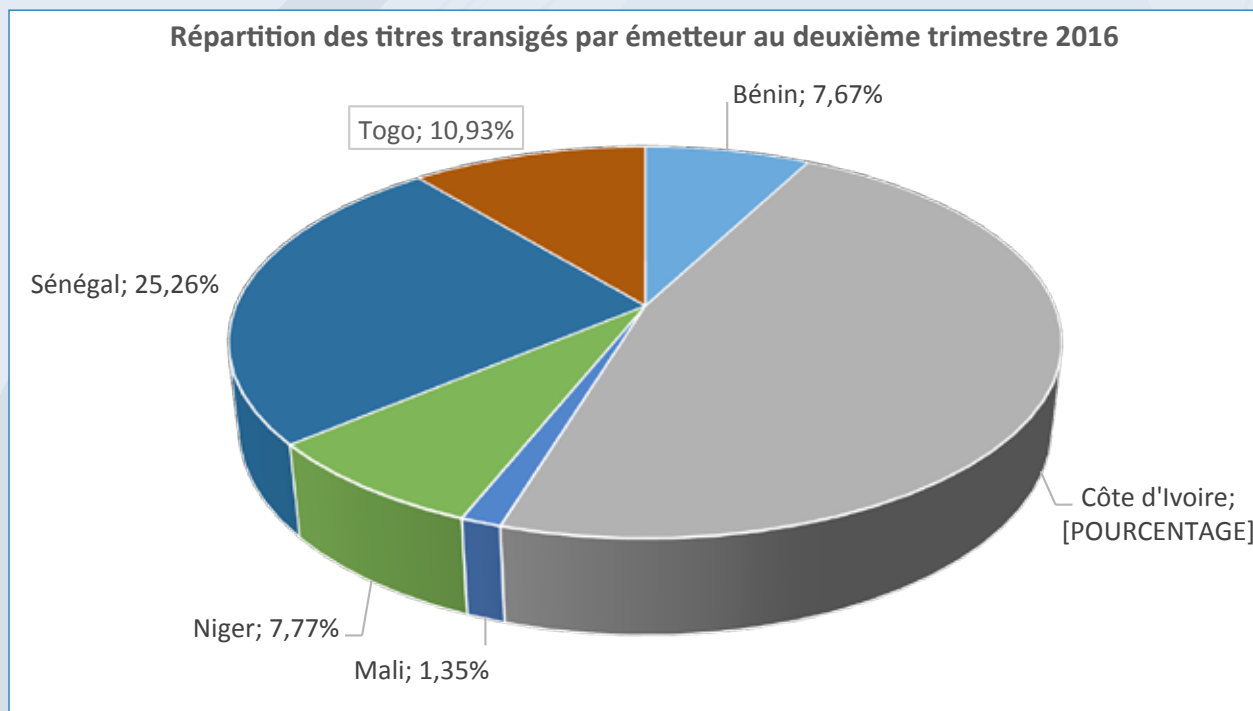
Evolution du volume des transactions



Titres transigés au deuxième trimestre 2016



Répartition des titres transigés par émetteur au deuxième trimestre 2016

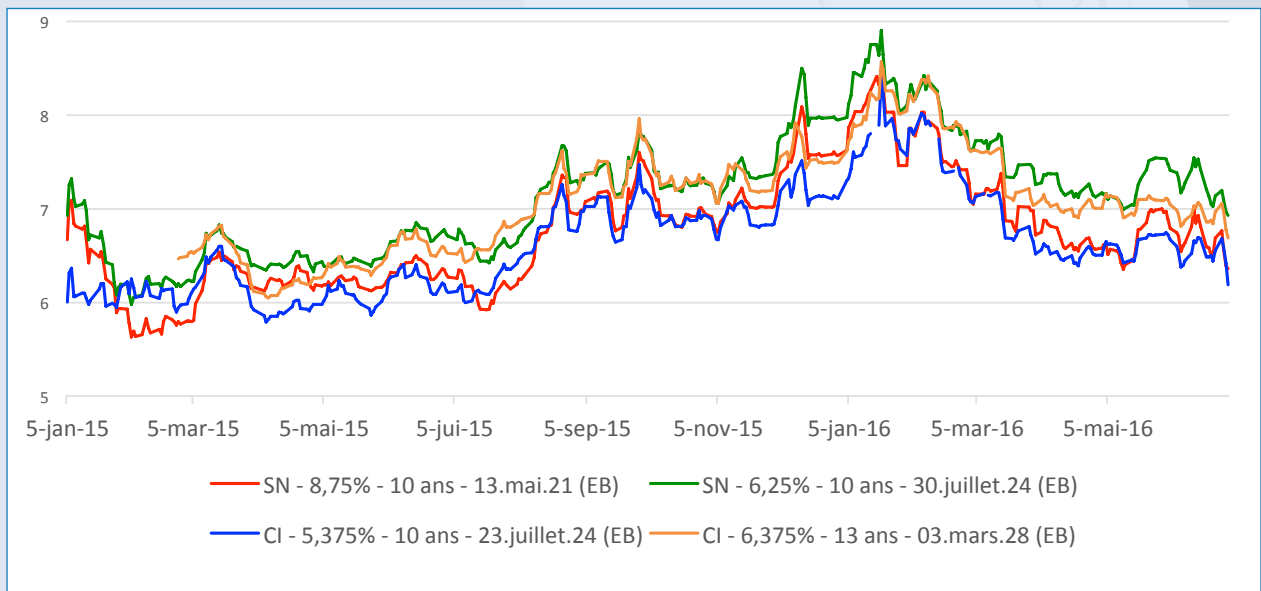


1.6. Cas des Eurobonds

1.6.1. Descriptif des titres

Emetteur	Libellé	ISIN	Maturité (années)	Date d'émission	Montant émis (millions USD)	Prix d'émission	Rendement à l'émission
Sénégal	SN - 8,75% - 10 ans - 13.mai.21 (EB)	XS0625251854	10,00	13/05/21	500	97,574	9,32
Côte d'Ivoire	CI - 5,375% - 10 ans - 23.juillet.24 (EB)	XS1089413089	10,00	23/07/24	750	98,108	5,70
Sénégal	SN - 6,25% - 10 ans - 30.juillet.24 (EB)	XS1090161875	10,00	30/07/24	500	100	6,34
Côte d'Ivoire	CI - 6,375% - 13 ans - 03.mars.28 (EB)	XS1196517434	13,00	03/03/28	1 000	97,955	6,73

1.6.2. Evolution des taux sur le marché secondaire



2. Analyse Pays

2.1. ETAT DU BÉNIN

2.1.1. Fiche identité (avec indicateurs : indicateurs macroéconomiques, situation trimestrielle des opérations financières, indicateurs conjoncturels, finances publiques)

Indicateurs macroéconomiques

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016*
Taux de croissance du PIB	2,1	3,0	4,6	6,9	6,5	5,2	5,8
Solde budgétaire global (% PIB)	-1,5	-1,4	-0,4	-2,6	-1,9	-7,9	-4,4
Balance courante (% PIB)	-7,6	-6,6	-7,1	-7,4	-9,2	-7,6	-7,1
Masse monétaire /PIB (%)	36,9	37,4	35,3	38,2	42,8	43,3	45,0
Taux d'épargne (% PIB)	14,1	15,9	13,9	19,1	9,0	19,4	21,1
Taux d'inflation, moyenne annuelle	2,1	2,7	6,7	1,0	-1,1	0,3	0,0
Taux d'investissement (% PIB)	23,1	24,1	22,7	28,5	25,0	29,5	31,2

Sources : BCEAO, Estimations 2013-2015, (*) Projections, ou données provisoires

Situation trimestrielle des opérations financières

En Mds FCFA			Niveau à fin mars		
	2014	2015	2015	2016	2016*
Recettes et dons	824,5	848,3	197,8	193,4	976,4
Dépenses	916,5	1242,3	226,3	288,7	1215,0
Solde budgétaire total	-92,0	-394,0	-28,5	-95,3	-238,6
% du PIB	-1,9	-7,9	-	-	-4,4

Sources : BCEAO, Estimations 2013-2015, (*) Projections en fin d'année

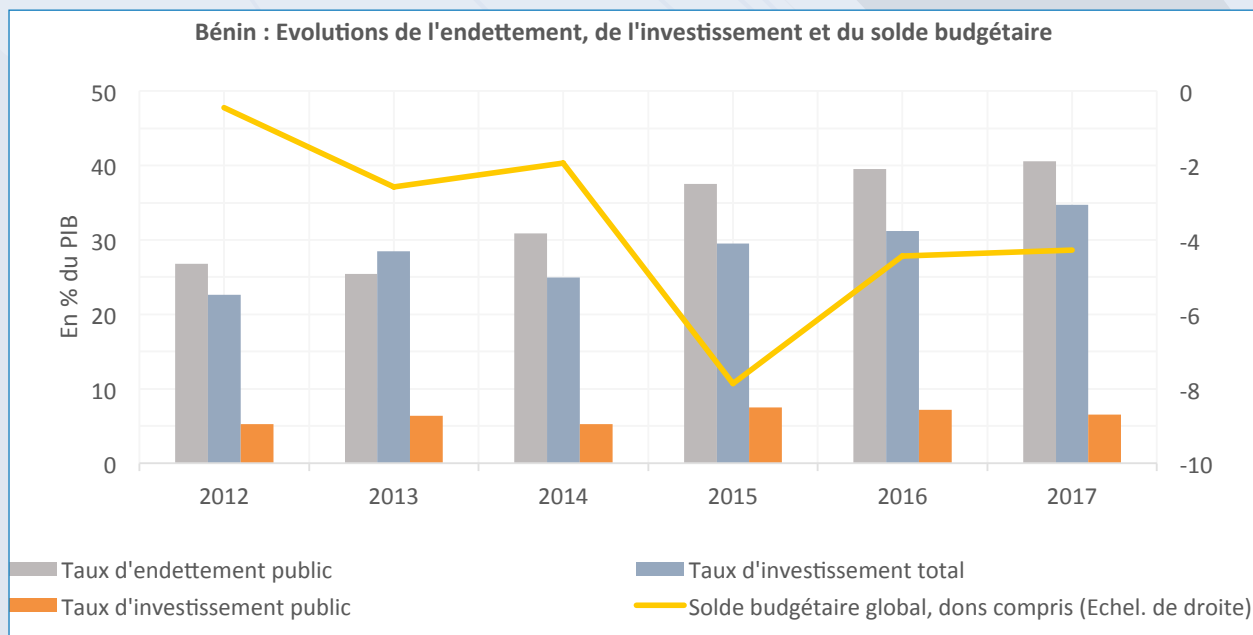
Indicateurs conjoncturels

	2014				2016		
	T1	T2	T3	T4	T1		
Production industrielle, glissement annuel (en %)	-25,8	-35,6	-7,8	-8,5	2,3		
Indice chiffre d'affaires commerce de détail, glissement annuel (en %)	27,7	35,1	48,0	34,3	-24,7		
	2015		2016				
	Nov.	Déc.	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai
Indicateur Synthétique de la Conjoncture (ISC)**	0,5	0,5	0,8	0,6	1,1	0,9	1,1
Prix à la consommation, glissement annuel (en %)	2,3	2,3	-0,1	-0,2	0,2	4,0	-0,1

Sources : BCEAO, Estimations 2013-2015, (*) Projections, ou données provisoires

(**) Cet indicateur résulte d'une synthèse algébrique des indicateurs sectoriels de l'activité économique déterminés à partir des soldes d'opinion des chefs d'entreprises

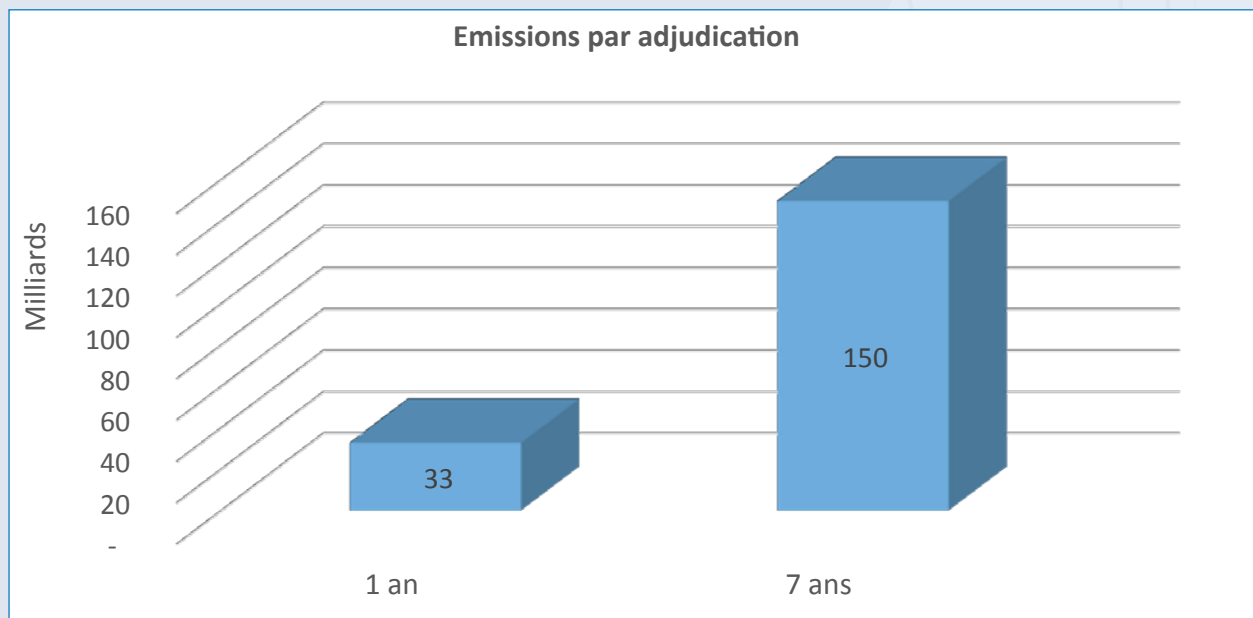
Finances publiques : Investissements, déficit budgétaire et dette



Source : FMI, avril 2016 et BCEAO

2.1.2. Le marché primaire

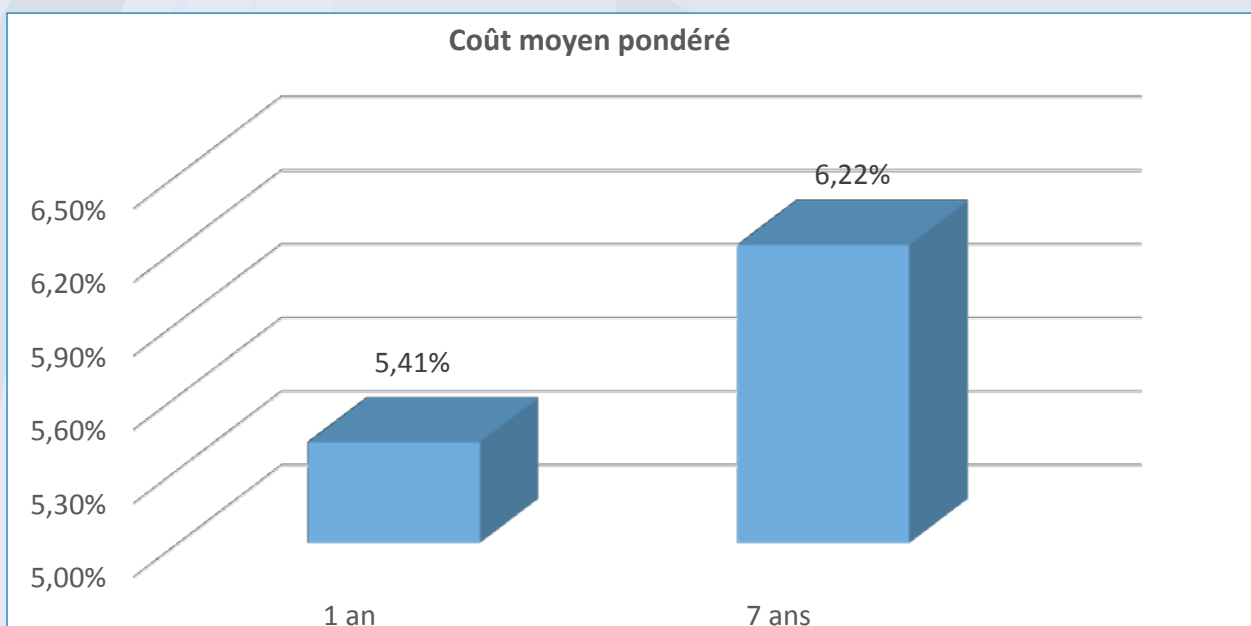
2.1.2.1. Focus sur le deuxième trimestre 2016 et réalisations (émissions par adjudication)



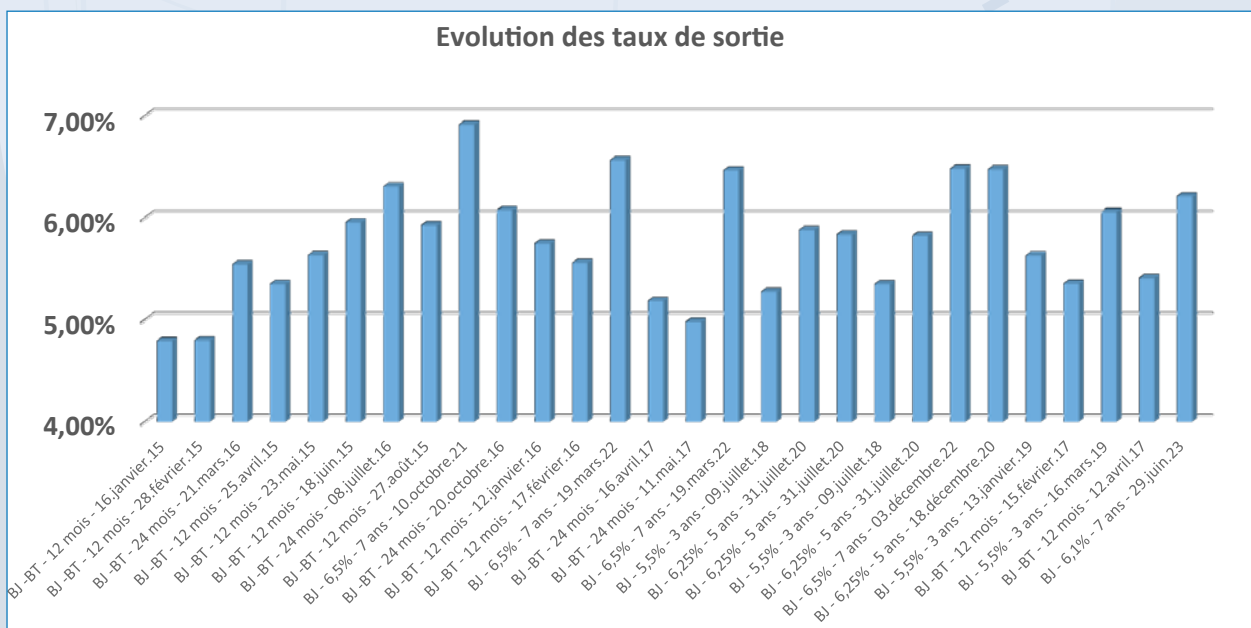
2.1.2.2. Liste des émissions (Montant en milliards FCFA)

Libellé	Date d'émission	Maturité (années)	Voie	Montant annoncé	Montant soumis	Montant retenu	Taux Marginal	Taux Moyen Pondéré
BJ -BT - 12 mois - 12. avril.17	13/04/16	1	Adjudication	30	56	33	5,50%	5,41%
BJ - 6,1% - 7 ans - 29. juin.23	28/06/16	7	Adjudication	150	202	150	6,42%	6,22%

2.1.2.3. Coût moyen pondéré de la dette par maturité depuis le début de l'année 2016



2.1.2.4. Evolution des taux de sortie depuis le 1^{er} janvier 2016

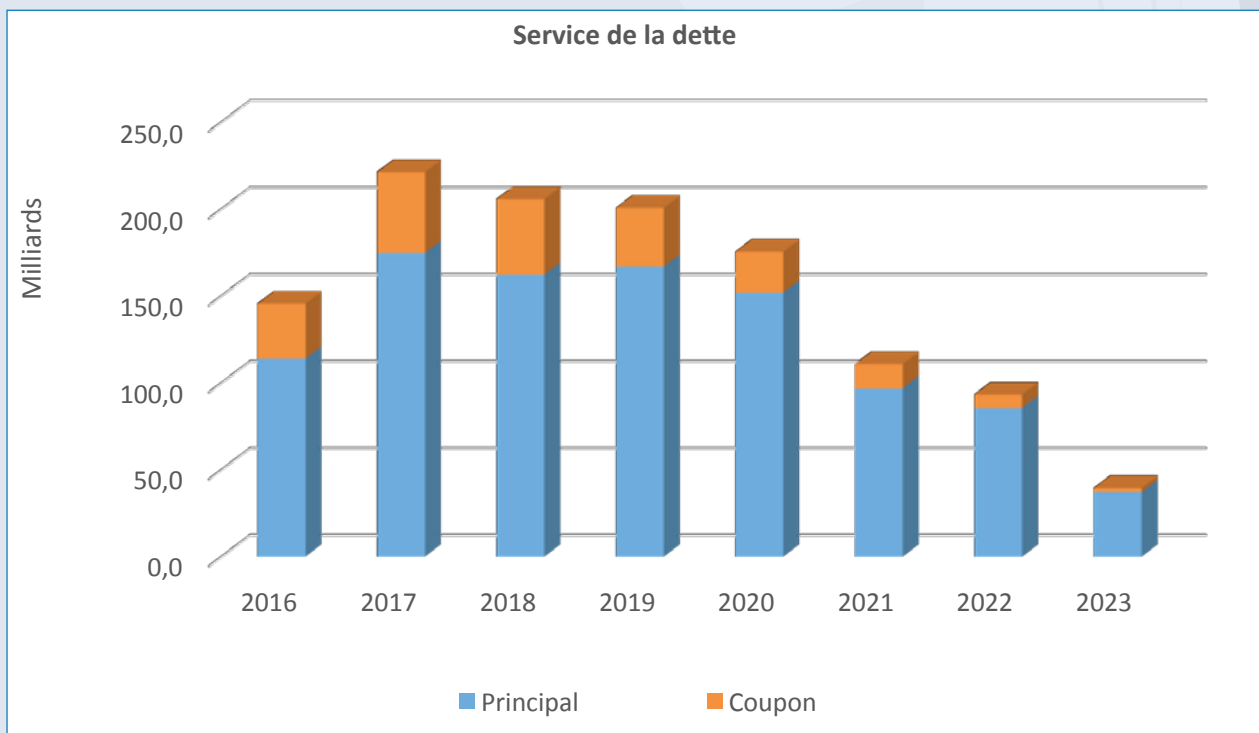


2.1.3. Encours

2.1.3.1. Encours des titres publics (ligne par ligne)

Identifiant	ISIN	Libellé	Date d'échéance	Encours
BJ - 6,5% - 7 ans	BJ0000000535	BJ - 6,5% - 7 ans - 10.octobre.21	10-oct.-21	56 716 000 000
BJ -BT - 24 mois	BJ0000000543	BJ -BT - 24 mois - 20.octobre.16	20-oct.-16	40 000 000 000
BJ - 6,5% - 7 ans	BJ0000000576	BJ - 6,5% - 7 ans - 19.mars.22	19-mars-22	77 000 000 000
CAA BENIN 6,5% 2011-2016 (5 ans)	BJ0000000584	BJ -BT - 24 mois - 16.avril.17	16-avr.-17	33 000 000 000
BJ -BT - 24 mois	BJ0000000592	BJ -BT - 24 mois - 11.mai.17	11-mai-17	33 000 000 000
BJ - 5,5% - 3 an	BJ0000000600	BJ - 5,5% - 3 ans - 09.juillet.18	9-juil.-18	71 580 000 000
BJ - 6,25% - 5 ans	BJ0000000618	BJ - 6,25% - 5 ans - 31.juillet.20	31-juil.-20	110 000 000 000
BJ - 6,5% - 7 ans	BJ0000000626	BJ - 6,5% - 7 ans - 03.décembre.22	3-déc.-22	165 000 000 000
BJ - 6,25% - 5 ans	BJ0000000634	BJ - 6,25% - 5 ans - 18.décembre.20	18-déc.-20	55 000 000 000
BJ - 5,5% - 3 ans	BJ0000000642	BJ - 5,5% - 3 ans - 13.janvier.19	13-janv.-19	25 000 000 000
BJ -BT - 12 mois -	BJ0000000659	BJ -BT - 12 mois - 15.février.17	15-févr.-17	27 500 000 000
BJ - 5,5% - 3 an	BJ0000000667	BJ - 5,5% - 3 ans - 16.mars.19	16-mars-19	27 500 000 000
	BJ0000000675	BJ -BT - 12 mois - 12.avril.17	12-avr.-17	33 000 000 000
	BJ0000000683	BJ - 6,1% - 7 ans - 29.juin.23	29-juin-23	150 000 000 000

2.1.3.2. Service de la dette (titres publics) par année



2.1.3.3. Analyse du troisième trimestre

2.1.3.3.1. Emissions prévues

Pays	Date d'émission	Instrument	Voie d'émission	Maturité (années)	Montants (milliards)
Bénin	19/07/16	BT	Adjudication	1	35
Bénin	10/08/16	OT	Adjudication	5	35
Bénin	02/09/16	BT	Adjudication	2	35

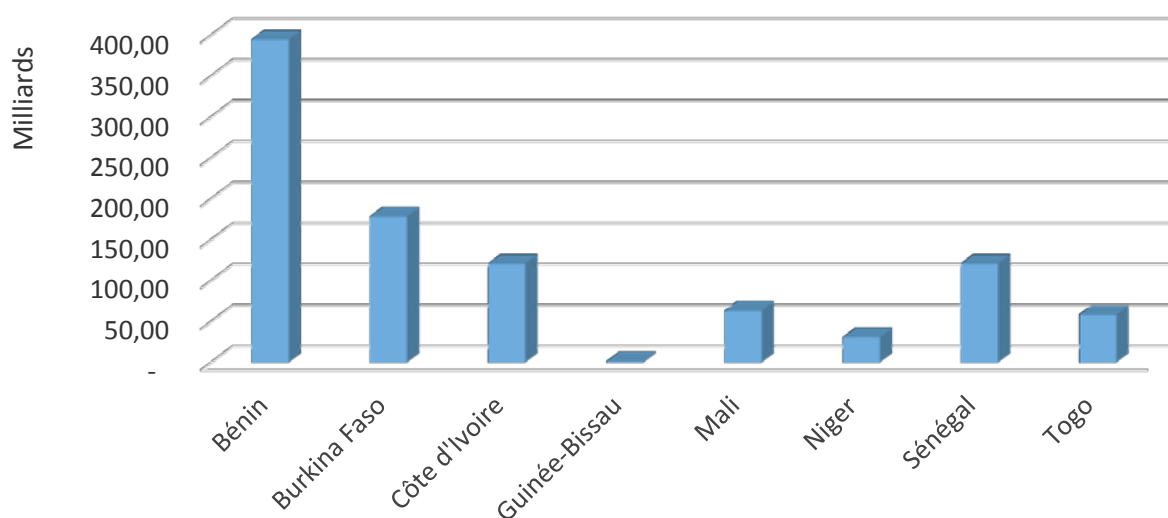


2.1.3.3.2. Tombées du trimestre

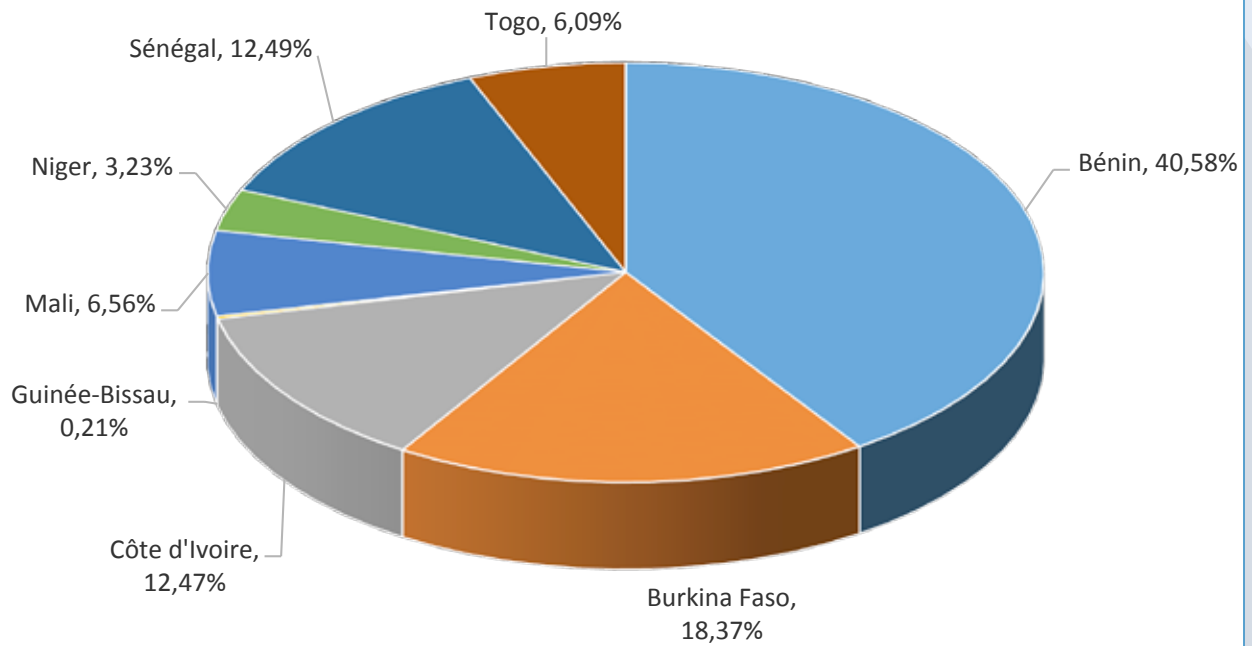
Instrument	Date	Principal	Coupon
BJ - 5,5% - 10 ans - 08.juillet.17	8-juil.-16	5 989	659
BJ - BT - 24 mois - 08.juillet.16	8-juil.-16	40 000	-
BJ - 5,5% - 3 ans - 09.juillet.18	9-juil.-16	-	3 937
BJ - 6,25% - 5 ans - 31.juillet.20	31-juil.-16	-	6 875
BJ - 6% - 10 ans - 16.septembre.18	15-sept.-16	3 750	675

2.1.4. Analyse du portefeuille des titres publics émis par adjudication

Répartition géographique des porteurs de titres publics du Bénin



Répartition géographique des porteurs de titres publics du Bénin



2.2. ETAT DU BURKINA

2.2.1. Fiche identité (avec indicateurs : indicateurs macroéconomiques, situation trimestrielle des opérations financières, indicateurs conjoncturels, finances publiques)

Indicateurs macroéconomiques

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016*
Taux de croissance du PIB	8,4	6,6	6,5	6,2	4,0	4,0	5,2
Solde budgétaire global (% PIB)	-4,4	-2,3	-3,1	-3,5	-1,8	-2,0	-3,1
Balance courante (% PIB)	-2,0	-1,5	-1,5	-11,1	-8,0	-6,8	-6,9
Masse monétaire /PIB (%)	29,7	29,7	30,5	32,2	34,5	39,0	38,9
Taux d'épargne (% PIB)	17,9	21,5	25,5	17,5	17,7	18,4	20,0
Taux d'inflation, moyenne annuelle	-0,6	2,8	3,8	0,5	-0,3	0,9	0,8
Taux d'investissement (% PIB)	25,4	28,0	30,8	30,7	26,6	27,4	30,1

Sources : BCEAO, Estimations 2013-2015, (*) Projections, ou données provisoires

Situation trimestrielle des opérations financières

En Mds FCFA	Niveau à fin mars				
	2014	2015	2015	2016	2016*
Recettes et dons	1 321,1	1 277,6	299,3	263,7	1 481,7
Dépenses	1 434,6	1 411,6	266,7	272,5	1 698,3
Solde budgétaire total	-113,5	-134,0	32,6	-8,8	-216,6
% du PIB	-1,8	-2,0	-	-	-3,1

Sources : BCEAO, Estimations 2013-2015, (*) Projections en fin d'année

Indicateurs conjoncturels

	2014				2016		
	T1	T2	T3	T4	T1		
Production industrielle, glissement annuel (en %)	9,2	15,9	12,7	-20,2	-1,8		
Indice chiffre d'affaires commerce de détail, glissement annuel (en %)	1,4	20,7	20,0	17,9	15,6		
	2015			2016			
	Nov.	Déc.	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai
Indicateur Synthétique de la Conjoncture (ISC)**	2,4	2,2	2,0	2,2	2,1	2,2	2,2
Prix à la consommation, glissement annuel (en %)	2,2	1,3	-0,2	-0,2	0,7	1,7	2,0

Sources : BCEAO, Estimations 2013-2015, (*) Projections, ou données provisoires

(**) Cet indicateur résulte d'une synthèse algébrique des indicateurs sectoriels de l'activité économique déterminés à partir des soldes d'opinion des chefs d'entreprises

Finances publiques : Investissements, déficit budgétaire et dette

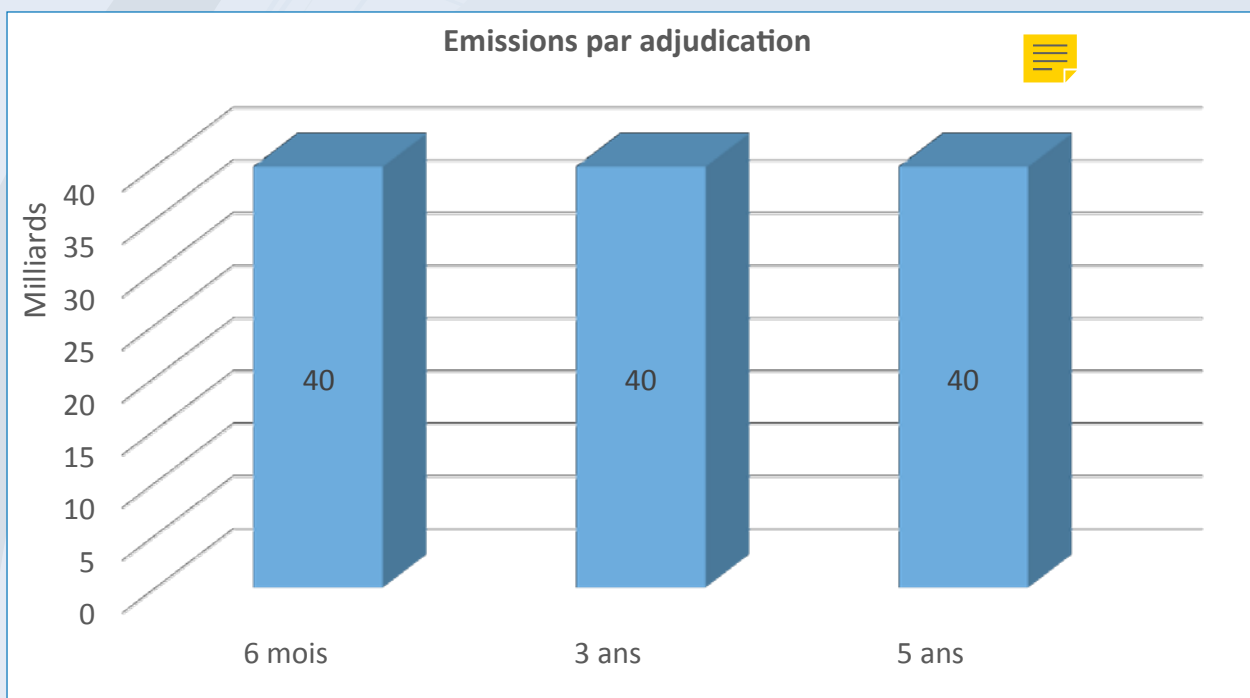


Source : FMI, avril 2016 et BCEAO

2.2.2. Le marché primaire

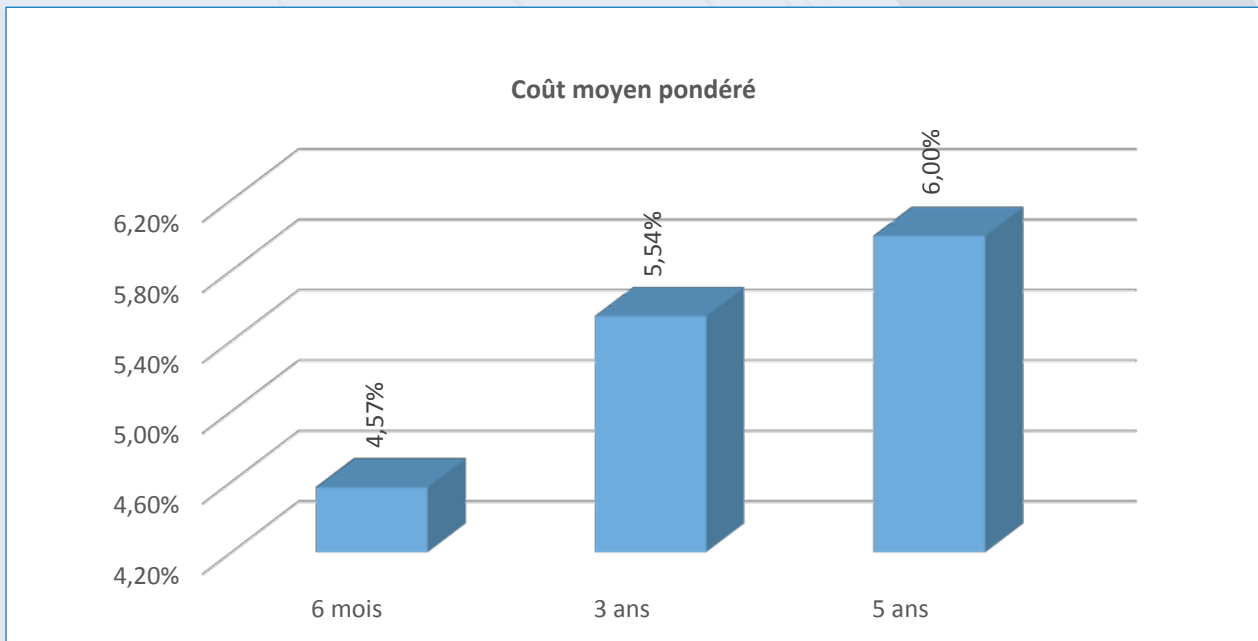
2.2.2.1. Focus sur le deuxième trimestre 2016 et réalisations (émissions par adjudication)

2.2.2.2. Liste des émissions (Montant en milliards FCFA)

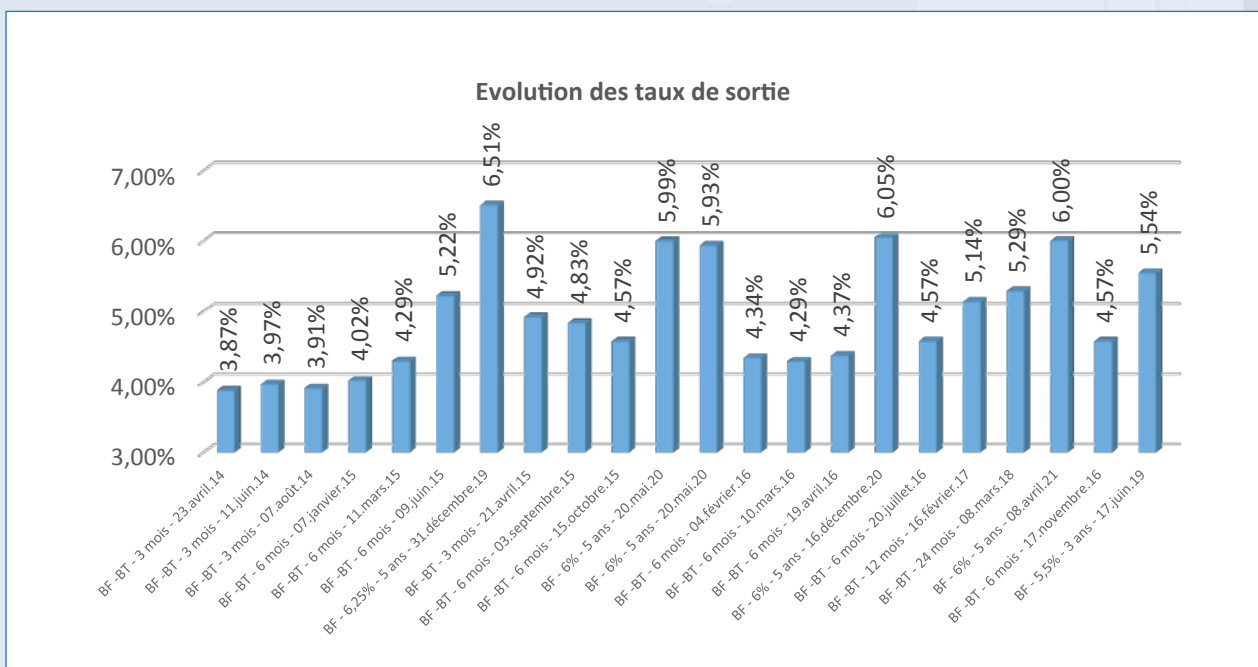


Libellé	Date d'émission	Maturité	Voie	Montant annoncé	Montant soumis	Montant retenu	TM	TMP
BF - 6% - 5 ans - 08.avril.21	07/04/16	5	Adjudication	40 000	97	40	6,05%	6,00%
BF -BT - 6 mois - 17.novembre.16	19/05/16	1/2	Adjudication	40 000	46	40	5,00%	4,57%
BF - 5,5% - 3 ans - 17.juin.19	16/06/16	3	Adjudication	40 000	68	40	5,59%	5,54%

2.2.2.3. Coût moyen pondéré de la dette par maturité depuis le début de l'année 2016



2.2.2.4. Evolution des taux de sortie depuis le 1^{er} janvier 2016

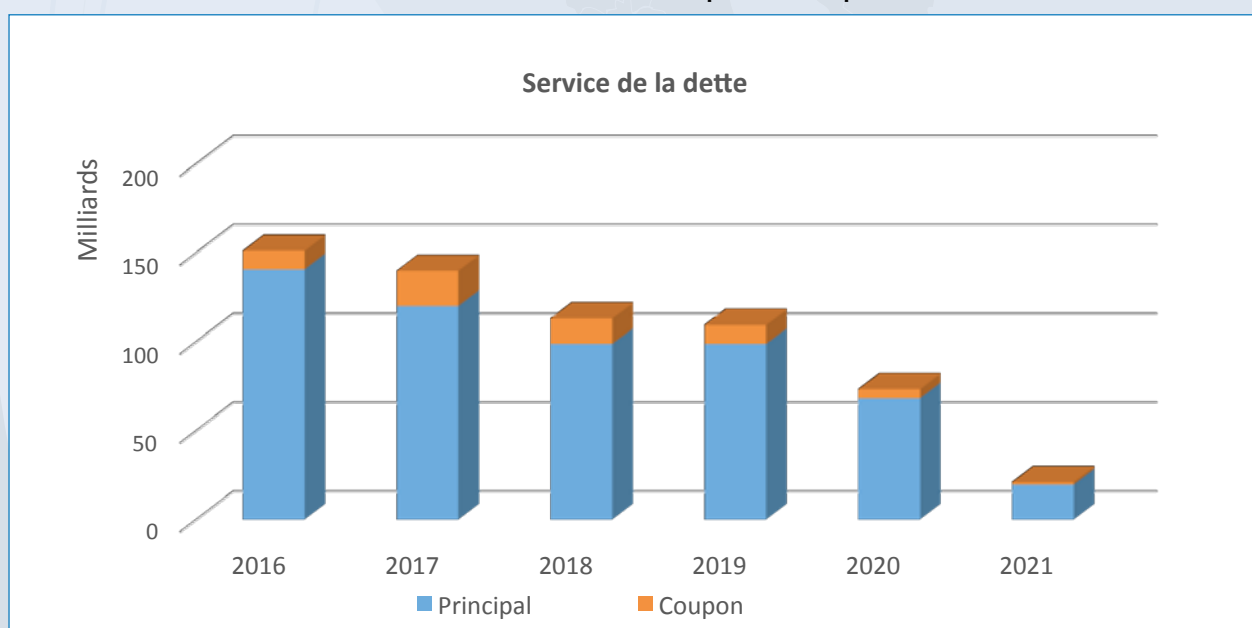


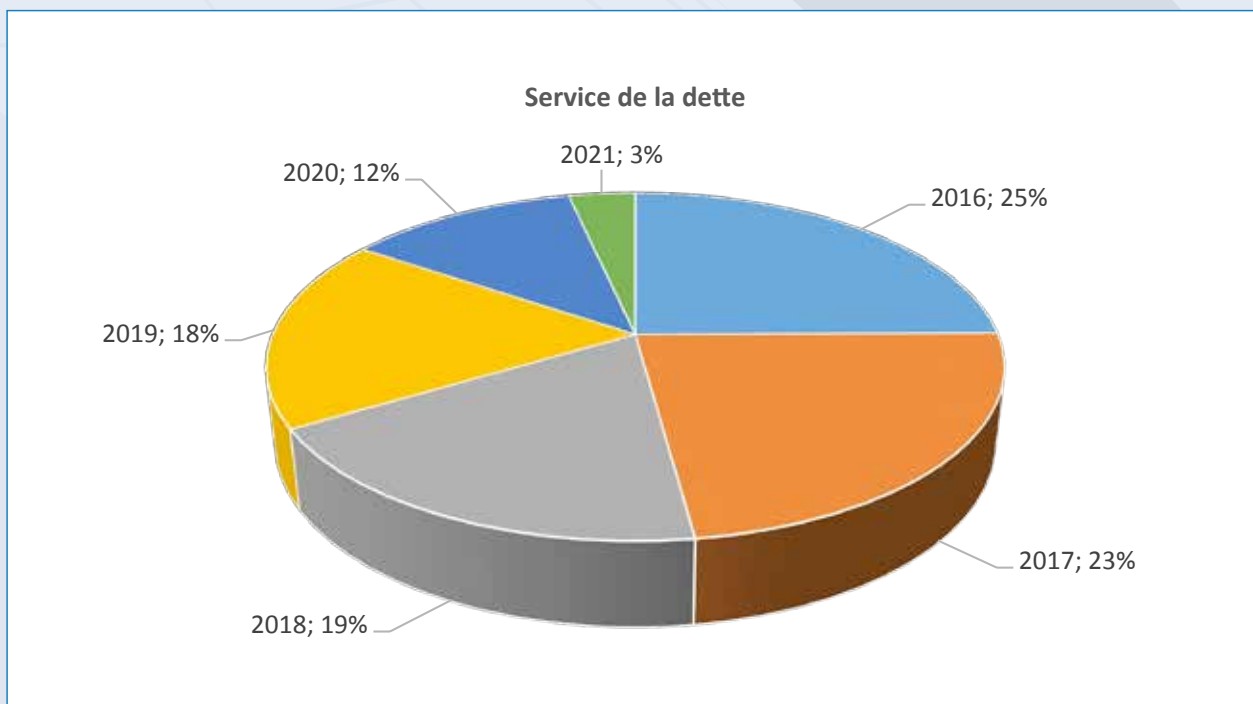
2.2.3. Encours

2.2.3.1. Encours des titres publics (ligne par ligne)

Identifiant	ISIN	Libellé	Date d'échéance	Encours
BF - 5,5% - 10 ans	BF0000000224	BF - 5,5% - 10 ans 29.juillet.17	29-juil.-17	11 800 000 000
BF - 6,5% - 7 ans	BF0000000232	BF - 6,5% - 7 ans - 17.septembre.16	17-sept.-16	8 191 000 000
BF - 6,5% - 7 ans	BF0000000240	BF - 6,5% - 7 ans - 20.mai.17	20-mai-17	9 779 703 935
TPBF 6,5% 2011-2016	BF0000000166	TPBF 6,5% 2011-2016 (5 ans)	21-déc.-16	20 200 000 000
BF - 6,5% - 5 ans	BF0000000281	BF - 6,5% - 5 ans - 25.octobre.17	25-oct.-17	21 569 126 667
TPBF 6,5% 2013-2020	BF0000000182	TPBF 6,5% 2013-2020 (7 ans)	29-nov.-20	109 440 000 000
BF - 6,25% - 5 ans	BF0000000406	BF - 6,25% - 5 ans - 31.décembre.19	31-déc.-19	36 466 500 000
BF - 6% - 5 ans	BF0000000448	BF - 6% - 5 ans - 20.mai.20	20-mai-20	66 000 000 000
BF - 6% - 5 ans	BF0000000489	BF - 6% - 5 ans - 16.décembre.20	16-déc.-20	30 720 000 000
BF -BT - 6 mois	BF0000000497	BF -BT - 6 mois - 20.juillet.16	20-juil.-16	38 500 000 000
BF -BT - 12 mois	BF0000000505	BF -BT - 12 mois - 16.février.17	16-févr.-17	35 000 000 000
BF -BT - 24 mois	BF0000000513	BF -BT - 24 mois - 08.mars.18	8-mars-18	40 000 000 000
BF - 6% - 5 ans	BF0000000521	BF - 6% - 5 ans - 08.avril.21	8-avr.-21	40 000 000 000
BF -BT - 6 mois	BF0000000539	BF -BT - 6 mois - 17.novembre.16	17-nov.-16	40 000 000 000
BF - 5,5% - 3 an	BF0000000547	BF - 5,5% - 3 ans - 17.juin.19	17-juin-19	40 000 000 000

2.2.3.2. Service de la dette (titres publics) par année





2.2.3.3. Analyse du troisième trimestre

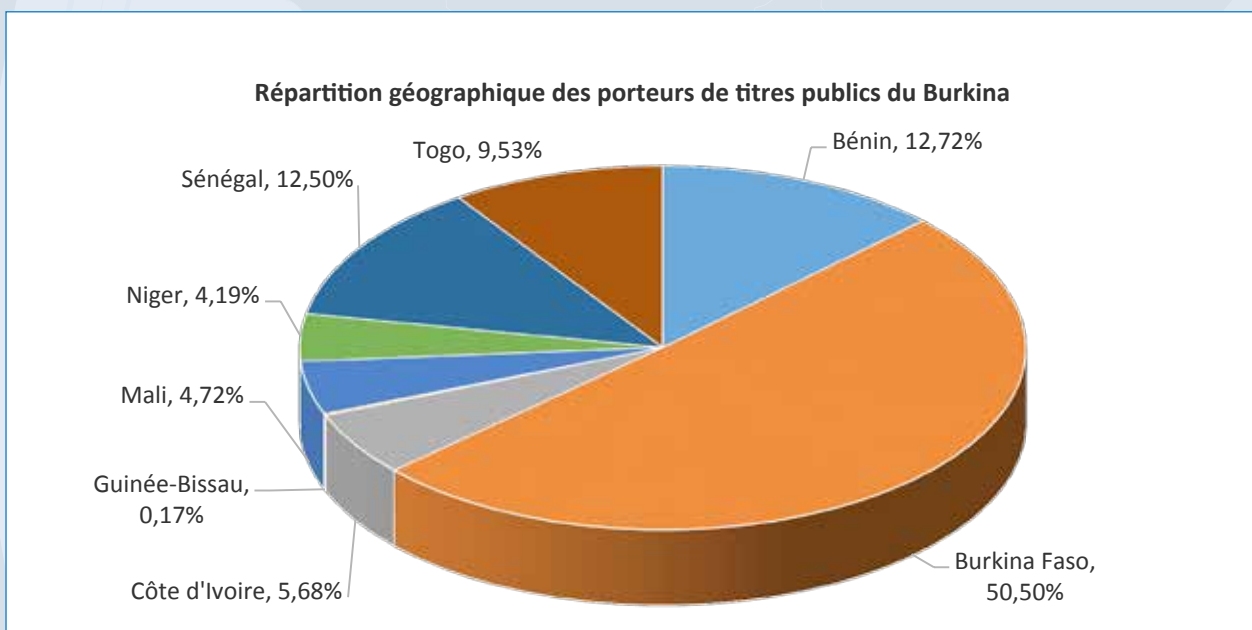
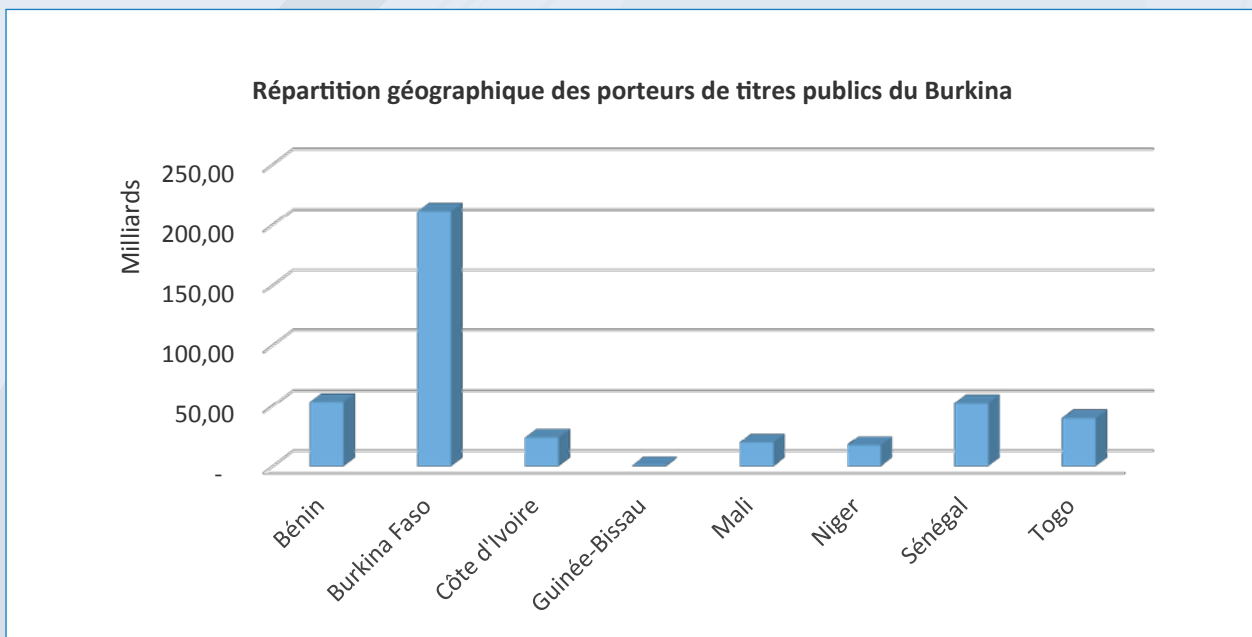
2.2.3.3.1. Emissions prévues

Pays	Date d'émission	Instrument	Voie d'émission	Maturité (années)	Montants (milliards)
Burkina	21/07/16	BT	Adjudication	2	40
Burkina	11/08/16	BT	Adjudication	1	35
Burkina	01/09/16	OT	Adjudication	7	50

2.2.3.3.2. Tombées du trimestre

Instrument	Date	Principal	Coupon
BF -BT - 6 mois - 20.juillet.16	20-juil.-16	38 500 000 000	0
BF - 5,5% - 10 ans - 29.juillet.17	29-juil.-16	5 900 000 000	649 000 000
BF - 6,5% - 7 ans - 17.septembre.16	17-sept.-16	8 191 000 000	532 415 000

2.2.4. Analyse du portefeuille des titres publics émis par adjudication



2.3. ETAT DE CÔTE D'IVOIRE

2.3.1. Fiche identité (avec indicateurs : indicateurs macroéconomiques, situation trimestrielle des opérations financières, indicateurs conjoncturels, finances publiques)

Indicateurs macroéconomiques

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016*
Taux de croissance du PIB	2,0	-4,2	10,1	9,3	8,5	10,3	9,8
Solde budgétaire global (% PIB)	-1,8	-4,0	-3,2	-2,2	-2,2	-2,9	-3,5
Balance courante (% PIB)	1,9	10,4	-1,2	-1,4	1,5	0,7	-0,9
Masse monétaire /PIB (%)	33,7	37,9	35,9	35,5	37,7	39,9	38,7
Taux d'épargne (% PIB)	20,7	20,4	20,3	23,6	22,8	24,8	25,5
Taux d'inflation, moyenne annuelle	1,7	4,9	1,3	2,6	0,5	1,2	1,3
Taux d'investissement (% PIB)	13,4	4,0	16,1	20,7	18,5	20,2	22,1

Sources : BCEAO, Estimations 2013-2015, (*) Projections, ou données provisoires

Situation trimestrielle des opérations financières

En Mds FCFA	Niveau à fin mars				
	2014	2015	2015	2016	2016*
Recettes et dons	3 293,4	3 904,8	873,4	978,2	4 388,9
Dépenses	3 669,6	4 457,5	1 085,8	1 030,4	5 137,4
Solde budgétaire total	-376,2	-552,7	-212,4	-52,2	-748,5
% du PIB	-2,2	-2,9	-	-	-3,5

Sources : BCEAO, Estimations 2013-2015, (*) Projections en fin d'année

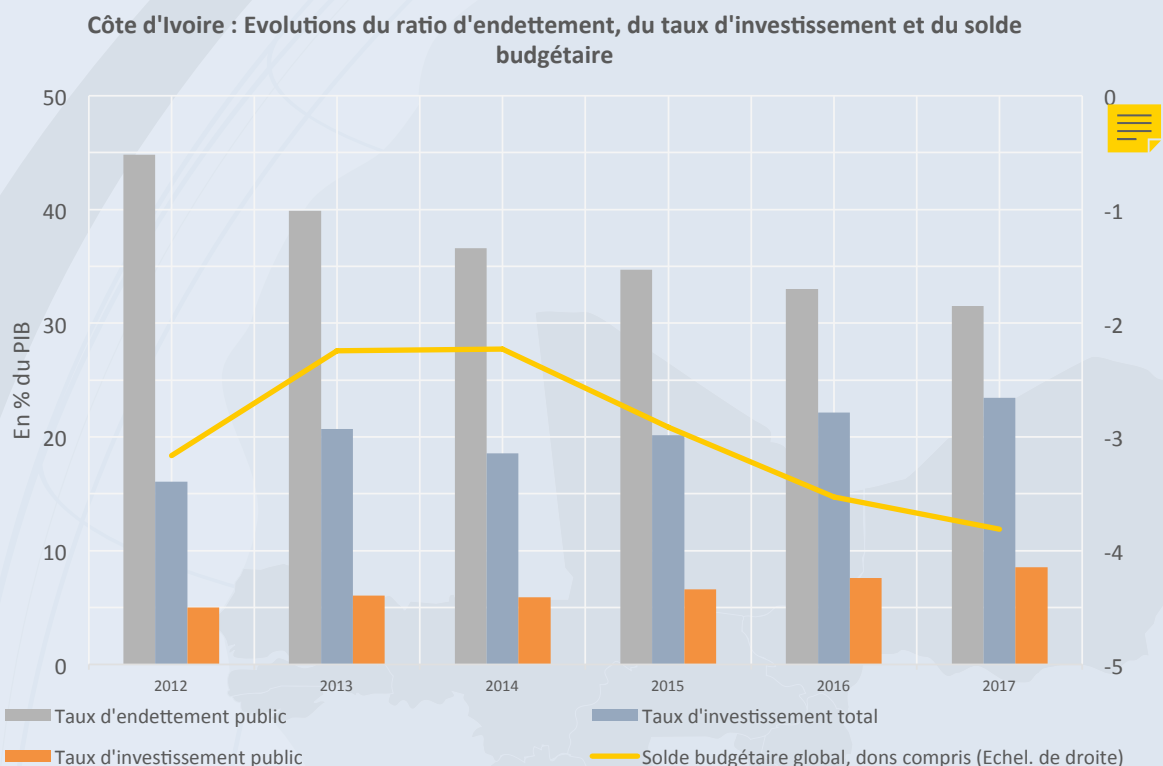
Indicateurs conjoncturels

	2014				2016		
	T1	T2	T3	T4	T1		
Production industrielle, glissement annuel (en %)	-3,6	3,9	10,3	26,0	13,6		
Indice chiffre d'affaires commerce de détail, glissement annuel (en %)	8,6	8,1	4,9	11,3	10,3		
	2015				2016		
	Nov.	Déc.	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai
Indicateur Synthétique de la Conjoncture (ISC)**	5,2	5,3	5,3	5,3	4,8	5,1	5,0
Prix à la consommation, glissement annuel (en %)	0,8	1,4	0,3	0,9	0,9	2,0	2,3

Sources : BCEAO, Estimations 2013-2015, (*) Projections, ou données provisoires

(**) Cet indicateur résulte d'une synthèse algébrique des indicateurs sectoriels de l'activité économique déterminés à partir des soldes d'opinion des chefs d'entreprises

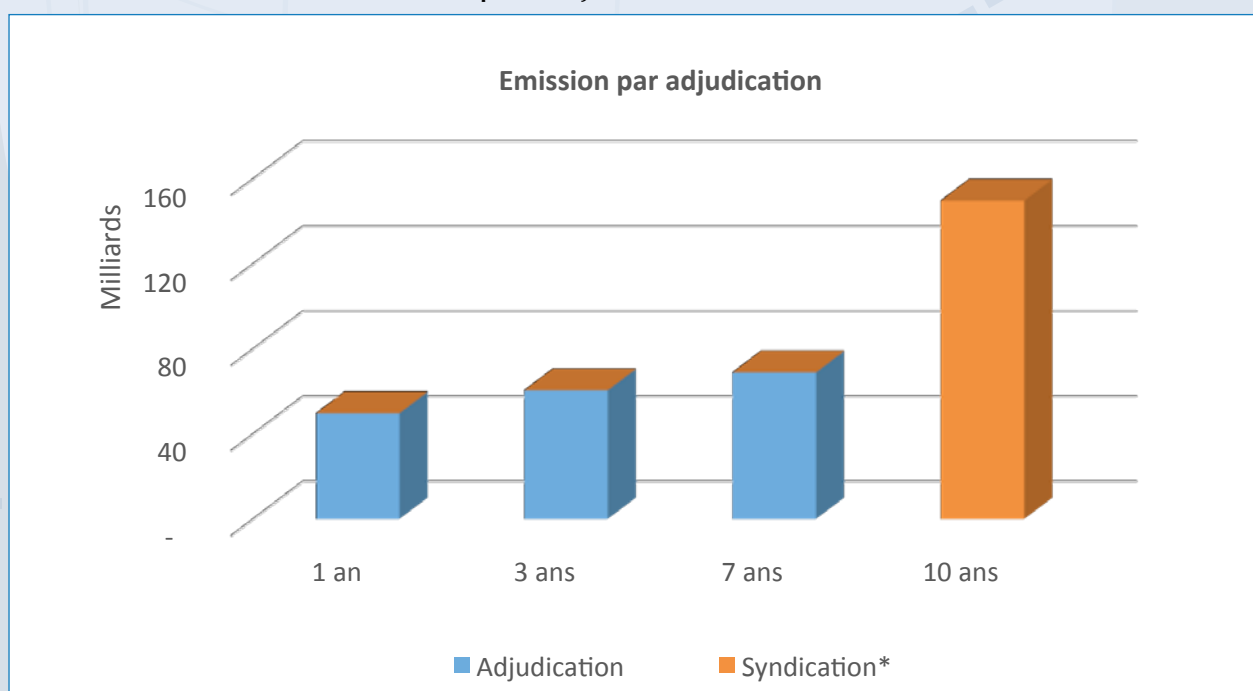
Finances publiques : Investissements, déficit budgétaire et dette



Source : FMI, avril 2016 et BCEAO

2.3.2. Le marché primaire

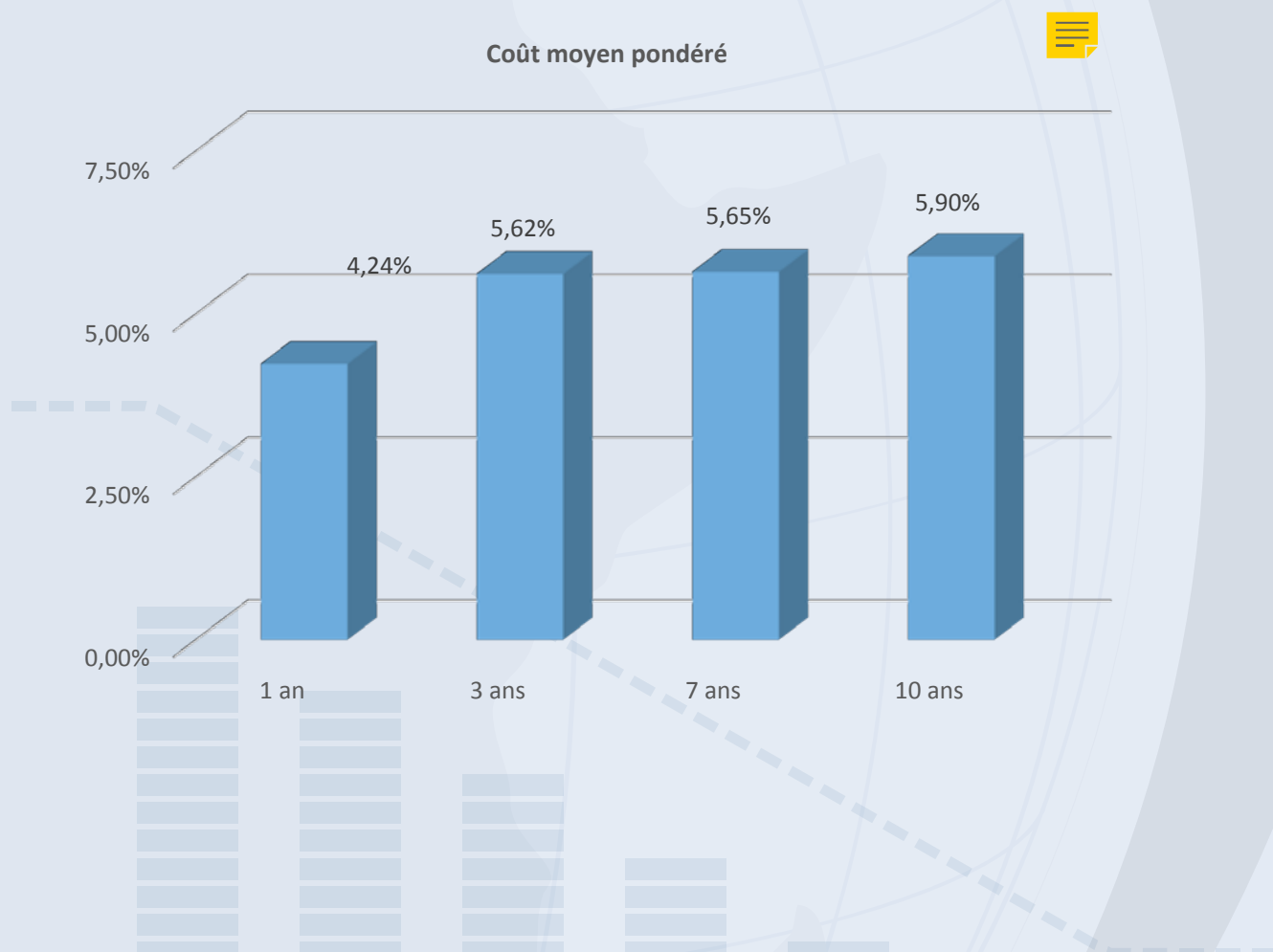
2.3.2.1. Focus sur le deuxième trimestre 2016 et réalisations (émissions par adjudication)



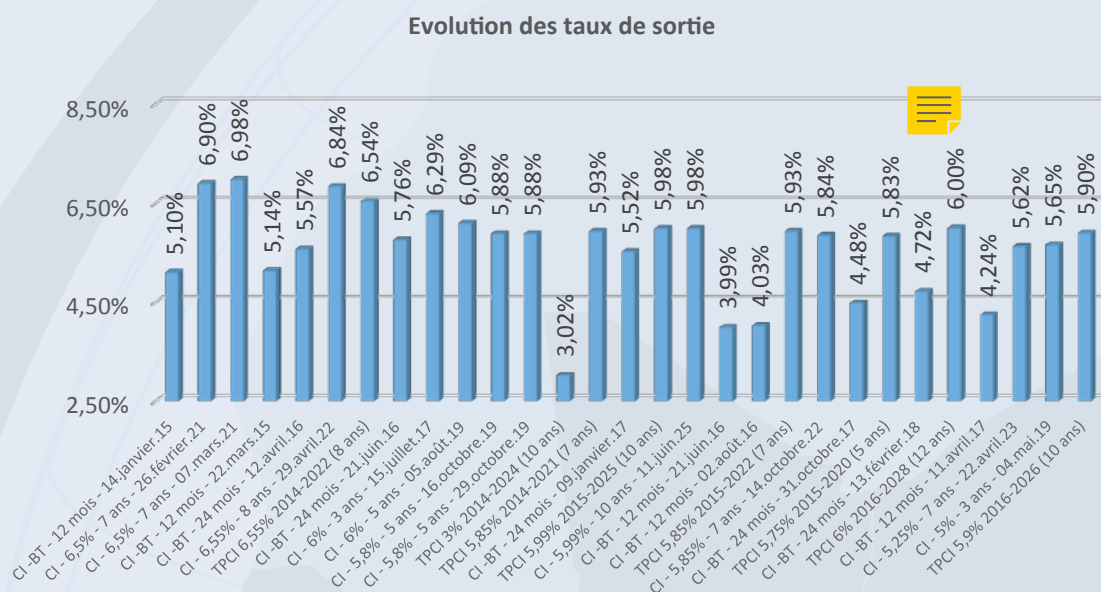
2.3.2.2. Liste des émissions (Montant en milliards FCFA)

Libellé	Date de valeur	Maturité (années)	Voie	Montant annoncé	Montant soumis	Montant retenu	Taux Marginal	Taux Moyen Pondéré
CI -BT - 12 mois - 11.avril.17	12/04/16	1	Adjudication	50	99	50	4,60%	4,24%
CI - 5,25% - 7 ans - 22.avril.23	21/04/16	7	Adjudication	70	76	69	5,78%	5,62%
CI - 5% - 3 ans - 04.mai.19	03/05/16	3	Adjudication	61	62	60	5,74%	5,65%
TPCI 5,9% 2016-2026 (10 ans)	10/05/16	10	Syndication	150		150	5,90%	5,90%

2.3.2.3. Coût moyen pondéré de la dette par maturité depuis le début de l'année 2016



2.3.2.4. Evolution des taux de sortie depuis le 1^{er} janvier 2016



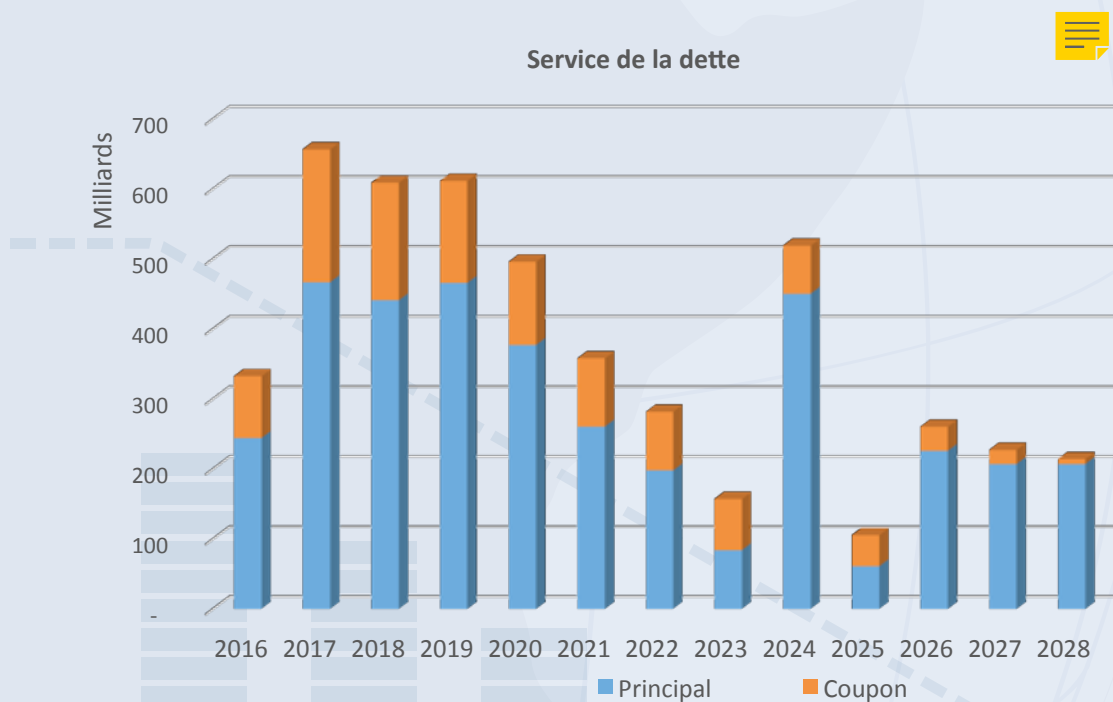
2.3.3. Encours

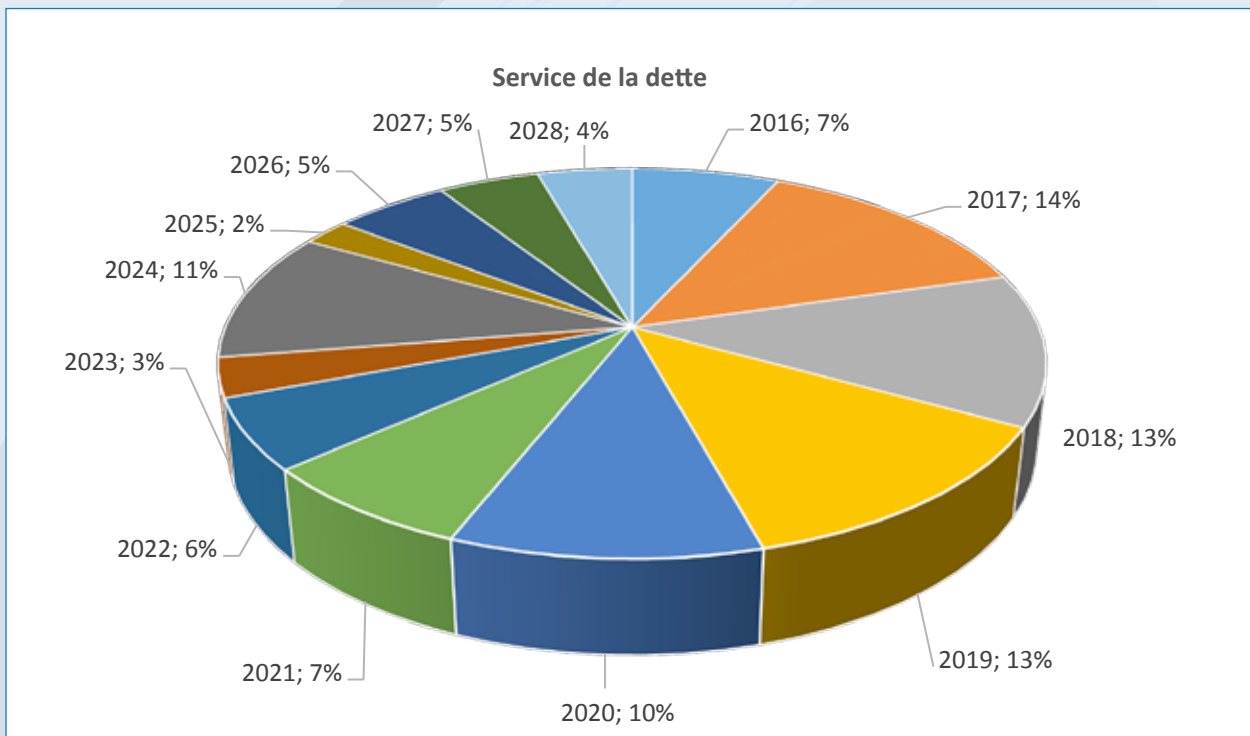
2.3.3.1. Encours des titres publics (ligne par ligne)

Identifiant	Libellé	Date d'échéance	Encours
A600012F6	CI - 7% - 7 ans - 09.septembre.16	9-sept.-16	7 398 424 295,00
A600322F9	CI - 7% - 7 ans - 19.février.17	19-févr.-17	36 788 000 000,00
CI0000001012	TPCI 7% 2010-2017 (7 ans)	1-oct.-17	6 547 177 142,86
CI0000001038	TPCI 6,5% 2011-2016 (5 ans)	15-sept.-16	53 411 890 000,00
A600D42E1	CI - 5,25% - 5 ans - 09.décembre.16	9-déc.-16	84 883 500 000,00
A600D62E9	CI - 6% - 5 ans - 07.mars.17	7-mars-17	8 585 166 666,67
CI0000001087	TPCI 6,5% 2012-2017 (5 ans)	19-sept.-17	62 455 333 333,33
A600E22F8	CI - 6,5% - 7 ans - 29.mars.20	29-mars-20	80 403 940 000,00
A600E52E8	CI - 6,4% - 5 ans - 10.juillet.18	10-juil.-18	29 166 253 333,33
A600E72F3	CI - 6,5% - 7 ans - 29.mars.20	29-mars-20	71 792 160 000,00
CI0000001129	TPCI 6,3% 2013-2018 (5 ans)	3-déc.-18	81 404 166 666,67
A600F52F2	CI - 6,5% - 7 ans - 26.février.21	26-févr.-21	241 767 670 000,00
A600F62F1	CI - 6,5% - 7 ans - 07.mars.21	7-mars-21	29 256 000 000,00
A600F92T9	CI - 6,55% - 8 ans - 29.avril.22	29-avr.-22	124 000 000 000,00
CI0000001160	TPCI 6,55% 2014-2022 (8 ans)	20-mai-22	61 832 810 000,00
A600G12C1	CI - 6% - 3 ans - 15.juillet.17	15-juil.-17	13 600 000 000,00
CI108941308	CI - 5,375% - 10 ans - 23.juillet.24 (EB)	23-juil.-24	375 000 000 000,00
A600G22E6	CI - 6% - 5 ans - 05.août.19	5-août-19	70 085 350 000,00
A600G32E5	CI - 5,8% - 5 ans - 16.octobre.19	16-oct.-19	57 402 520 000,00
A600G42E4	CI - 5,8% - 5 ans - 29.octobre.19	29-oct.-19	43 200 000 000,00
CI0000001293	TPCI 3% 2014-2024 (10 ans)	19-déc.-24	99 923 950 000,00
CI0000001301	TPCI 5,85% 2014-2021 (7 ans)	19-déc.-21	174 914 820 000,00

Identifiant	Libellé	Date d'échéance	Encours
A600G51B1	CI -BT - 24 mois - 09.janvier.17	9-janv.-17	52 810 000 000,00
CIEB12015	CI - 6,375% - 13 ans - 03.mars.28 (EB)	3-mars-28	584 840 000 000,00
CI0000001681	TPCI 5,99% 2015-2025 (10 ans)	14-mai-25	133 269 450 000,00
A600G62G7	CI - 5,99% - 10 ans - 11.juin.25	11-juin-25	110 000 000 000,00
A600G81A0	CI -BT - 12 mois - 02.août.16	2-août-16	33 000 000 000,00
CI000000???	TPCI 5,85% 2015-2022 (7 ans)	5-oct.-22	156 993 330 000,00
A600G92F6	CI - 5,85% - 7 ans - 14.octobre.22	14-oct.-22	110 000 000 000,00
A600H01B4	CI -BT - 24 mois - 31.octobre.17	31-oct.-17	50 000 000 000,00
CI00000002??	TPCI 5,75% 2015-2020 (5 ans)	28-déc.-20	135 000 000 000,00
CI0000001756	CI -BT - 24 mois - 13.février.18	13-févr.-18	60 000 000 000,00
CI00000012?	TPCI 6% 2016-2028 (12 ans)	8-avr.-28	125 474 600 000,00
CI0000001772	CI -BT - 12 mois - 11.avril.17	11-avr.-17	50 000 000 000,00
CI0000001780	CI - 5,25% - 7 ans - 22.avril.23	22-avr.-23	69 200 000 000,00
CI0000001798	CI - 5% - 3 ans - 04.mai.19	4-mai-19	60 800 000 000,00
CI00000013?	TPCI 5,9% 2016-2026 (10 ans)	15-juin-26	150 000 000 000,00
CI0000001799	CI - 5% - 3 ans - 05.juillet.19	N/A	82 500 000 000,00

2.3.3.2. Service de la dette (titres publics) par année





2.3.3.3. Analyse du troisième trimestre

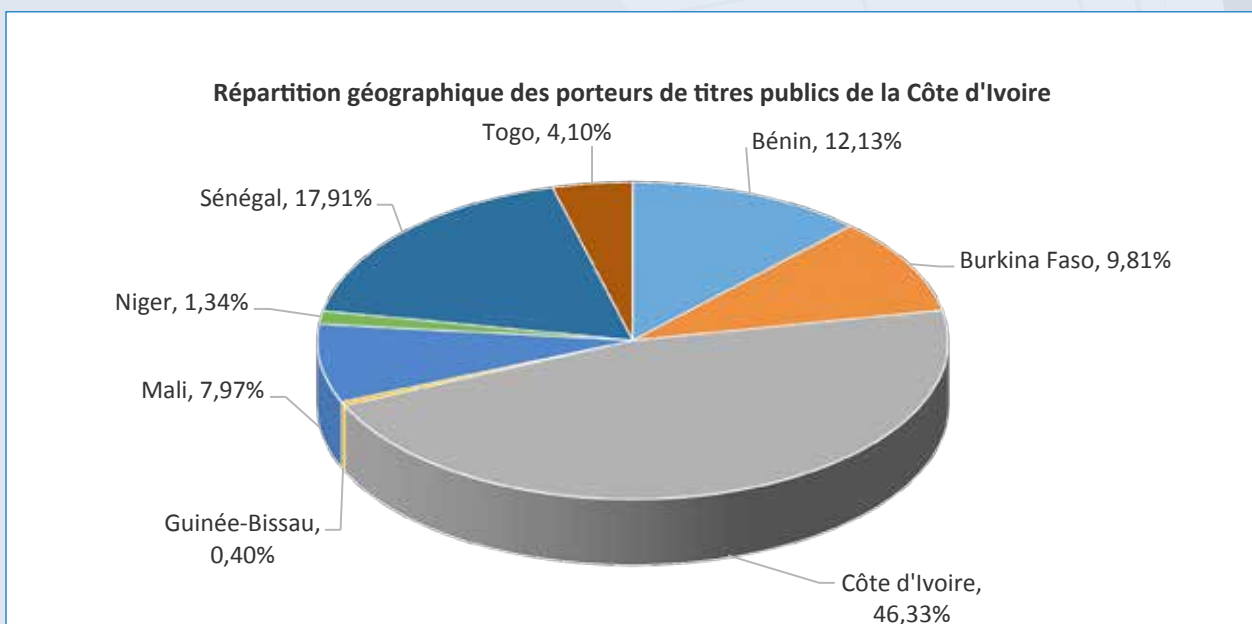
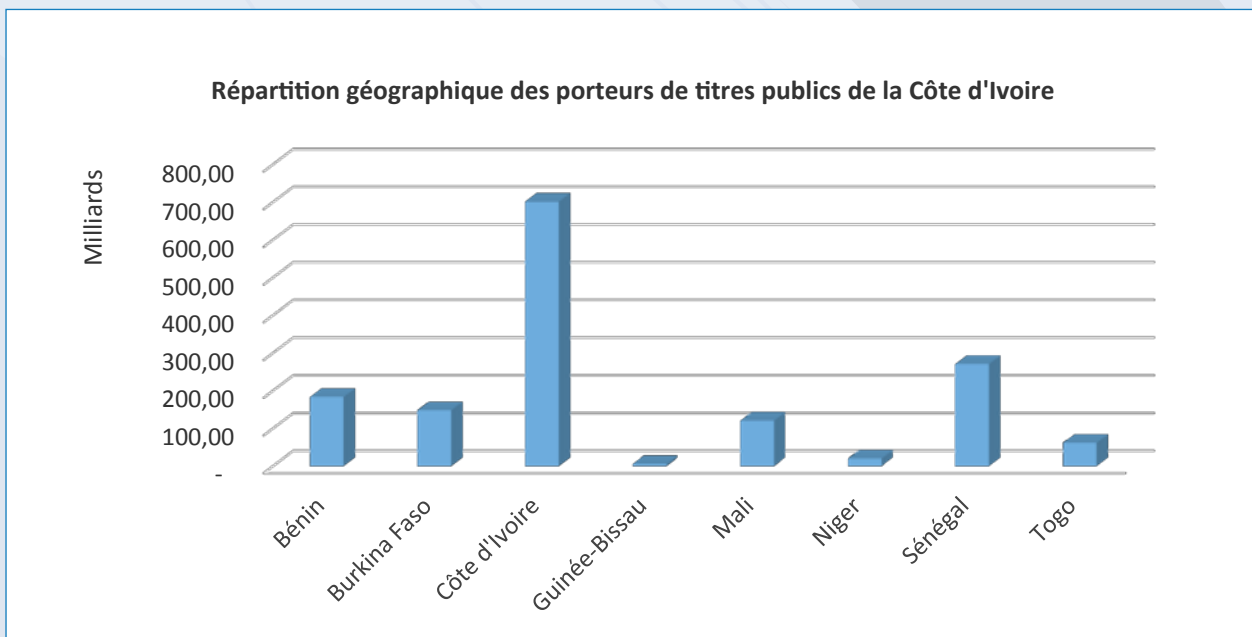
2.3.3.3.1. Emissions prévues

Pays	Date d'émission	Instrument	Voie d'émission	Maturité (années)	Montants (milliards)
Côte d'Ivoire	04/07/16	OT	Adjudication	3	83
Côte d'Ivoire	20/07/16	BT	Adjudication	2	60
Côte d'Ivoire	01/08/16	OT	Syndication	7	150
Côte d'Ivoire	13/09/16	OT	Adjudication	3	70
Côte d'Ivoire	27/09/16	OT	Adjudication	7	71

2.3.3.3.2. Tombées du trimestre

Instrument	Date	Principal	Coupon
TPCI 6% 2013-2016 (3 ans)	8-juil.-16	120 880 610 000	7 252 836 600
CI - 6,4% - 5 ans - 10.juillet.18	10-juil.-16	7 291 563 333	1 166 650 133
CI - 6% - 3 ans - 15.juillet.17	15-juil.-16	13 600 000 000	1 632 000 000
CI - 5,375% - 10 ans - 23.juillet.24 (EB)	23-juil.-16	-	10 078 125 000
CI -BT - 12 mois - 02.août.16	2-août-16	33 000 000 000	-
CI - 6% - 5 ans - 05.août.19	5-août-16	-	4 205 121 000
CI - 6,5% - 7 ans - 26.février.21	26-août-16	-	3 928 724 638
CI - 6,375% - 13 ans - 03.mars.28 (EB)	3-sept.-16	-	18 641 775 000
CI - 6,5% - 7 ans - 07.mars.21	7-sept.-16	-	950 820 000
CI - 7% - 7 ans - 09.septembre.16	9-sept.-16	7 398 424 295	258 944 850
TPCI 6,5% 2011-2016 (5 ans)	15-sept.-16	53 411 890 000	3 471 772 850
TPCI 6,5% 2012-2017 (5 ans)	19-sept.-16	31 227 666 667	4 059 596 667
CI - 6,5% - 7 ans - 29.mars.20	29-sept.-16	-	2 613 128 050
CI - 6,5% - 7 ans - 29.mars.20	30-sept.-16	-	2 333 245 200

2.3.4. Analyse du portefeuille des titres publics émis par adjudication



2.4. ETAT DE GUINÉE-BISSAU

2.4.1. Fiche identité (avec indicateurs : indicateurs macroéconomiques, situation trimestrielle des opérations financières, indicateurs conjoncturels, finances publiques)

Indicateurs macroéconomiques

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016*
Taux de croissance du PIB	4,6	8,1	-1,7	3,2	2,7	4,8	4,9
Solde budgétaire global (% PIB)	0,2	-0,5	-2,6	-1,8	-2,9	-6,3	-1,4
Balance courante (% PIB)	-16,8	-1,3	-8,4	-5,0	0,6	3,9	-1,6
Masse monétaire /PIB (%)	29,4	33,5	32,2	36,2	46,1	51,5	56,7
Taux d'épargne (% PIB)	-8,5	0,2	-2,8	-0,8	-8,5	5,9	0,0
Taux d'inflation, moyenne annuelle	2,2	5,1	2,1	0,7	-1,0	1,5	1,9
Taux d'investissement (% PIB)	6,6	5,4	7,4	6,7	2,5	9,3	6,0

Sources : BCEAO, Estimations 2013-2015, (*) Projections, ou données provisoires

Situation trimestrielle des opérations financières

En Mds FCFA			Niveau à fin mars		
	2014	2015	2015	2016	2016*
Recettes et dons	115,4	119,7	16,1	13,7	132,3
Dépenses	130,8	157,5	19,5	15,9	141,3
Solde budgétaire total	-15,4	-37,8	-3,4	-2,2	-8,9
% du PIB	-2,9	-6,3	-	-	-1,4

Sources : BCEAO, Estimations 2013-2015, (*) Projections en fin d'année

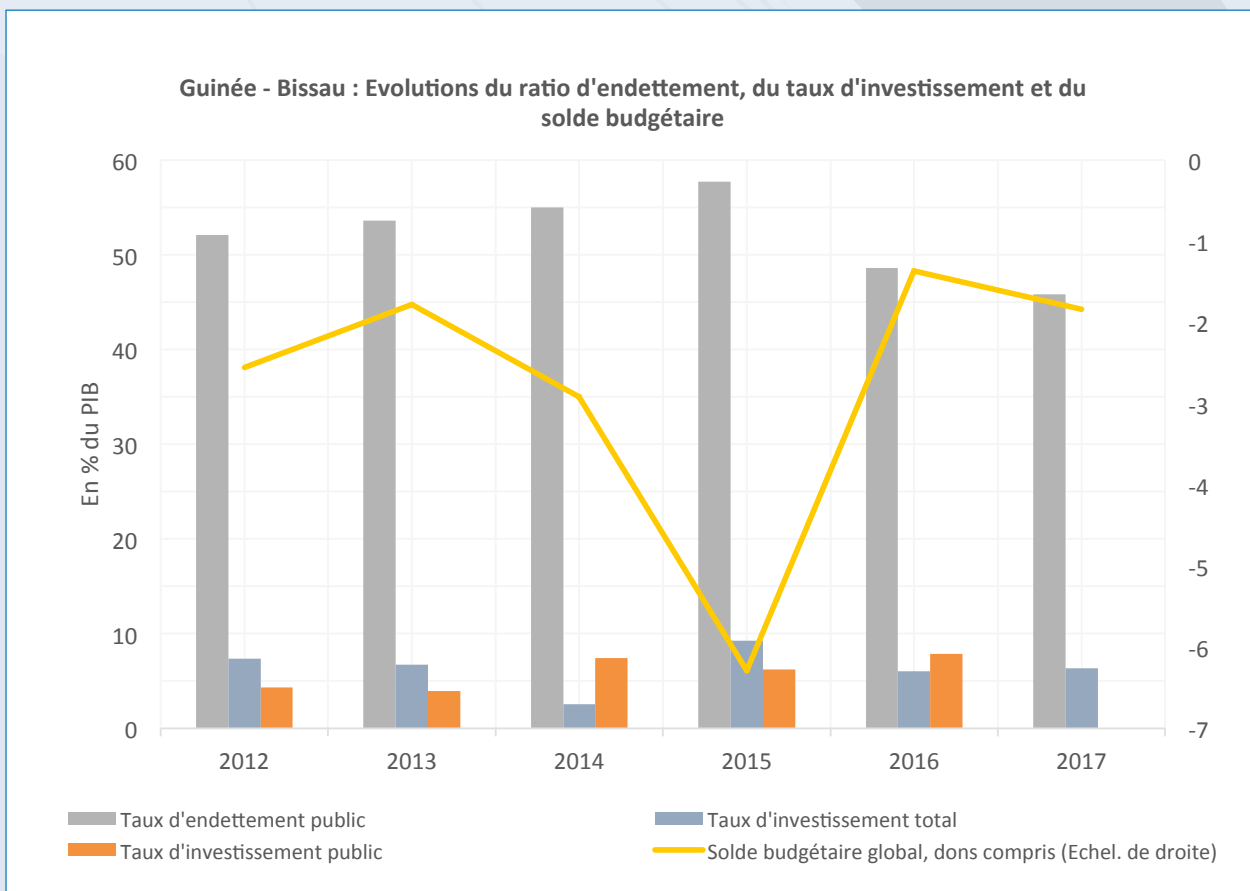
Indicateurs conjoncturels

	2014				2016		
	T1	T2	T3	T4	T1		
Production industrielle, glissement annuel (en %)	74,5	59,8	42,4	10,2	-6,8		
Indice chiffre d'affaires commerce de détail, glissement annuel (en %)	16,0	25,3	3,2	10,2	17		
	2015		2016				
	Nov.	Déc.	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai
Indicateur Synthétique de la Conjoncture (ISC)**	2,4	2,5	2,3	2,4	2,5	2,5	2,5
Prix à la consommation, glissement annuel (en %)	2,2	2,4	2,4	3,1	2,3	2,2	2,6

Sources : BCEAO, Estimations 2013-2015, (*) Projections, ou données provisoires

(**) Cet indicateur résulte d'une synthèse algébrique des indicateurs sectoriels de l'activité économique déterminés à partir des soldes d'opinion des chefs d'entreprises

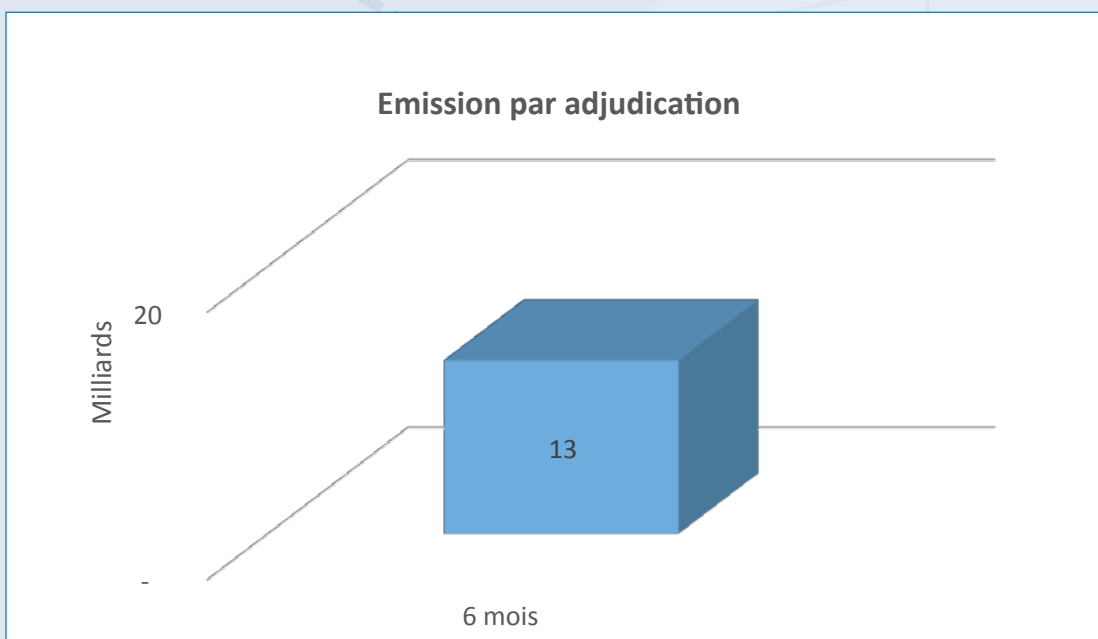
Finances publiques : Investissements, déficit budgétaire et dette



Source : FMI, avril 2016 et BCEAO

2.4.2. Le marché primaire

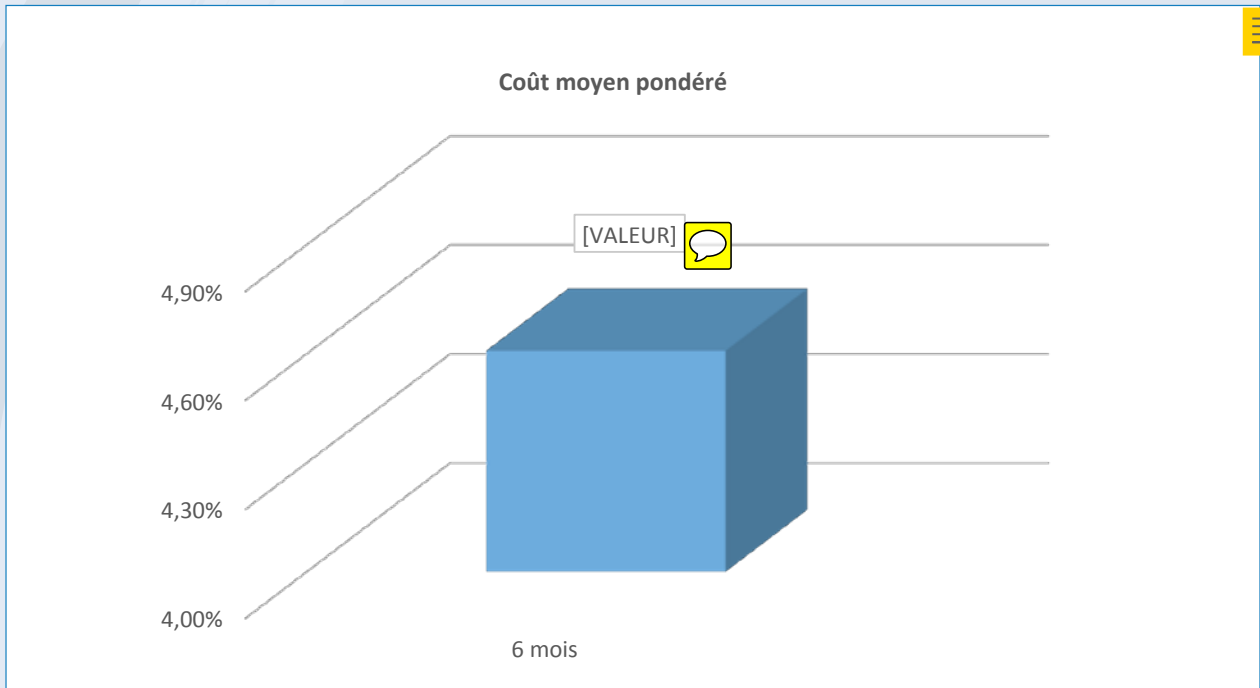
2.4.2.1. Focus sur le deuxième trimestre 2016 et réalisations (émissions par adjudication)



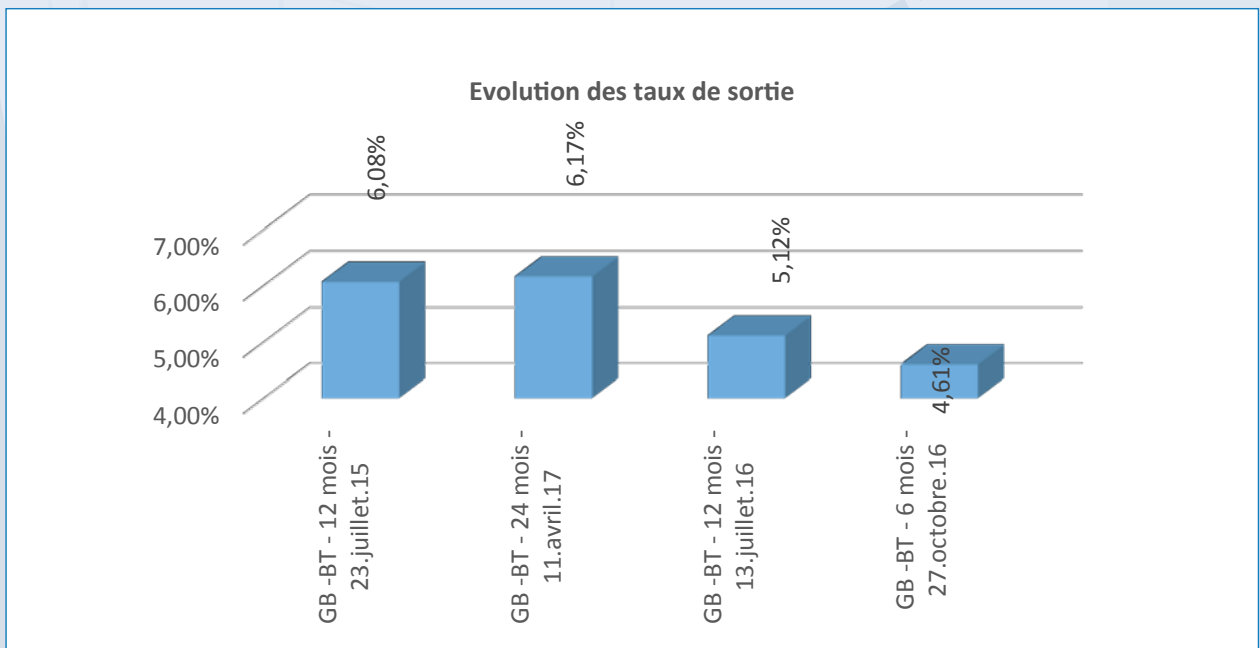
2.4.2.2. Liste des émissions (Montant en milliards FCFA)

Libellé	Date d'émission	Maturité (années)	Voie	Montant annoncé	Montant soumis	Montant retenu	Taux Marginal	Taux Moyen Pondéré
GB -BT - 6 mois - 27.octobre.16	28/04/16	0,5	Adjudication	12000	23	13	5,00%	4,61%

2.4.2.3. Coût moyen pondéré de la dette par maturité depuis le début de l'année 2016



2.4.2.4. Evolution des taux de sortie depuis le 1^{er} janvier 2016

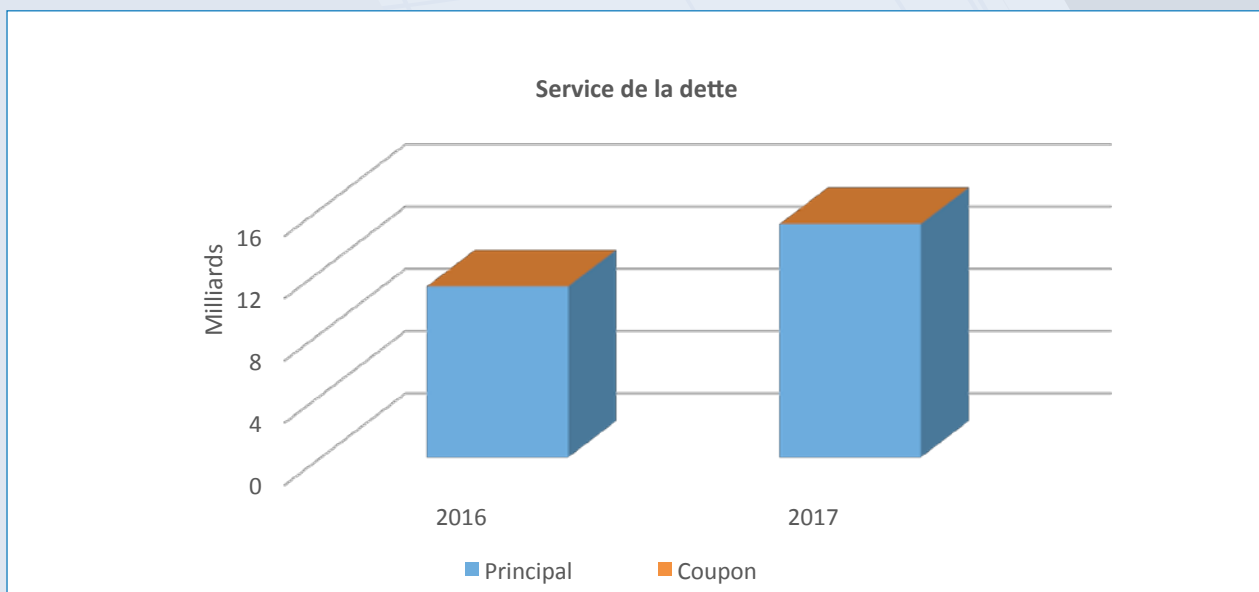


2.4.3. Encours

2.4.3.1. Encours des titres publics (ligne par ligne)

Identifiant	Libellé	Date d'échéance	Encours
S600051B5	GB -BT - 24 mois - 11.avril.17	11-avr.-17	15 000 000 000
GW0000000053	GB -BT - 6 mois - 27.octobre.16	27-oct.-16	13 000 000 000

2.4.3.2. Service de la dette (titres publics) par année



2.4.3.3. Analyse du troisième trimestre

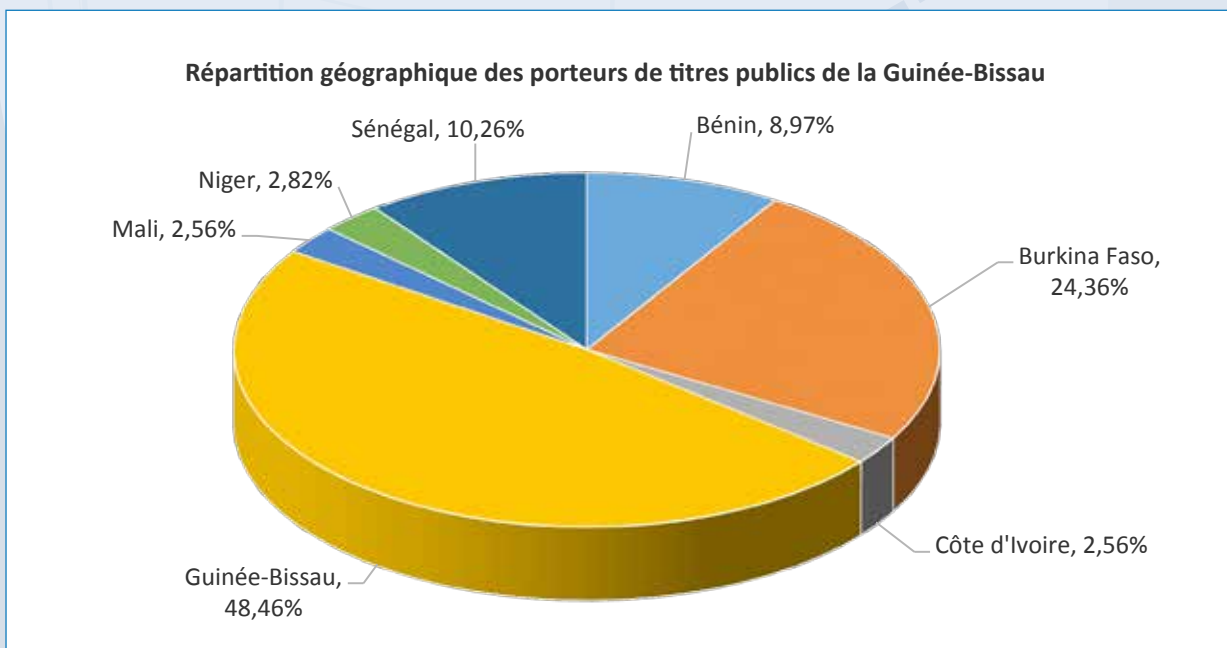
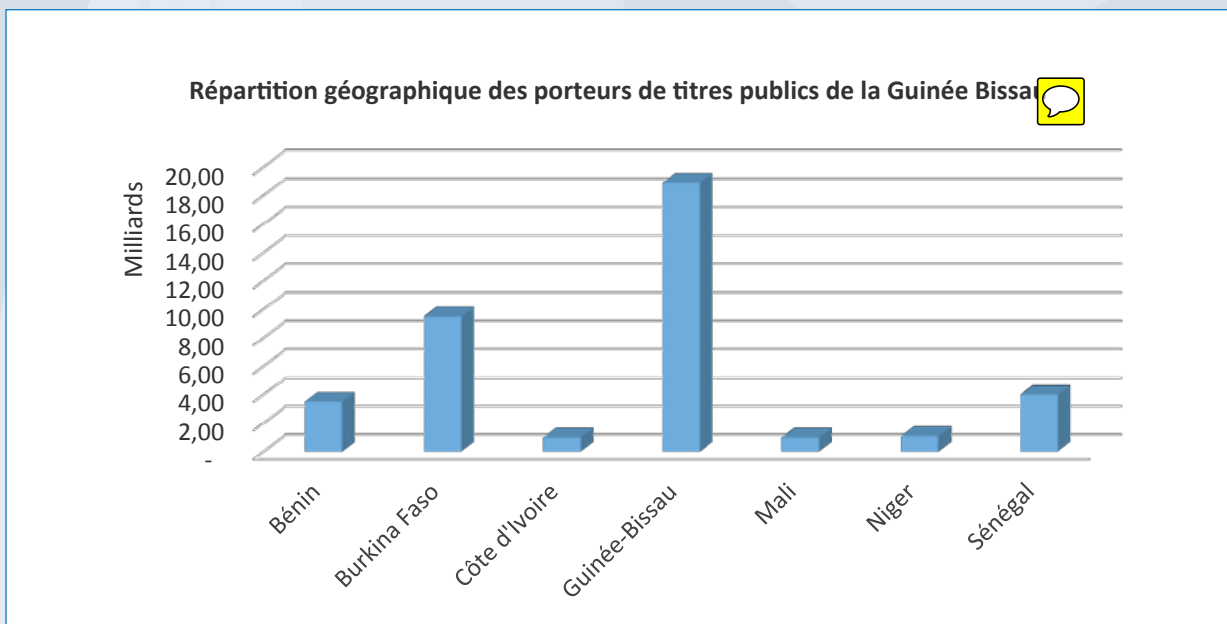
2.4.3.3.1. Emissions prévues

Pays	Date d'émission	Instrument	Voie d'émission	Maturité (années)	Montants (milliards)
Guinée-Bissau	11/07/16	OT	Adjudication	3	11

2.4.3.3.2. Tombées du trimestre

Instrument	Date	Principal	Coupon
GB -BT - 12 mois - 13.juillet.16	13-juil.-16	11 000 000 000	0

2.4.4. Analyse du portefeuille des titres publics émis par adjudication



2.5. ETAT DU MALI

2.5.1. Fiche identité (avec indicateurs : indicateurs macroéconomiques, situation trimestrielle des opérations financières, indicateurs conjoncturels, finances publiques)

Indicateurs macroéconomiques

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016*
Taux de croissance du PIB	5,4	3,2	-0,8	2,3	7,0	6,0	5,3
Solde budgétaire global (% PIB)	-2,4	-3,5	-1,1	-2,4	-2,9	-1,8	-3,9
Balance courante (% PIB)	-11,1	-5,1	-2,2	-2,8	-4,7	-1,8	-2,0
Masse monétaire /PIB (%)	24,5	24,4	26,9	27,8	27,8	28,9	29,5
Taux d'épargne (% PIB)	11,7	11,3	14,3	10,5	9,0	10,2	11,0
Taux d'inflation, moyenne annuelle	1,2	3,0	5,3	-0,6	0,9	1,4	-0,8
Taux d'investissement (% PIB)	24,0	19,7	17,6	17,8	17,6	17,3	17,6

Sources : BCEAO, Estimations 2013-2015, (*) Projections, ou données provisoires

Situation trimestrielle des opérations financières

En Mds FCFA	Niveau à fin mars				
	2014	2015	2015	2016	2016*
Recettes et dons	1 215,0	1 481,1	348,4	375,2	1 549,0
Dépenses	1 419,8	1 622,3	272,3	371,3	1 870,1
Solde budgétaire total	-204,8	-141,2	76,1	3,9	-321,1
% du PIB	-2,9	-1,8	-	-	-3,9

Sources : BCEAO, Estimations 2013-2015, (*) Projections en fin d'année

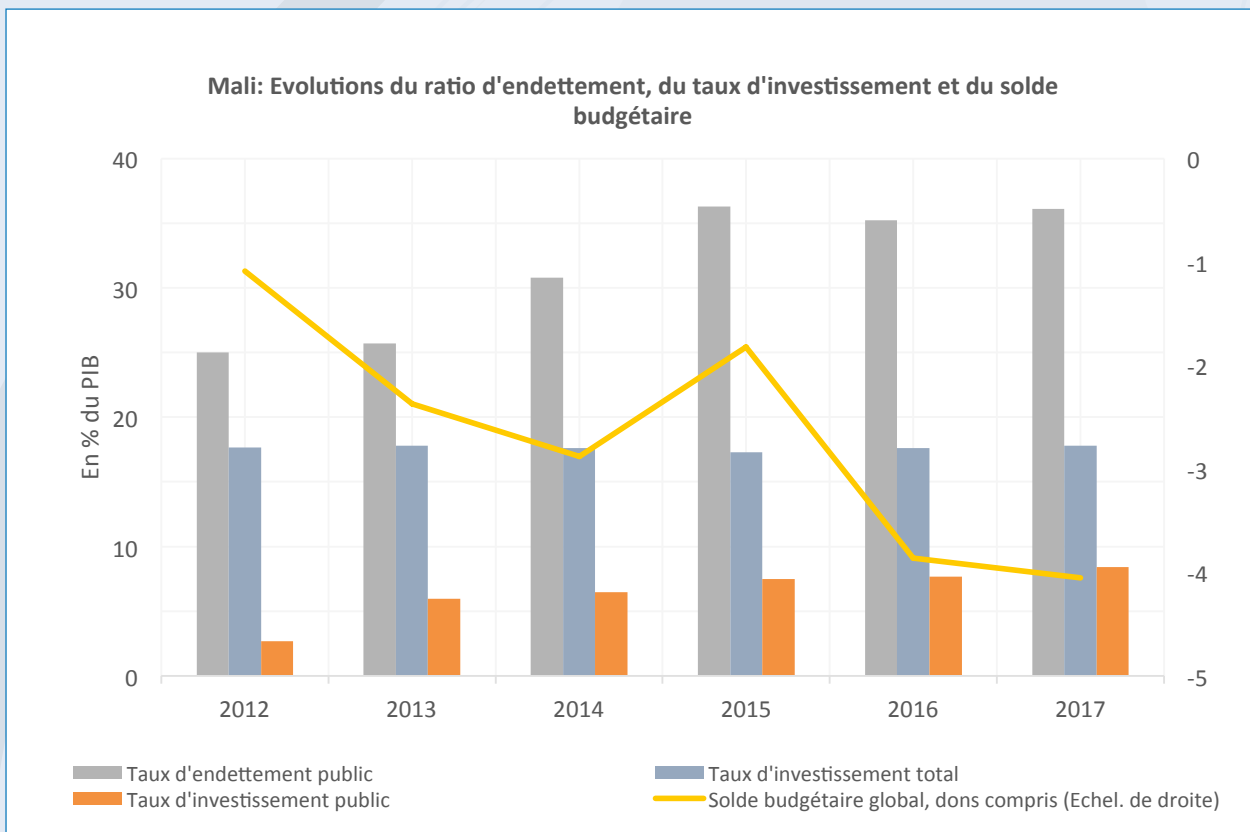
Indicateurs conjoncturels

	2014				2016		
	T1	T2	T3	T4	T1		
Production industrielle, glissement annuel (en %)	11,5	9,6	2,4	-5,9	-4,7		
Indice chiffre d'affaires commerce de détail, glissement annuel (en %)	0,3	3,2	13,3	3,6	2,9		
	2015				2016		
	Nov.	Déc.	Janv.	Févr.	Mars	Avr	Mai
Indicateur Synthétique de la Conjoncture (ISC)**	2,4	2,5	2,2	2,4	2,1	2,3	2,2
Prix à la consommation, glissement annuel (en %)	0,4	1,0	1,6	1,7	-1,8	-2,5	-0,6

Sources : BCEAO, Estimations 2013-2015, (*) Projections, ou données provisoires

(**) Cet indicateur résulte d'une synthèse algébrique des indicateurs sectoriels de l'activité économique déterminés à partir des soldes d'opinion des chefs d'entreprises

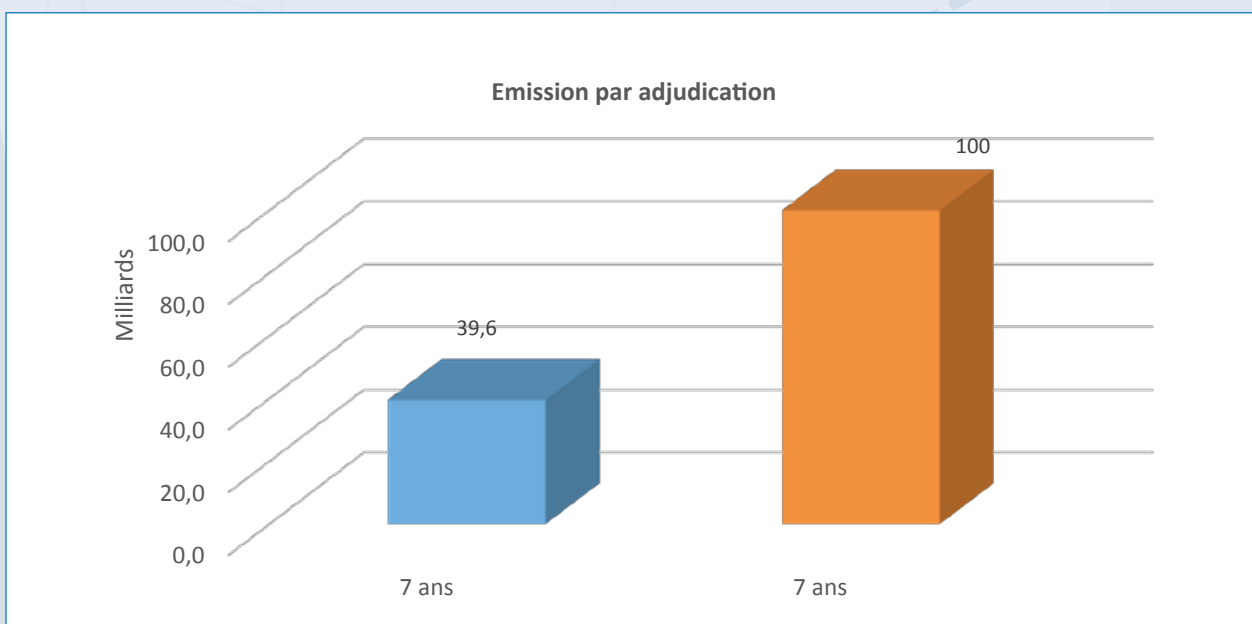
Finances publiques : Investissements, déficit budgétaire et dette



Source : FMI, avril 2016 et BCEAO

2.5.2. Le marché primaire

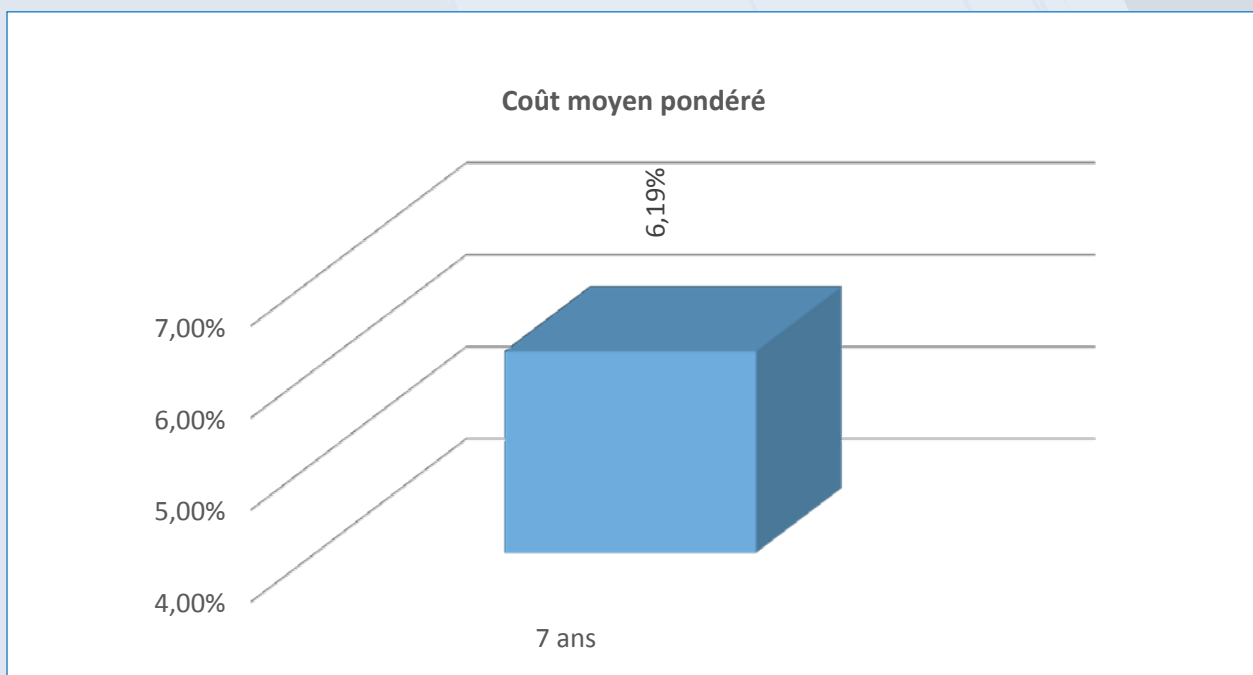
2.5.2.1. Focus sur le deuxième trimestre 2016 et réalisations (émissions par adjudication)



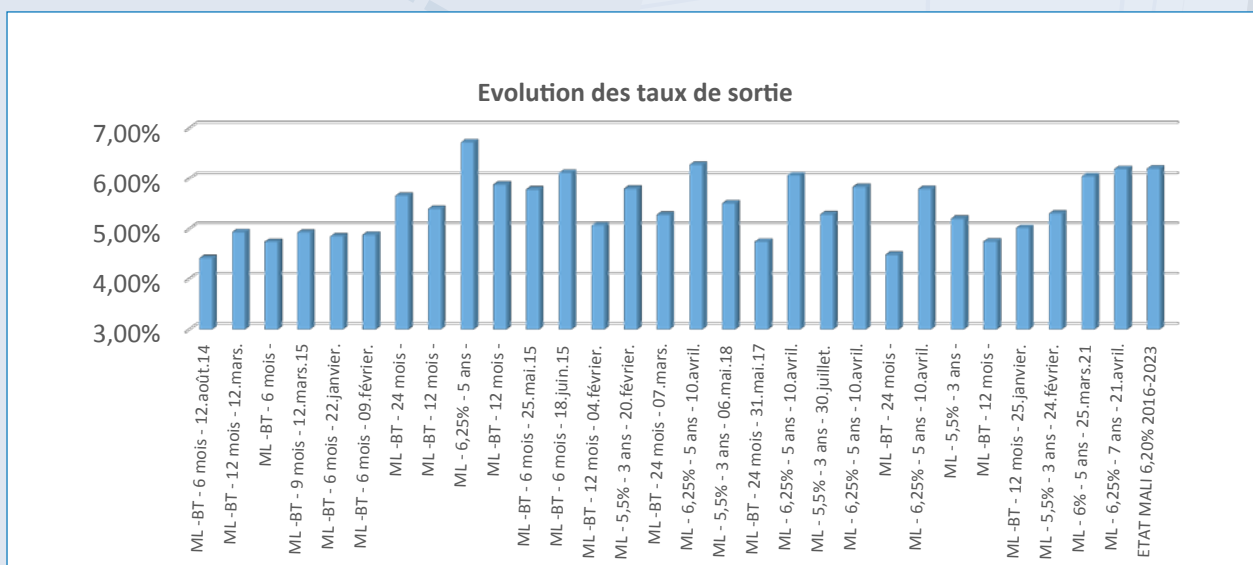
2.5.2.2. Liste des émissions (Montant en milliards FCFA)

Libellé	Date de valeur	Maturité (années)	Voie	Montant annoncé	Montant soumis	Montant retenu	Taux Marginal	Taux Moyen Pondéré
ML - 6,25% - 7 ans - 21.avril.23	20/04/16	7	Adjudication	36	77	40	6,22%	6,19%
ETAT MALI 6,20% 2016-2023 (7 ans)	25/04/16	7	Syndication	65	-	100	6,20%	6,20%

2.5.2.3. Coût moyen pondéré de la dette par maturité depuis le début de l'année 2016



2.5.2.4. Evolution des taux de sortie depuis le 1^{er} janvier 2016

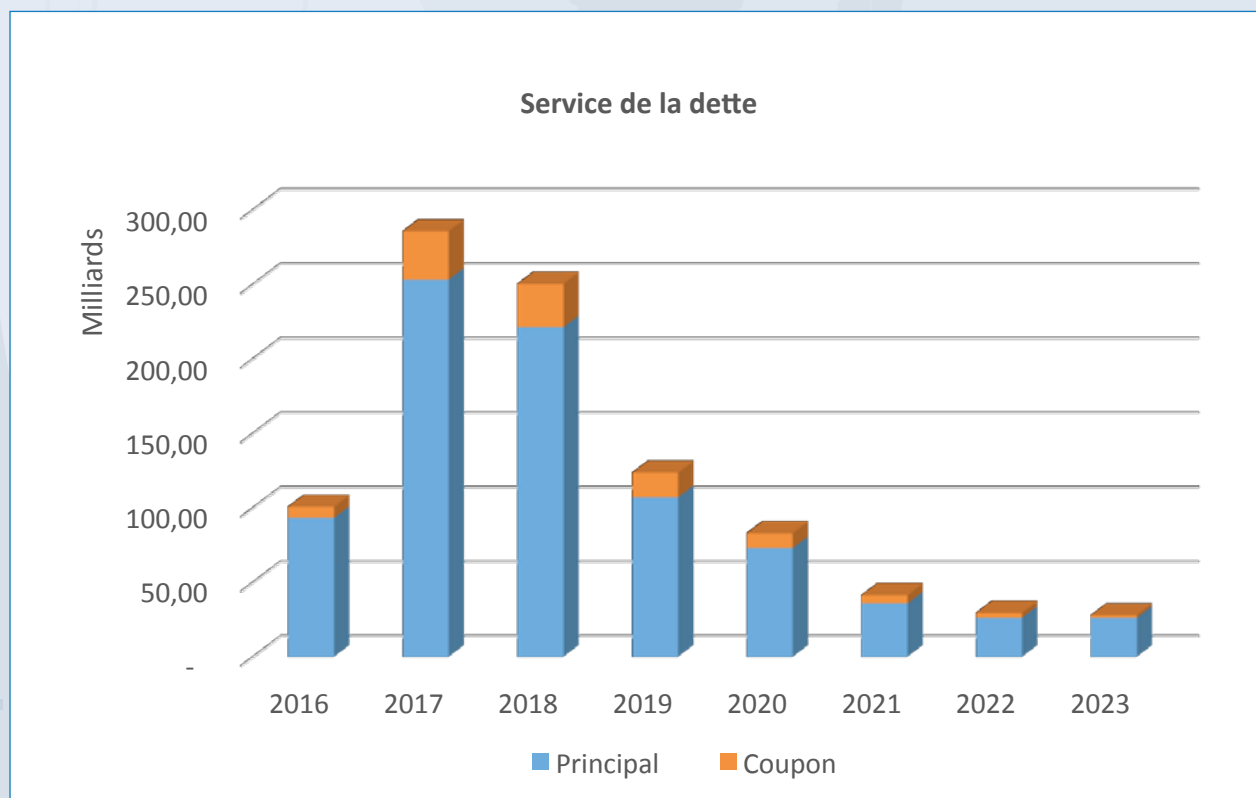


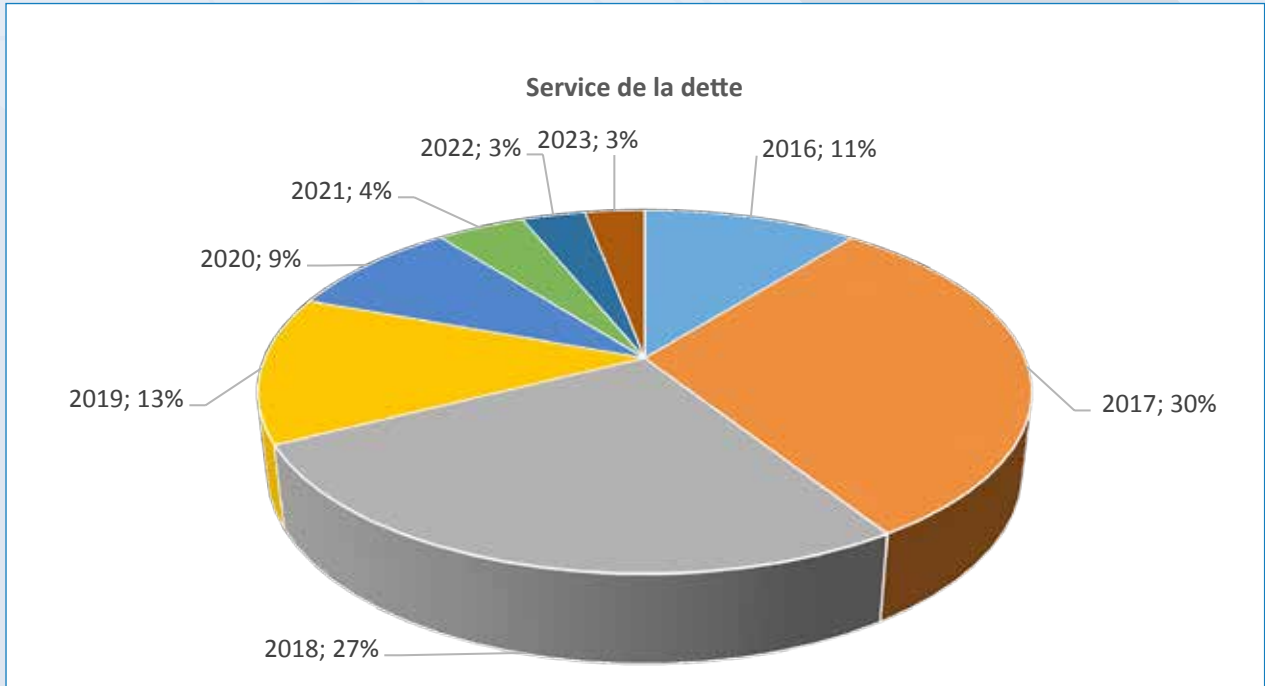
2.5.3. Encours

2.5.3.1. Encours des titres publics (ligne par ligne)

Identifiant	Libellé	Date d'échéance	Encours
D600102G7	ML - 6% - 10 ans - 21.juillet.18	21-juil.-18	12 070 545 000
D600411B3	ML -BT - 24 mois - 02.septembre.16	2-sept.-16	40 000 000 000
D600432E3	ML - 6,25% - 5 ans - 22.octobre.19	22-oct.-19	44 110 000 000
D600482C6	ML - 5,5% - 3 ans - 20.février.18	20-févr.-18	33 000 000 000
D600491B5	ML -BT - 24 mois - 07.mars.17	7-mars-17	52 800 000 000
D600502E3	ML - 6,25% - 5 ans - 10.avril.20	10-avr.-20	148 500 000 000
D600512C6	ML - 5,5% - 3 ans - 06.mai.18	6-mai-18	38 500 000 000
D600521B9	ML -BT - 24 mois - 31.mai.17	31-mai-17	38 500 000 000
D600512C61	ML - 5,5% - 3 ans - 30.juillet.18	30-juil.-18	33 000 000 000
D600541B7	ML -BT - 24 mois - 26.septembre.17	26-sept.-17	33 000 000 000
D600552C2	ML - 5,5% - 3 ans - 18.novembre.18	18-nov.-18	38 500 000 000
D600561A7	ML -BT - 12 mois - 14.décembre.16	14-déc.-16	38 500 000 000
ML0000000504	ML -BT - 12 mois - 25.janvier.17	25-janv.-17	38 500 000 000
ML0000000512	ML - 5,5% - 3 ans - 24.février.19	24-févr.-19	33 000 000 000
ML0000000538	ML - 6% - 5 ans - 25.mars.21	25-mars-21	38 213 040 000
ML0000000546	ML - 6,25% - 7 ans - 21.avril.23	21-avr.-23	39 600 000 000
ML0000000?	ETAT MALI 6,20% 2016-2023 (7 ans)	23-mai-23	100 000 000 000

2.5.3.2. Service de la dette (titres publics) par année





2.5.3.3. Analyse du troisième trimestre

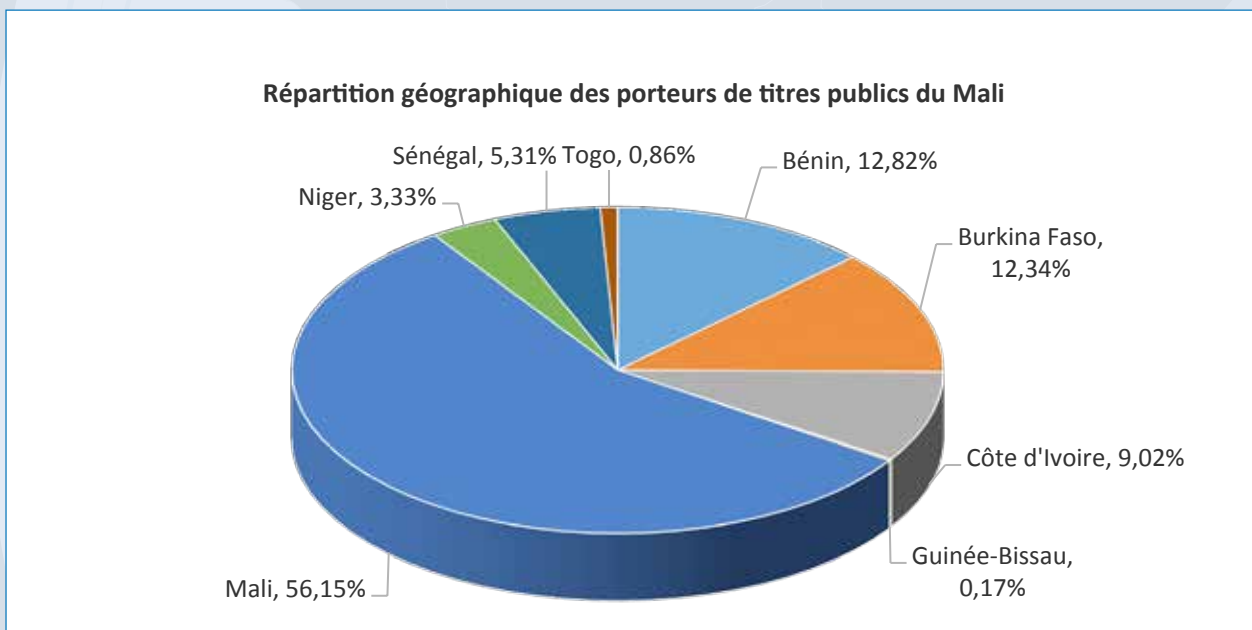
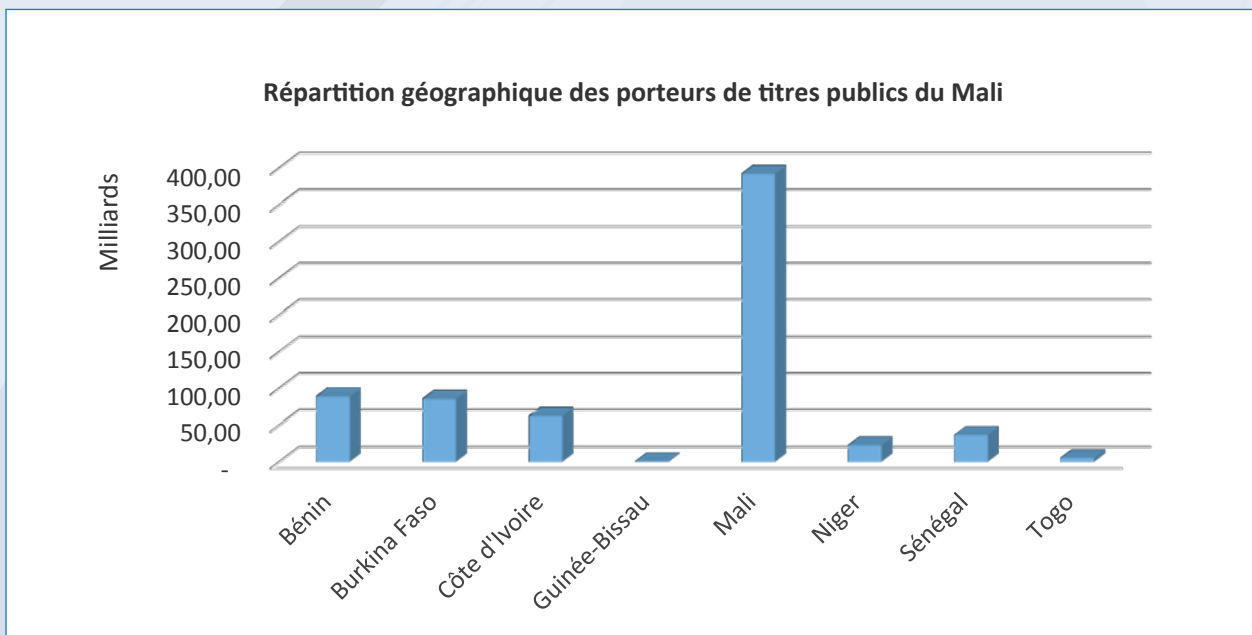
2.5.3.3.1. Emissions prévues

Pays	Date d'émission	Instrument	Voie d'émission	Maturité (années)	Montants (milliards)
Mali	13/07/16	BT	Adjudication	1	39
Mali	18/08/16	OT	Adjudication	7	35
Mali	08/09/16	OT	Adjudication	5	30

2.5.3.3.2. Tombées du trimestre

Instrument	Date	Principal	Coupon
ML -BT - 12 mois - 12.juillet.17	14-juil.-16	0	1 969 096 476
ML - 6% - 10 ans - 21.juillet.18	22-juil.-16	4 023 515 000	724 232 700
ML - 5,5% - 3 ans - 30.juillet.18	30-juil.-16	0	1 815 000 000
ML -BT - 24 mois - 02.septembre.16	2-sept.-16	40 000 000 000	0

2.5.4. Analyse du portefeuille des titres publics émis par adjudication



2.6. ETAT DU NIGER

2.6.1. Fiche identité (avec indicateurs : indicateurs macroéconomiques, situation trimestrielle des opérations financières, indicateurs conjoncturels, finances publiques)

Indicateurs macroéconomiques

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016*
Taux de croissance du PIB	8,4	2,3	11,8	5,3	7,0	3,5	5,2
Solde budgétaire global (% PIB)	-2,4	-2,8	-1,1	-2,6	-8,0	-9,0	-6,6
Balance courante (% PIB)	-19,8	-22,3	-14,7	-15,0	-15,8	-17,4	-14,6
Masse monétaire /PIB (%)	20,3	20,2	22,6	23,4	27,3	27,3	29,5
Taux d'épargne (% PIB)	14,9	13,0	19,5	26,0	29,4	25,8	24,7
Taux d'inflation, moyenne annuelle	0,9	2,9	0,5	2,3	-0,9	1,0	0,9
Taux d'investissement (% PIB)	41,8	39,9	37,1	42,5	47,6	50,7	40,3

Sources : BCEAO, Estimations 2013-2015, (*) Projections, ou donnée provisoires

Situation trimestrielle des opérations financières

En Mds FCFA	Niveau à fin mars				
	2014	2015	2015	2016	2016*
Recettes et dons	1 136,8	1 201,2	176,6	173,3	1 290,7
Dépenses	1 464,2	1 582,1	258,5	245,8	1 594,7
Solde budgétaire total	-327,4	-380,9	-81,9	-72,5	-304,0
% du PIB	-8,0	-9,0	-	-	-6,6

Sources : BCEAO, Estimations 2013-2015, (*) Projections en fin d'année

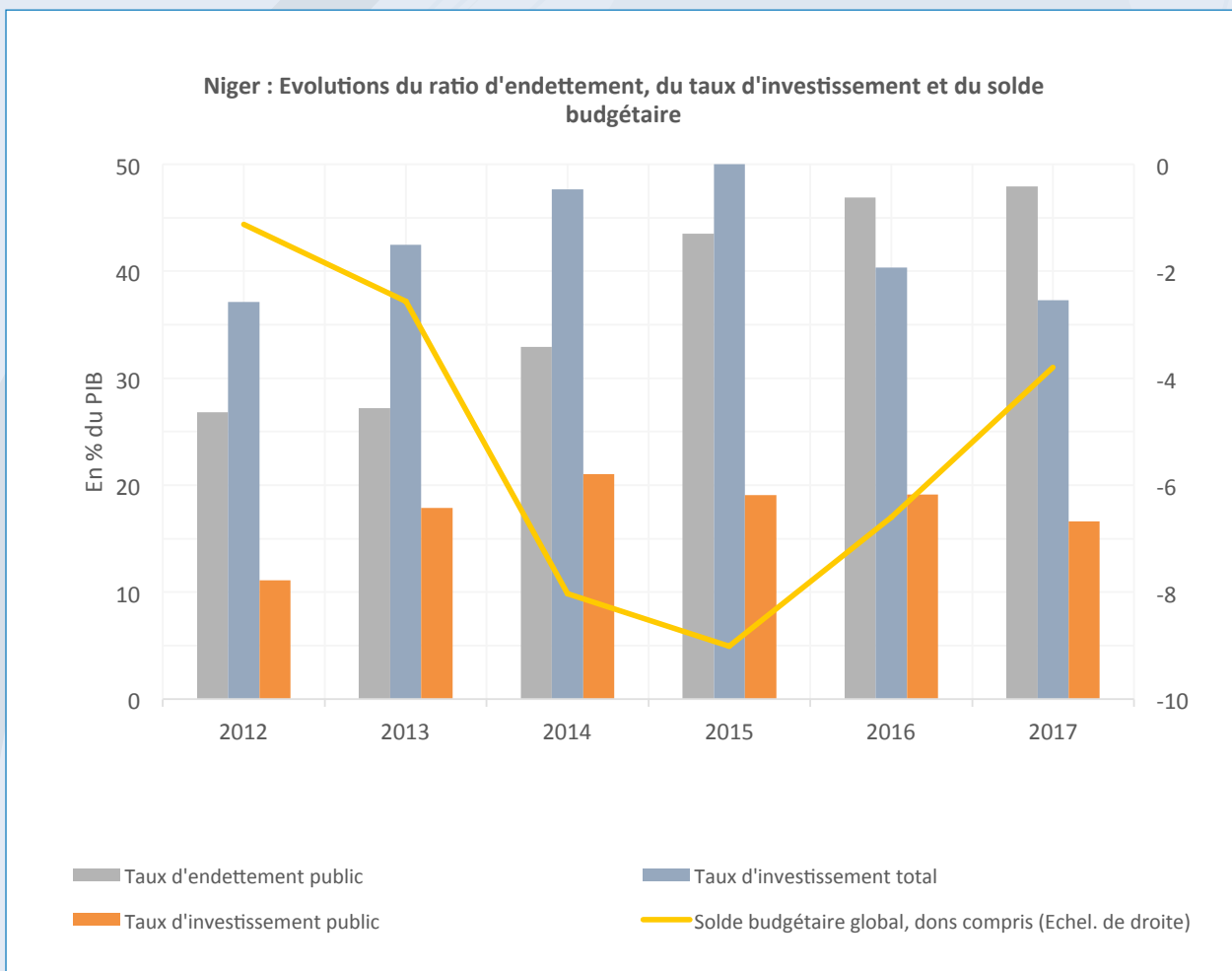
Indicateurs conjoncturels

	2014				2016		
	T1	T2	T3	T4	T1		
Production industrielle, glissement annuel (en %)	12,3	17,8	-18,8	11,3	12,0		
Indice chiffre d'affaires commerce de détail, glissement annuel (en %)	66,5	43,0	5,1	-15,8	-4,4		
	2015				2016		
	Nov.	Déc.	Janv.	Févr.	Mars	Avr	Mai
Indicateur Synthétique de la Conjoncture (ISC)**	2,6	2,5	2,5	2,5	2,6	2,6	2,6
Prix à la consommation, glissement annuel (en %)	1,9	2,2	1,6	0,3	1,2	0,3	2,1

Sources : BCEAO, Estimations 2013-2015, (*) Projections, ou données provisoires

(**) Cet indicateur résulte d'une synthèse algébrique des indicateurs sectoriels de l'activité économique déterminés à partir des soldes d'opinion des chefs d'entreprises

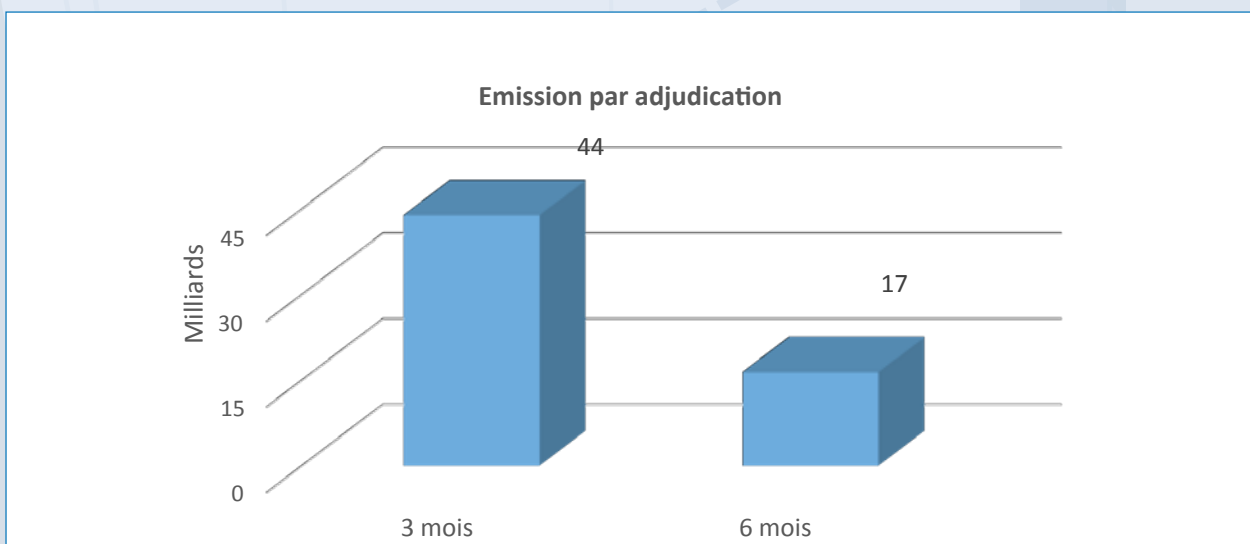
Finances publiques : Investissements, déficit budgétaire et dette



Source : FMI, avril 2016 et BCEAO

2.6.2. Le marché primaire

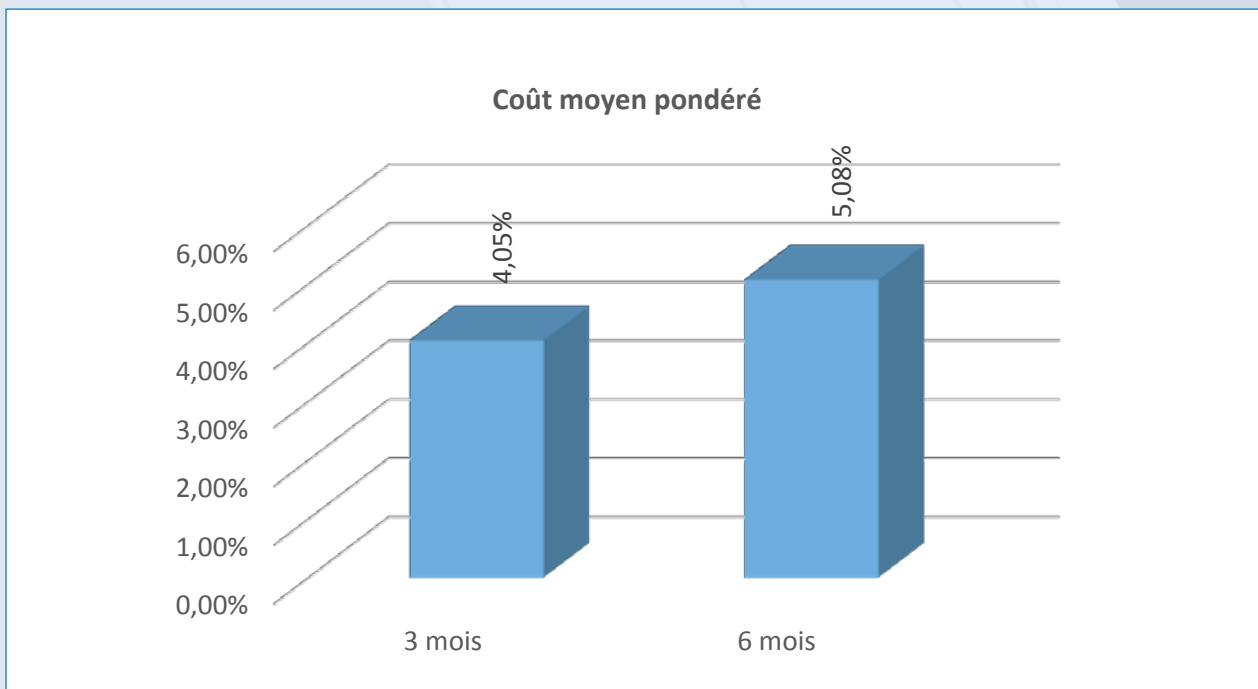
2.6.2.1. Focus sur le deuxième trimestre 2016 et réalisations (émissions par adjudication)



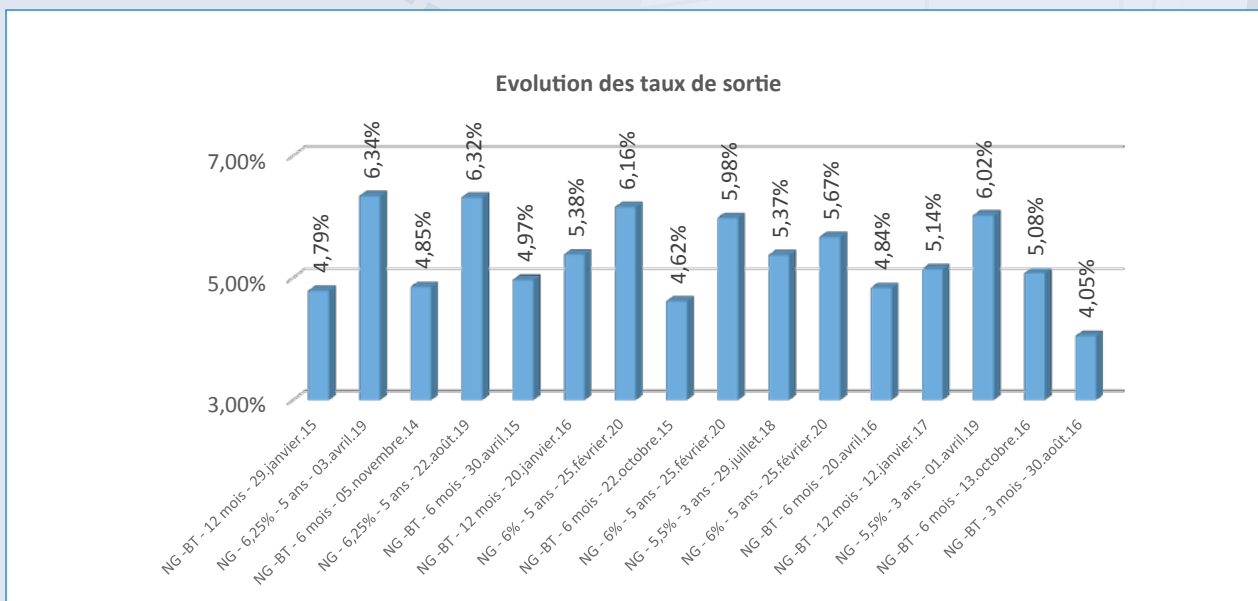
2.6.2.2. Liste des émissions (Montant en milliards FCFA)

Libellé	Date de valeur	Maturité (années)	Voie	Montant annoncé	Montant soumis	Montant retenu	Taux Marginal	Taux Moyen Pondéré
NG -BT - 6 mois - 13.octobre.16	14/04/16	0,5	Adjudication	40	45	44	5,51%	5,08%
NG -BT - 3 mois - 30.août.16	31/05/16	0,25	Adjudication	15	27	16	4,70%	4,05%

2.6.2.3. Coût moyen pondéré de la dette par maturité depuis le début de l'année 2016



2.6.2.4. Evolution des taux de sortie depuis le 1^{er} janvier 2016

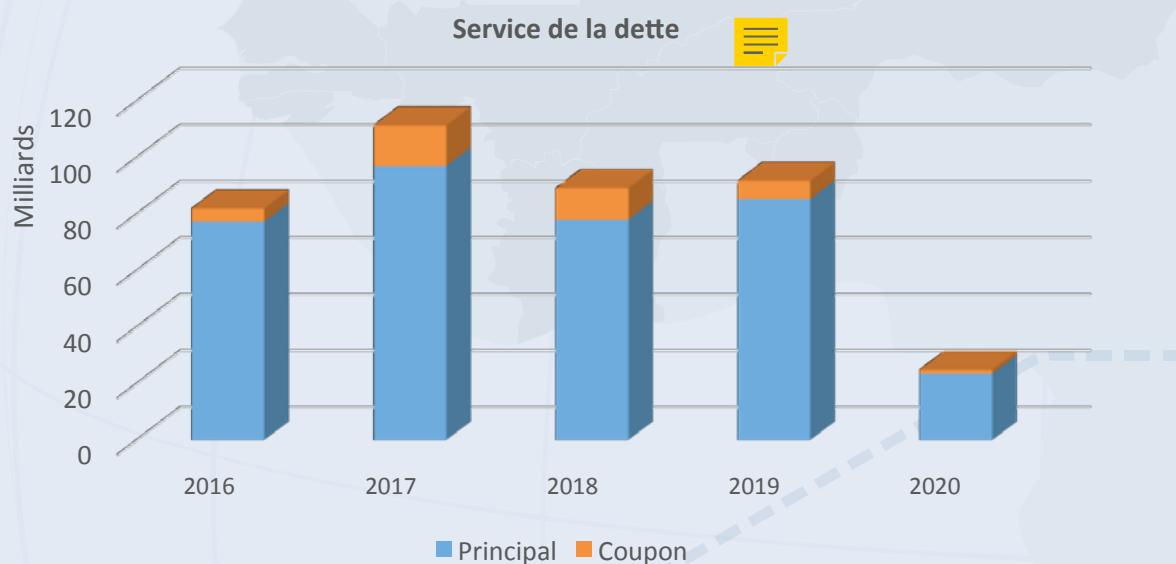


2.6.3. Encours

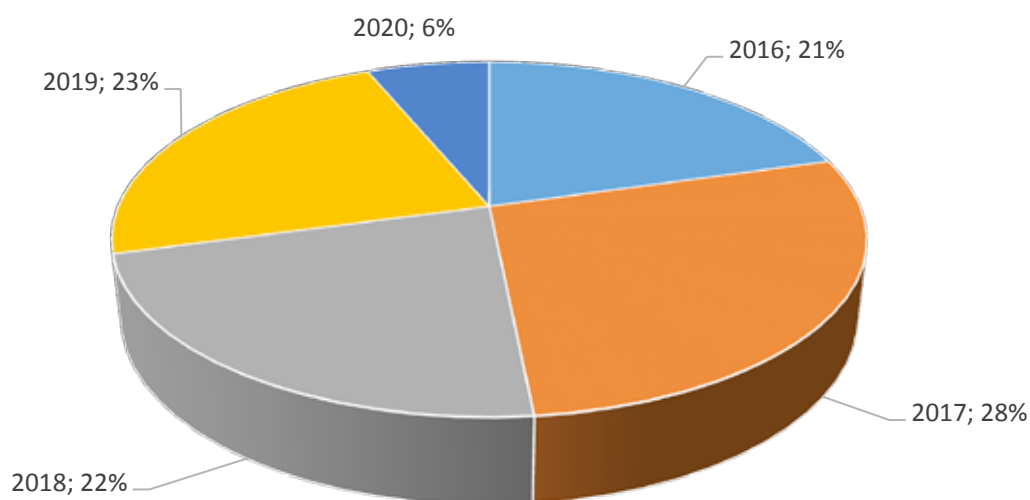
2.6.3.1. Encours des titres publics (ligne par ligne)

Identifiant	Libellé	Date d'échéance	Encours
H600102F0	NG - 6,5% - 7 ans - 25.novembre.16	25-nov.-16	3 320 000 000
H600202E1	NG - 6,25% - 5 ans - 20.novembre.18	20-nov.-18	18 750 000 000
H600222E9	NG - 6,25% - 5 ans - 03.avril.19	3-avr.-19	47 475 000 000
H600242A7	NG - 6,25% - 5 ans - 22.août.19	22-août-19	30 000 000 000
H600272E4	NG - 6% - 5 ans - 25.février.20	25-févr.-20	94 796 000 000
H600292C6	NG - 5,5% - 3 ans - 29.juillet.18	29-juil.-18	25 000 000 000
NE0000000288	NG -BT - 12 mois - 12.janvier.17	12-janv.-17	44 000 000 000
NE0000000296	NG - 5,5% - 3 ans - 01.avril.19	1-avr.-19	38 500 000 000
NE0000000304	NG -BT - 6 mois - 13.octobre.16	13-oct.-16	44 000 000 000
NE0000000312	NG -BT - 3 mois - 30.août.16	30-août-16	16 500 000 000

2.6.3.2. Service de la dette (titres publics) par année



Service de la dette



2.6.3.3. Analyse du troisième trimestre

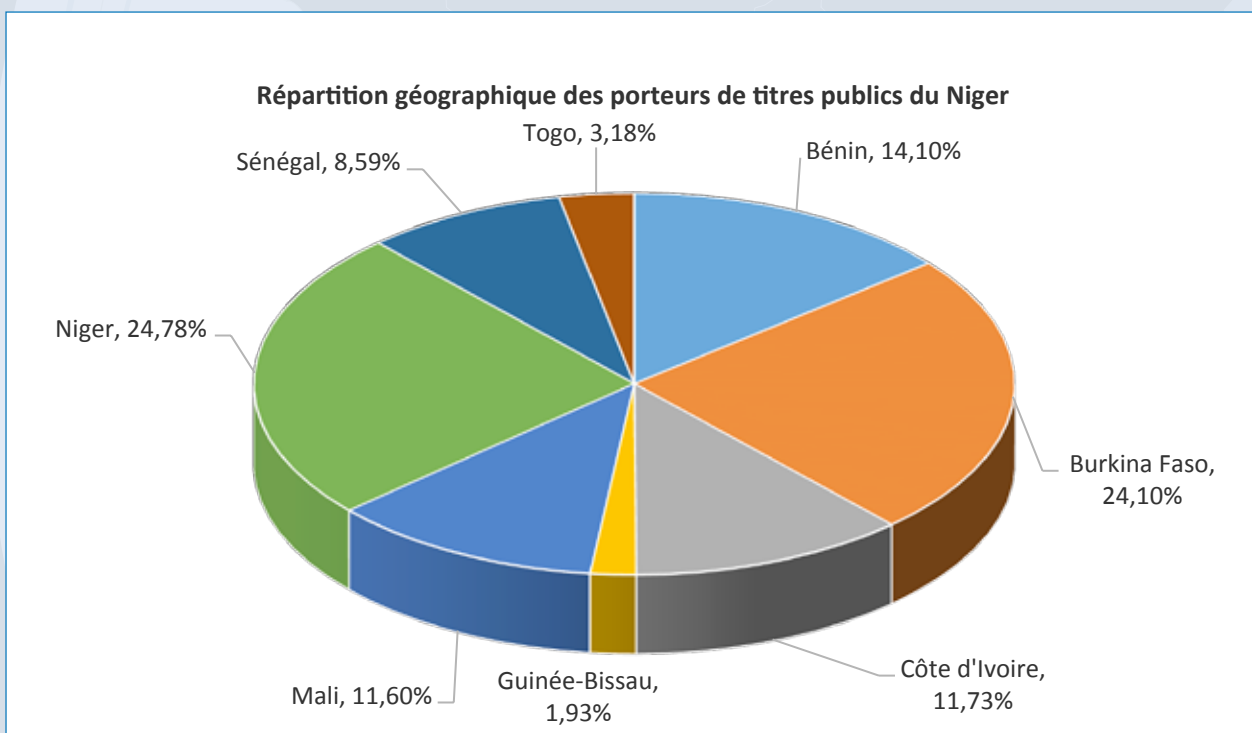
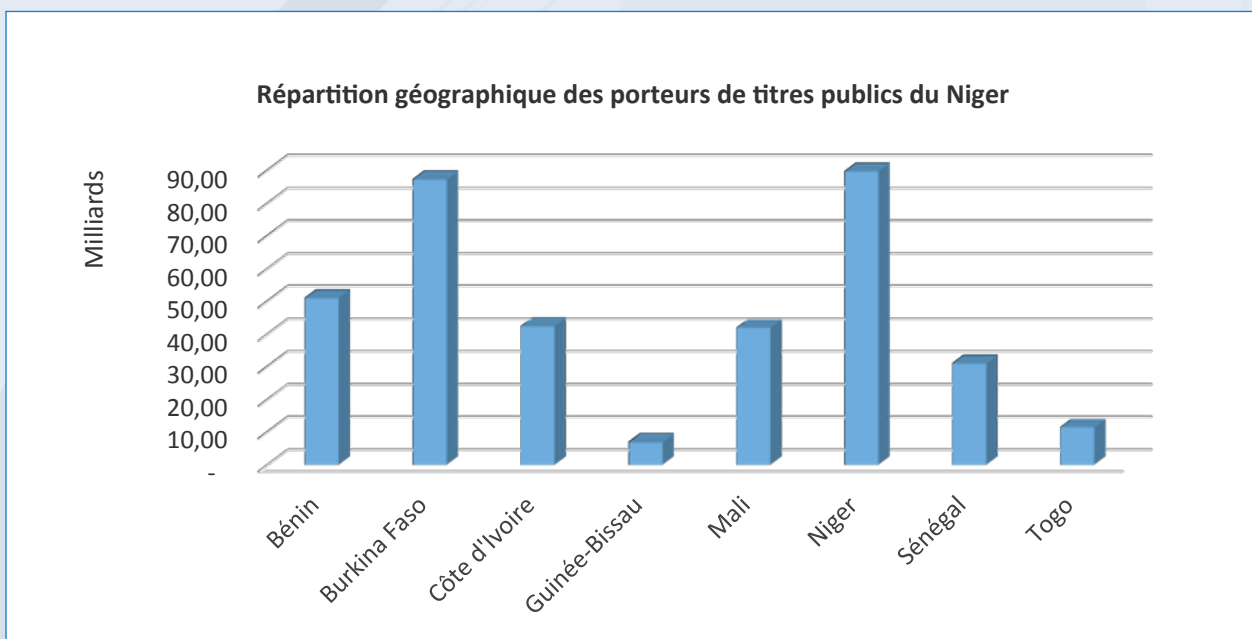
2.6.3.3.1. Emissions prévues

Pays	Date d'émission	Instrument	Voie d'émission	Maturité (années)	Montants (milliards)
Niger	17/08/16	OT	Adjudication	5	35
Niger	15/09/16	OT	Adjudication	5	35

2.6.3.3.2. Tombées du trimestre

Instrument	Date	Principal	Coupon
NG - 5,5% - 3 ans - 29.juillet.18	29-juil.-16	-	1 375 000 000,00
NG - 6,25% - 5 ans - 22.août.19	22-août-16	7 500 000 000,00	1 875 000 000,00
NG -BT - 3 mois - 30.août.16	30-août-16	16 500 000 000,00	-

2.6.4. Analyse du portefeuille des titres publics émis par adjudication



2.7. ETAT DU SÉNÉGAL

2.7.1. Fiche identité (avec indicateurs : indicateurs macroéconomiques, situation trimestrielle des opérations financières, indicateurs conjoncturels, finances publiques)

Indicateurs macroéconomiques

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016*
Taux de croissance du PIB	4,2	1,8	4,4	3,5	4,3	6,5	6,6
Solde budgétaire global (% PIB)	-5,2	-6,7	-5,8	-5,5	-5,1	-4,8	-4,3
Balance courante (% PIB)	-4,6	-8,0	-10,8	-10,5	-8,8	-6,2	-6,5
Masse monétaire /PIB (%)	39,7	40,1	39,9	42,7	46,1	49,1	49,4
Taux d'épargne (% PIB)	6,6	7,2	8,1	6,7	5,6	6,8	9,3
Taux d'inflation, moyenne annuelle	1,2	3,4	1,4	0,7	-1,1	0,1	1,2
Taux d'investissement (% PIB)	22,0	25,5	29,1	27,5	30,0	23,7	24,9

Sources : BCEAO, Estimations 2013-2015, (*) Projections, ou données provisoires

Situation trimestrielle des opérations financières

En Mds FCFA			Niveau à fin mars		2016*
	2014	2015	2015	2016	
Recettes et dons	1 931,6	2 026,3	468,7	442,6	2 176,0
Dépenses	2 318,7	2 411,5	545,9	541,5	2 548,4
Solde budgétaire total	-387,1	-385,2	-77,2	-98,9	-372,4
% du PIB	-5,1	-4,8	-	-	-4,3

Sources : BCEAO, Estimations 2013-2015, (*) Projections en fin d'année

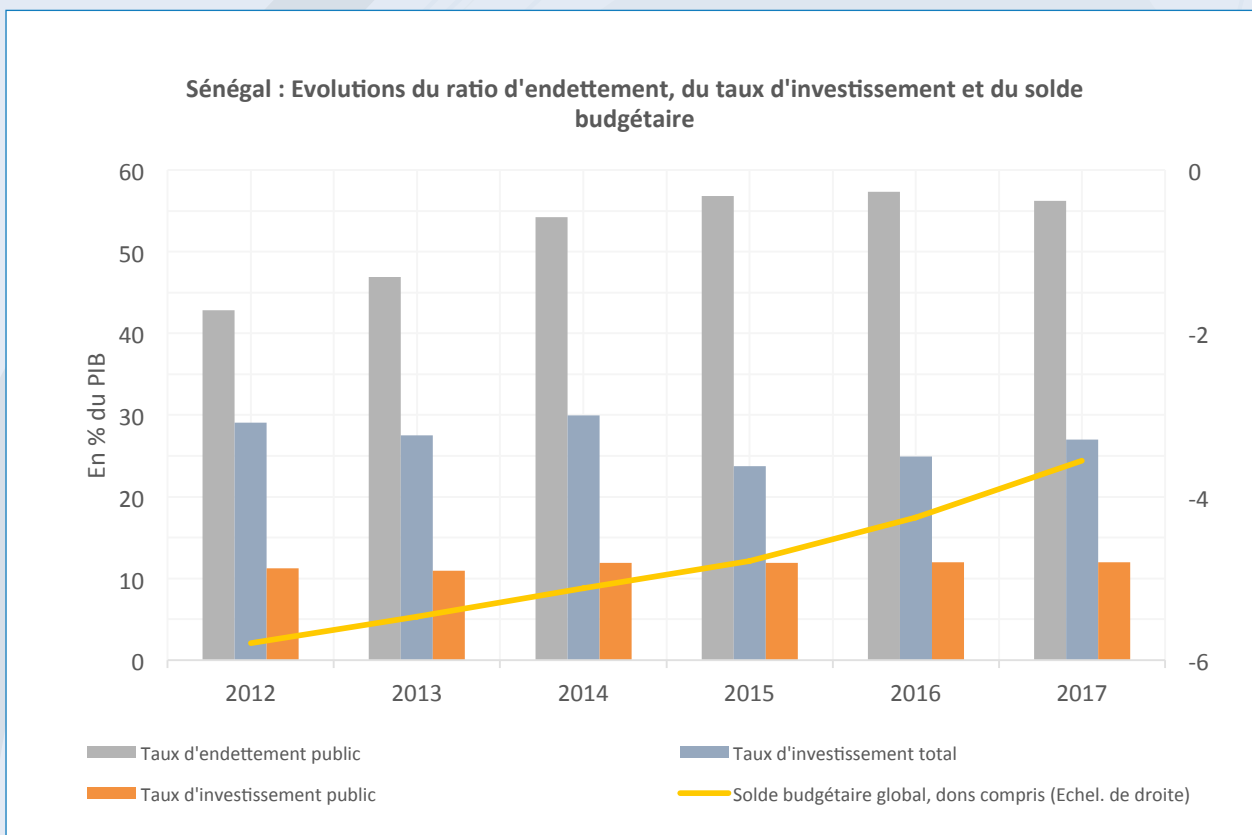
Indicateurs conjoncturels

	2014				2016		
	T1	T2	T3	T4	T1		
Production industrielle, glissement annuel (en %)	-3,7	26,4	11,4	13,5	4,7		
Indice chiffre d'affaires commerce de détail, glissement annuel (en %)	-15,1	-13,3	-12,0	-16,2	-7,8		
	2015		2016				
	Nov.	Déc.	Janv.	Févr.	Mars	Avr	Mai
Indicateur Synthétique de la Conjoncture (ISC)**	3,3	3,1	3,2	3,2	2,9	2,9	2,9
Prix à la consommation, glissement annuel (en %)	1,5	0,4	1,5	1,3	1,3	0,7	0,0

Sources : BCEAO, Estimations 2013-2015, (*) Projections, ou données provisoires

(**) Cet indicateur résulte d'une synthèse algébrique des indicateurs sectoriels de l'activité économique déterminés à partir des soldes d'opinion des chefs d'entreprises

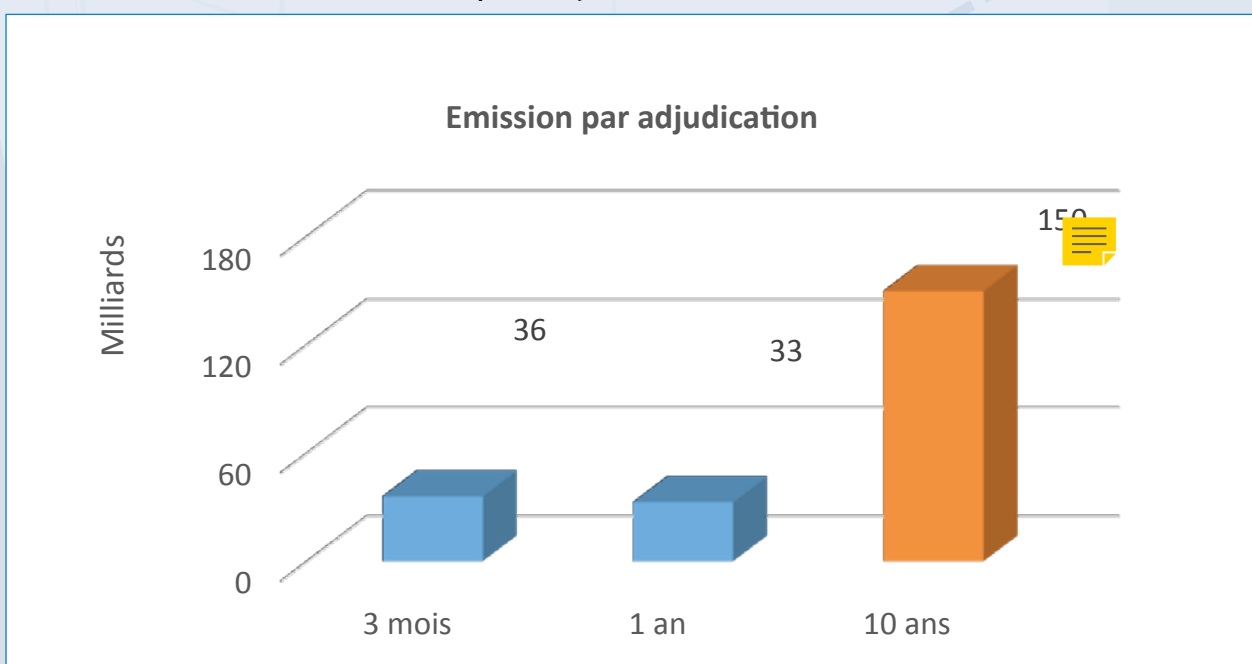
Finances publiques : Investissements, déficits et dette



Source : FMI, avril 2016 et BCEAO

2.7.2. Le marché primaire

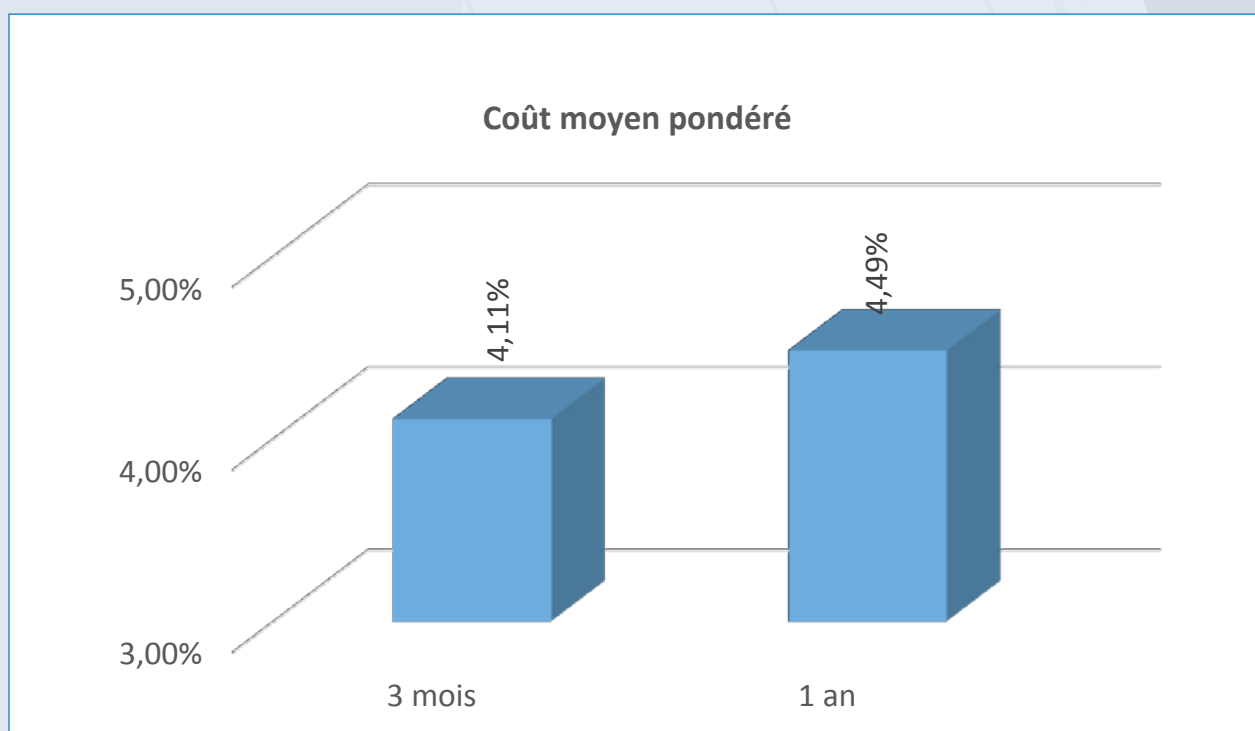
2.7.2.1. Focus sur le deuxième trimestre 2016 et réalisations (émissions par adjudication)



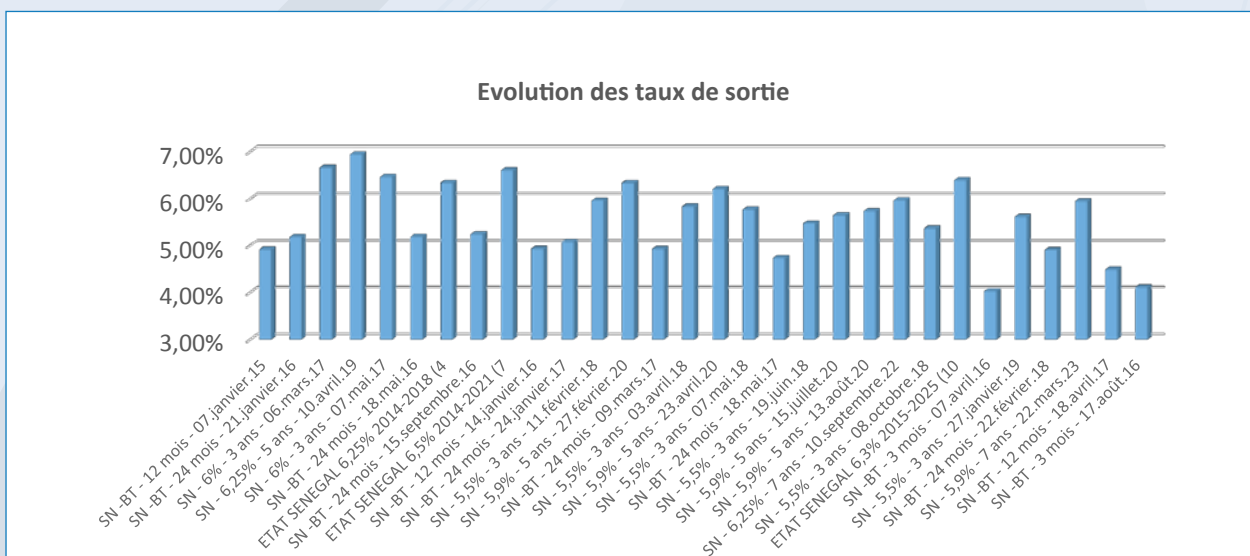
2.7.2.2. Liste des émissions (Montant en milliards FCFA)

Libellé	Date de valeur	Maturité (années)	Voie	Montant annoncé	Montant soumis	Montant retenu	Taux Marginal	Taux Moyen Pondéré
SN -BT - 12 mois - 18.avril.17	19/04/16	1	Adjudication	30	83	33	4,70%	4,49%
SN -BT - 3 mois - 17.août.16	18/05/16	0,25	Adjudication	35	66	36	4,25%	4,11%
ETAT SENEGAL 6,00% 2016-2026 (10 ans)*	20/06/16	10	Syndication	150	-	150*	6,08%	6,08%

2.7.2.3. Coût moyen pondéré de la dette par maturité depuis le début de l'année 2016



2.7.2.4. Evolution des taux de sortie depuis le 1^{er} janvier 2016



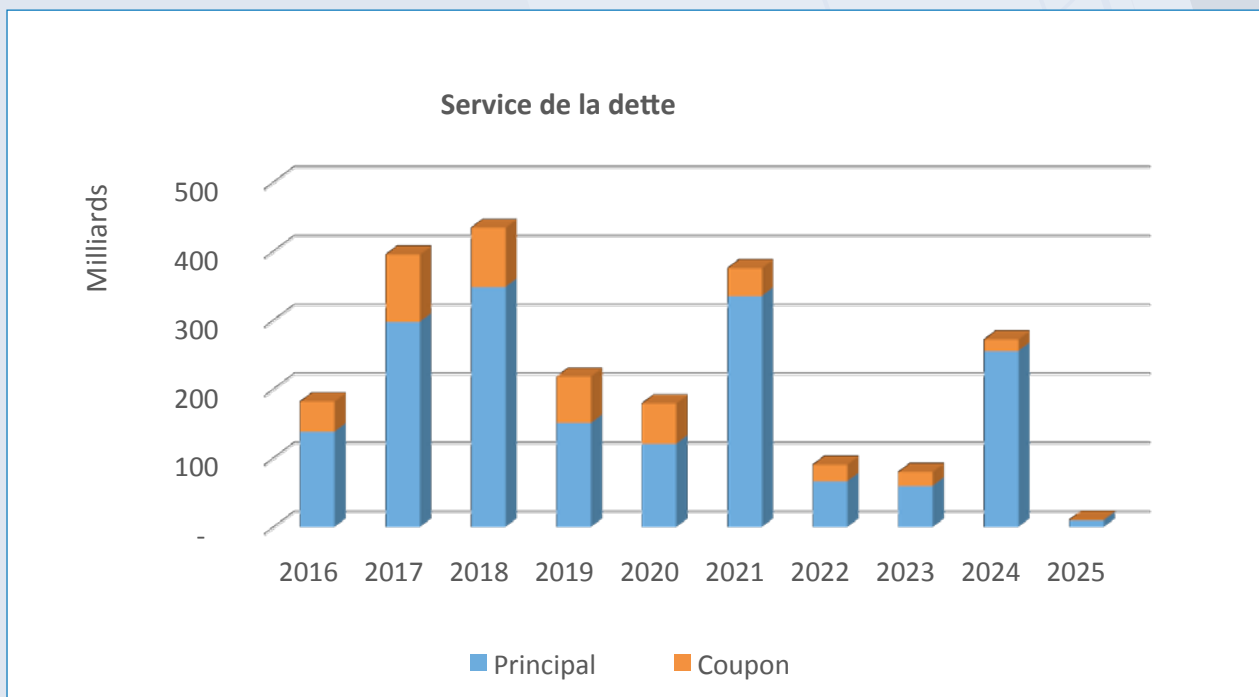
2.7.3. Encours

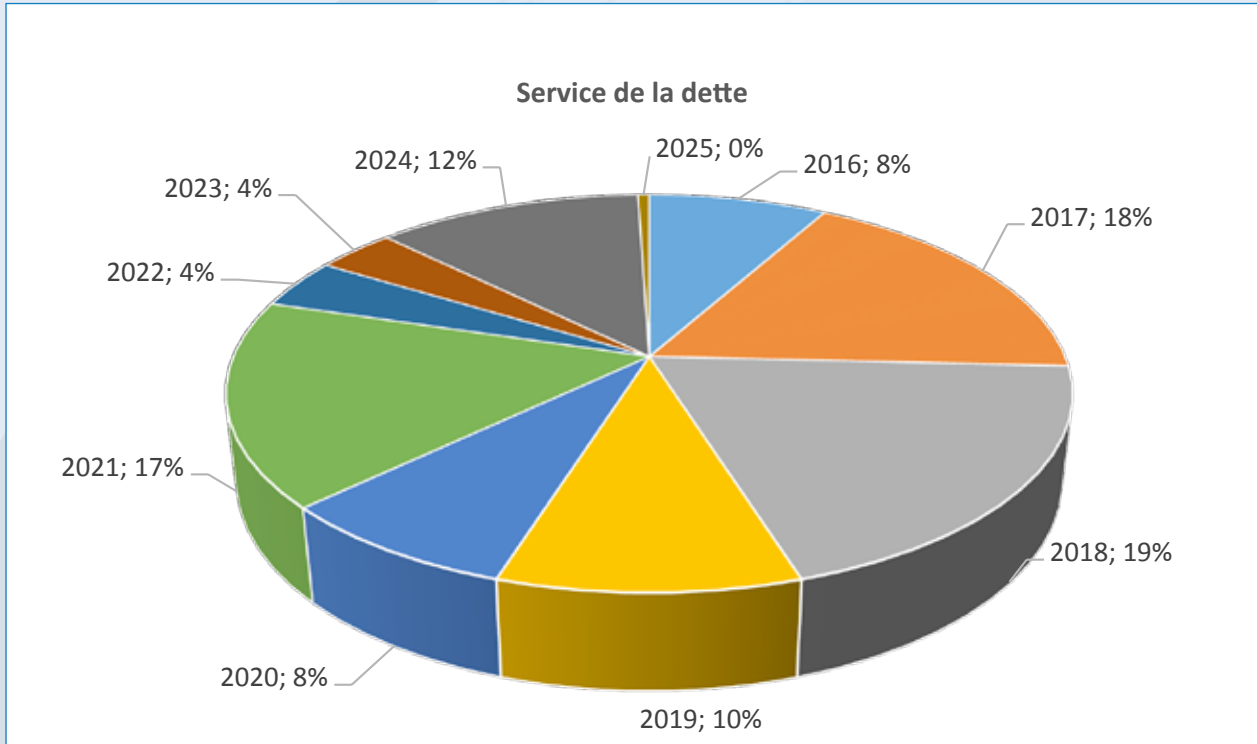
2.7.3.1. Encours des titres publics (ligne par ligne)

Identifiant	Libellé	Date d'échéance	Encours
K600022G2	SN - 5,5% - 10 ans - 27.juin.17	27-juin-17	7 382 693 478
K600082G6	SN - 7% - 10 ans - 17.juin.18	17-juin-18	6 435 527 789
SN062525185	SN - 8,75% - 10 ans - 13.mai.21 (EB)	13-mai-21	245 000 000 000
K600412E0	SN - 6,25% - 5 ans - 25.mai.17	25-mai-17	6 611 836 404
K600432E8	SN - 6,25% - 5 ans - 29.juin.17	29-juin-17	5 176 857 348
SN0000000225	ETAT SENEGAL 6,7% 2012-2019 (7 ans)	18-déc.-19	70 482 400 000
K600552E3	SN - 6,25% - 5 ans - 22.mars.18	22-mars-18	15 214 570 053
SN0000000233	ETAT SENEGAL 6,5% 2013-2023 (10 ans)	29-juil.-23	62 753 606 250
K600592E9	SN - 6,25% - 5 ans - 23.août.18	23-août-18	19 319 903 092
K600602C0	SN - 6% - 3 ans - 20.septembre.16	20-sept.-16	15 126 742 053
K600612E5	SN - 6,25% - 5 ans - 25.octobre.18	25-oct.-18	23 209 893 719
K600642C6	SN - 6% - 3 ans - 06.mars.17	6-mars-17	12 352 682 498
K600652E1	SN - 6,25% - 5 ans - 10.avril.19	10-avr.-19	23 635 427 621
K600662C4	SN - 6% - 3 ans - 07.mai.17	7-mai-17	10 903 889 308
SN0000000324	ETAT SENEGAL 6,25% 2014-2018 (4 ans)	18-juil.-18	62 500 000 000
SN109016187	SN - 6,25% - 10 ans - 30.juillet.24 (EB)	30-juil.-24	245 000 000 000
K600681B6	SN -BT - 24 mois - 15.septembre.16	15-sept.-16	40 020 000 000
SN0000000340	ETAT SENEGAL 6,5% 2014-2021 (7 ans)	27-nov.-21	118 996 960 000
K600701B2	SN -BT - 24 mois - 24.janvier.17	24-janv.-17	33 000 000 000
K600712C7	SN - 5,5% - 3 ans - 11.février.18	11-févr.-18	31 679 970 000
K600722E2	SN - 5,9% - 5 ans - 27.février.20	27-févr.-20	23 241 300 000
K600731B9	SN -BT - 24 mois - 09.mars.17	9-mars-17	22 000 000 000
K600742C4	SN - 5,5% - 3 ans - 03.avril.18	3-avr.-18	33 000 000 000
K600752E9	SN - 5,9% - 5 ans - 23.avril.20	23-avr.-20	27 500 000 000
K600762C2	SN - 5,5% - 3 ans - 07.mai.18	7-mai-18	28 501 270 000

Identifiant	Libellé	Date d'échéance	Encours
K600771B5	SN -BT - 24 mois - 18.mai.17	18-mai-17	27 165 000 000
K600782C0	SN - 5,5% - 3 ans - 19.juin.18	19-juin-18	27 500 000 000
K600792E5	SN - 5,9% - 5 ans - 15.juillet.20	15-juil.-20	32 580 000 000
K600802E2	SN - 5,9% - 5 ans - 13.août.20	13-août-20	32 139 100 000
K600812F8	SN - 6,25% - 7 ans - 10.septembre.22	10-sept.-22	32 262 370 000
K600822C4	SN - 5,5% - 3 ans - 08.octobre.18	8-oct.-18	38 500 000 000
SN0000000922	ETAT SENEGAL 6,3% 2015-2025 (10 ans)	30-nov.-25	100 200 000 000
SN0000000922	SN - 5,5% - 3 ans - 27.janvier.19	27-janv.-19	45 000 000 000
SN0000000928	SN -BT - 24 mois - 22.février.18	22-févr.-18	32 508 000 000
SN0000000936	SN - 5,9% - 7 ans - 22.mars.23	22-mars-23	165 000 000 000
SN0000000944	SN -BT - 12 mois - 18.avril.17	18-avr.-17	33 000 000 000
SN0000000951	SN -BT - 3 mois - 17.août.16	17-août-16	36 250 000 000

2.7.3.2. Service de la dette (titres publics) par année





2.7.3.3. Analyse du troisième trimestre

2.7.3.3.1. Emissions prévues

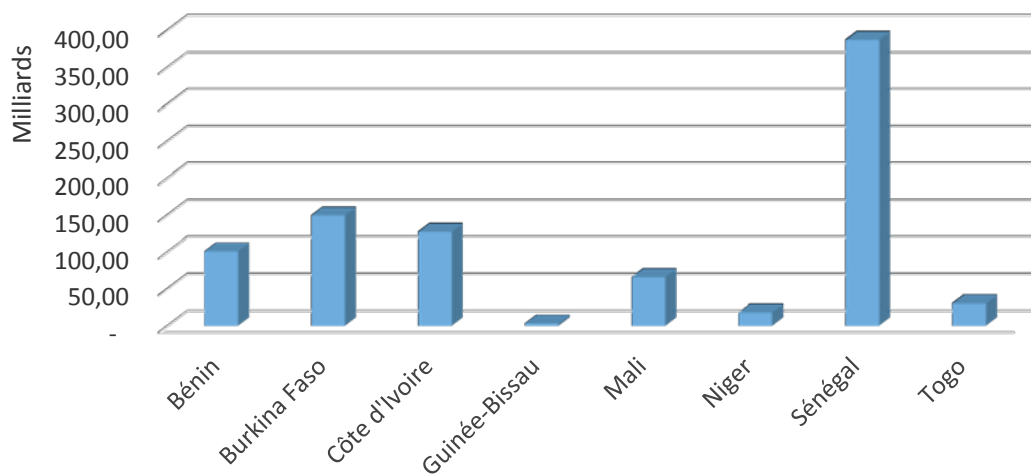
Pays	Date d'émission	Instrument	Voie d'émission	Maturité (années)	Montants (milliards)
Sénégal	04/08/16	OT	Adjudication	3	30
Sénégal	07/09/16	OT	Adjudication	5	135

2.7.3.3.2. Tombées du trimestre

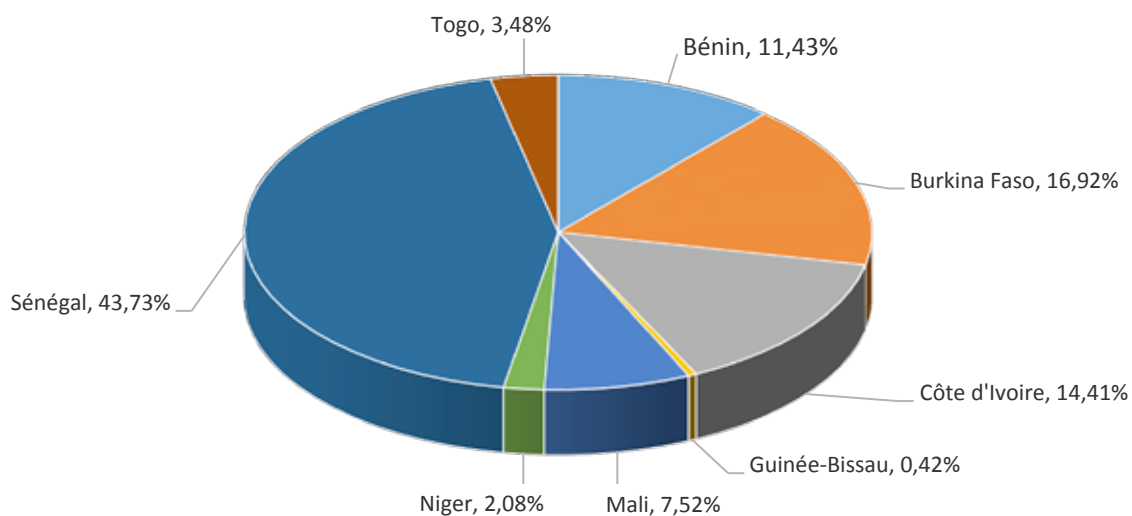
Instrument	Date	Principal	Coupon
SN - 5,5% - 3 ans - 03.avril.18	3-avr.-16	0	1 815 000 000
SN -BT - 3 mois - 07.avril.16	7-avr.-16	60 000 000 000	0
SN - 6,25% - 5 ans - 10.avril.19	10-avr.-16	6 970 315 468	1 912 858 943
SN - 6% - 3 ans - 12.avril.16	12-avr.-16	8 759 110 692	525 546 642
SN -BT - 12 mois - 18.avril.17	20-avr.-16	0	1 496 895 400
SN - 5,9% - 5 ans - 23.avril.20	23-avr.-16	0	1 622 500 000
SN - 5,5% - 3 ans - 07.mai.18	7-mai-16	0	1 567 569 850
SN - 6% - 3 ans - 07.mai.17	8-mai-16	10 286 688 026	1 271 434 640
SN - 8,75% - 10 ans - 13.mai.21 (EB)	13-mai-16	0	10 718 750 000
SN -BT - 24 mois - 18.mai.16	18-mai-16	25 267 000 000	0
SN - 6,25% - 5 ans - 25.mai.17	25-mai-16	6 222 904 851	802 171 328
ETAT SENEGAL 6,3% 2015-2025 (10 ans)	25-mai-16	0	3 156 300 000
ETAT SENEGAL 6,5% 2014-2021 (7 ans)	27-mai-16	0	3 867 401 200
SN - 7% - 10 ans - 17.juin.18	19-juin-16	2 905 561 330	653 876 238
SN - 5,5% - 3 ans - 19.juin.18	19-juin-16	0	1 512 500 000
SN - 5,5% - 10 ans - 27.juin.17	27-juin-16	6 997 813 723	790 927 896
SN - 6,25% - 5 ans - 29.juin.17	29-juin-16	4 872 336 327	628 074 605

2.7.4. Analyse du portefeuille des titres publics émis par adjudication

Répartition géographique des porteurs de titres publics du Sénégal



Répartition géographique des porteurs de titres publics du Sénégal



2.8. ETAT DU TOGO

2.8.1. Fiche identité (avec indicateurs : indicateurs macroéconomiques, situation trimestrielle des opérations financières, indicateurs conjoncturels, finances publiques)

Indicateurs macroéconomiques

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016*
Taux de croissance du PIB	6,1	6,6	5,8	4,0	5,9	5,5	6,0
Solde budgétaire global (% PIB)	0,3	-1,1	-5,8	-4,7	-3,4	-6,7	-1,6
Balance courante (% PIB)	-5,8	-7,8	-7,6	-13,9	-10,2	-5,9	-5,5
Masse monétaire /PIB (%)	42,3	45,4	45,9	48,5	49,5	55,7	52,1
Taux d'épargne (% PIB)	6,1	4,9	10,4	4,9	4,7	6,2	8,3
Taux d'inflation, moyenne annuelle	1,5	3,6	2,6	1,8	0,2	1,8	0,8
Taux d'investissement (% PIB)	21,6	25,6	24,2	24,6	23,1	21,2	22,5

Sources : BCEAO, Estimations 2013-2015, (*) Projections, ou données provisoires

Situation trimestrielle des opérations financières

En Mds FCFA	Niveau à fin mars				
	2014	2015	2015	2016	2016*
Recettes et dons	562,1	627,3	122,5	135,3	732,7
Dépenses	636,7	786,8	140,0	151,7	772,3
Solde budgétaire total	-74,6	-159,5	-17,5	-16,4	-39,6
% du PIB	-3,4	-6,7	-	-	-1,6

Sources : BCEAO, Estimations 2013-2015, (*) Projections en fin d'année

Indicateurs conjoncturels

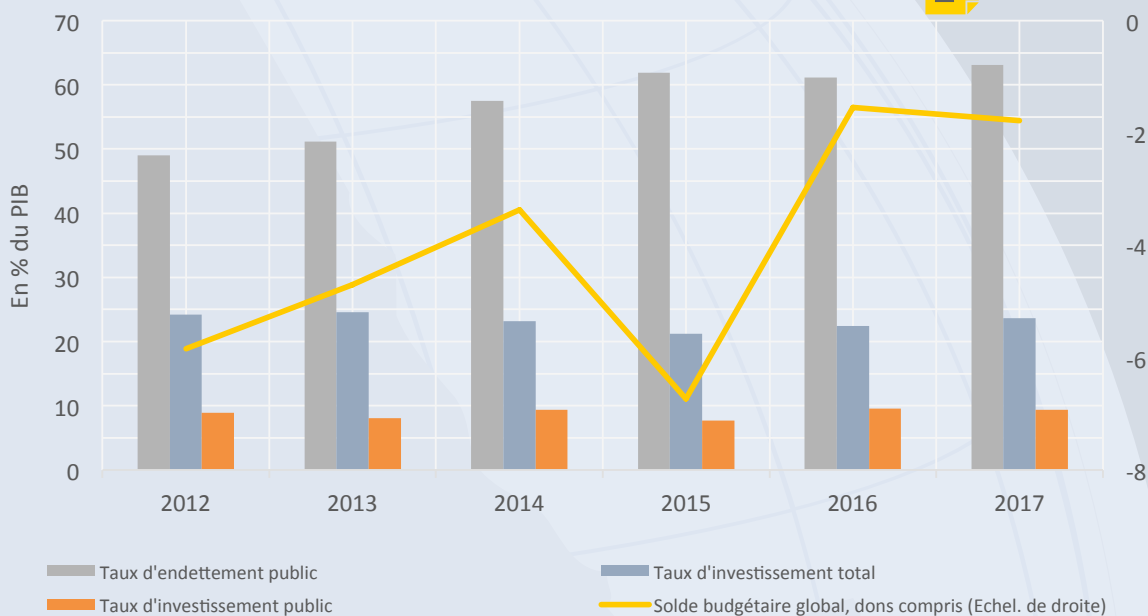
	2014				2016		
	T1	T2	T3	T4	T1		
Production industrielle, glissement annuel (en %)	-1,3	-6,2	-0,4	-13,7	-9,0		
Indice chiffre d'affaires commerce de détail, glissement annuel (en %)	1,1	6,3	1,5	-1,3	3,0		
	2015		2016				
	Nov.	Déc.	Janv.	Févr.	Mars	Avr	Mai
Indicateur Synthétique de la Conjoncture (ISC)**	0,1	0,3	0,2	0,2	0,4	0,4	0,4
Prix à la consommation, glissement annuel (en %)	2,5	1,6	1,8	1,3	1,1	2,2	2,4

Sources : BCEAO, Estimations 2013-2015, (*) Projections, ou données provisoires

(**) Cet indicateur résulte d'une synthèse algébrique des indicateurs sectoriels de l'activité économique déterminés à partir des soldes d'opinion des chefs d'entreprises

Finances publiques : Investissements, déficits et dette

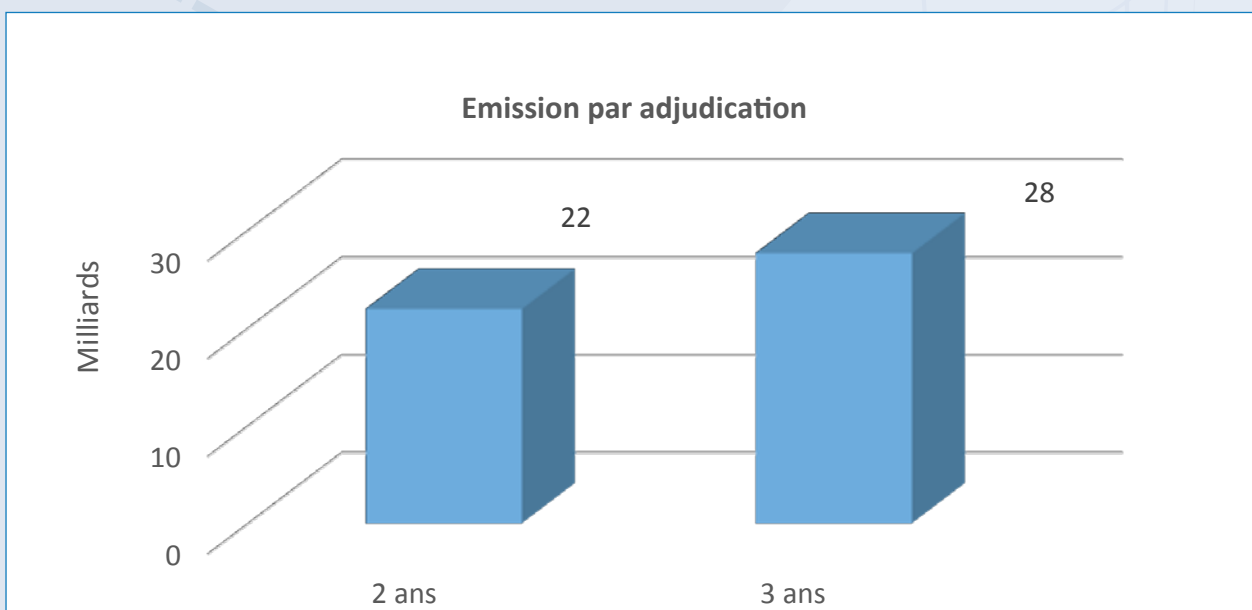
Togo: Evolutions du ratio d'endettement, du taux d'investissement et du solde budgétaire



Source : FMI, avril 2016 et BCEAO

2.8.2. Le marché primaire

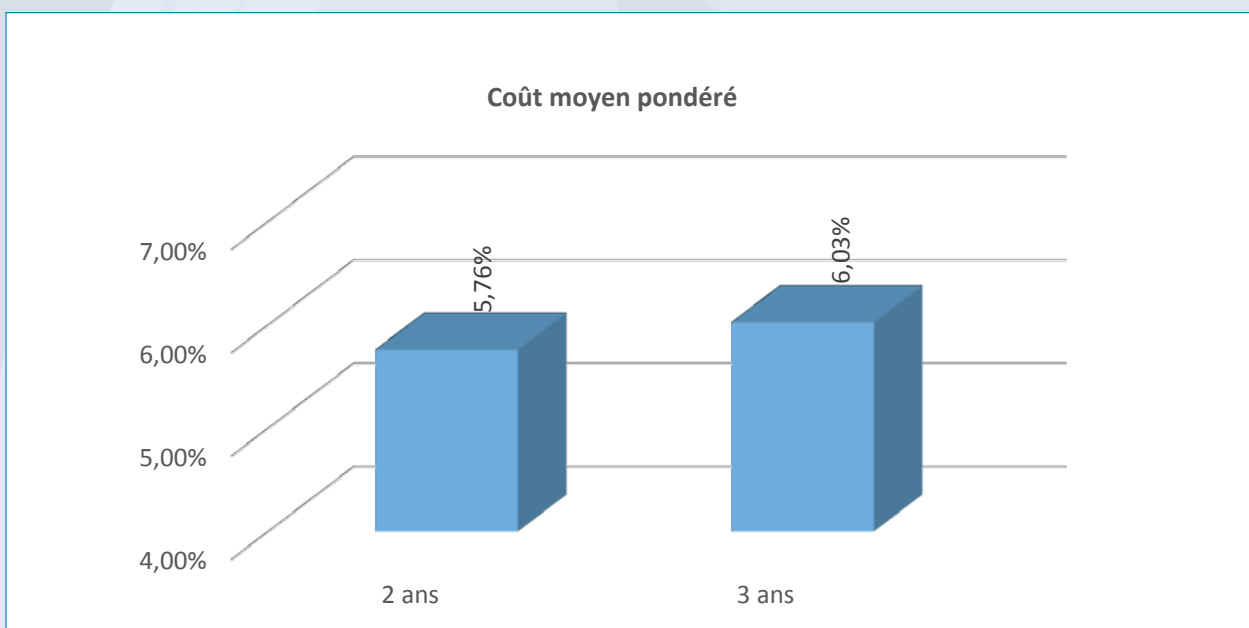
2.8.2.1. Focus sur le deuxième trimestre 2016 et réalisations (émissions par adjudication)



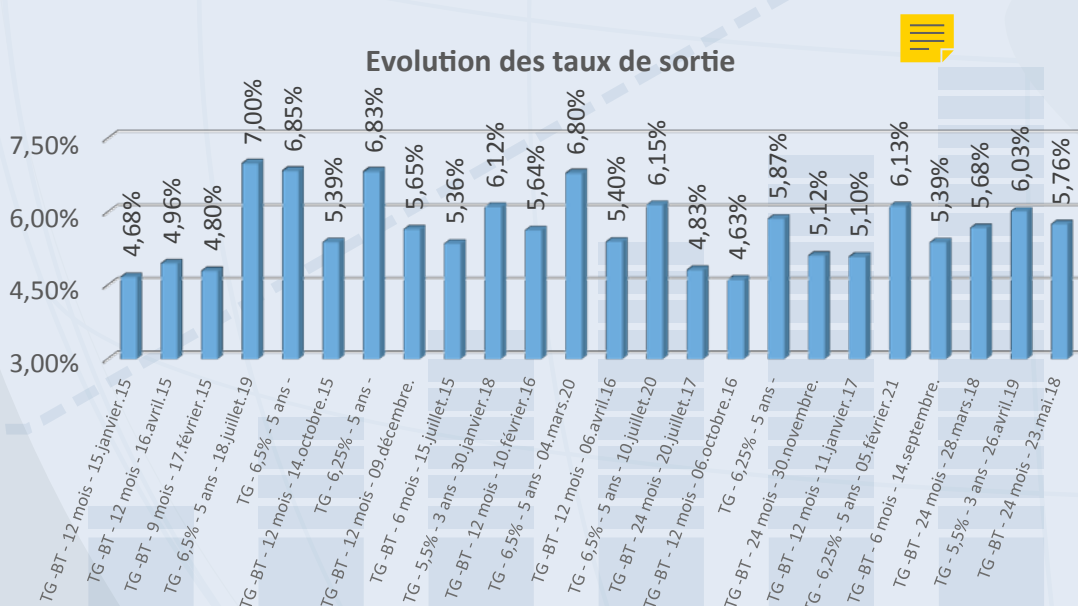
2.8.2.2. Liste des émissions (Montant en milliards FCFA)

Libellé	Date de valeur	Maturité (années)	Voie	Montant annoncé	Montant soumis	Montant retenu	Taux Marginal	Taux Moyen Pondéré
TG - 5,5% - 3 ans - 26.avril.19	25/04/16	3	Adjudication	30	28	28	7,42%	6,03%
TG -BT - 24 mois - 23.mai.18	25/05/16	2	Adjudication	20	30	22	5,95%	5,76%

2.8.2.3. Coût moyen pondéré de la dette par maturité depuis le début de l'année 2016



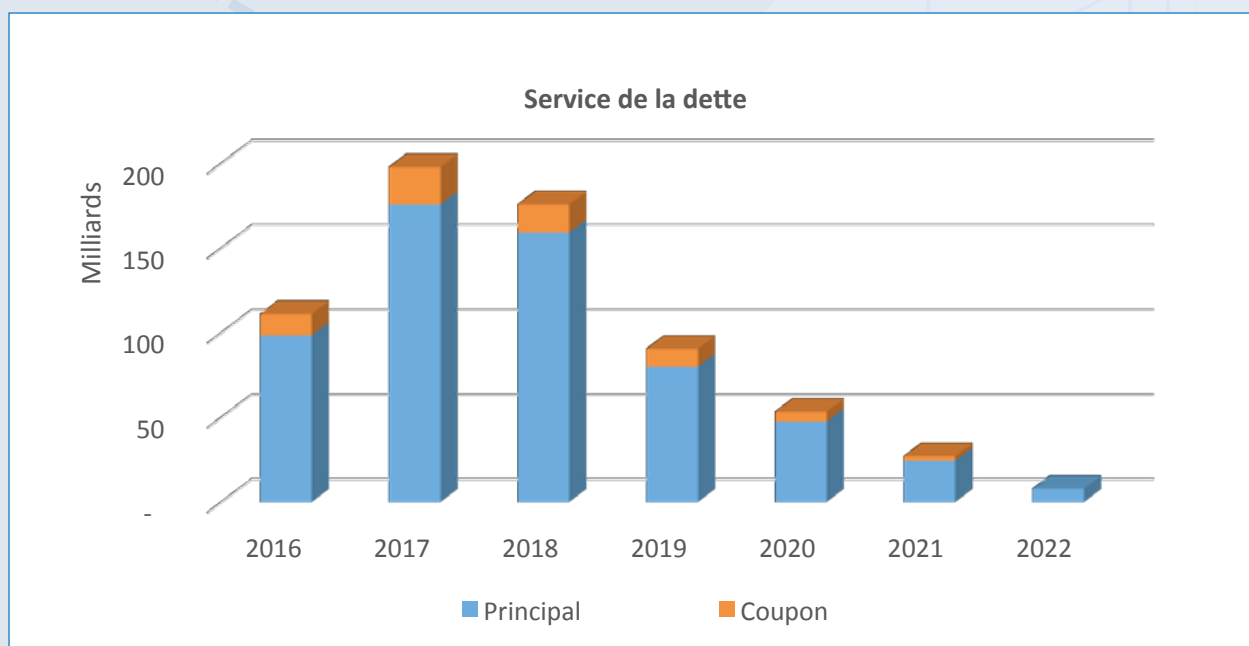
2.8.2.4. Evolution des taux de sortie depuis le 1^{er} janvier 2016



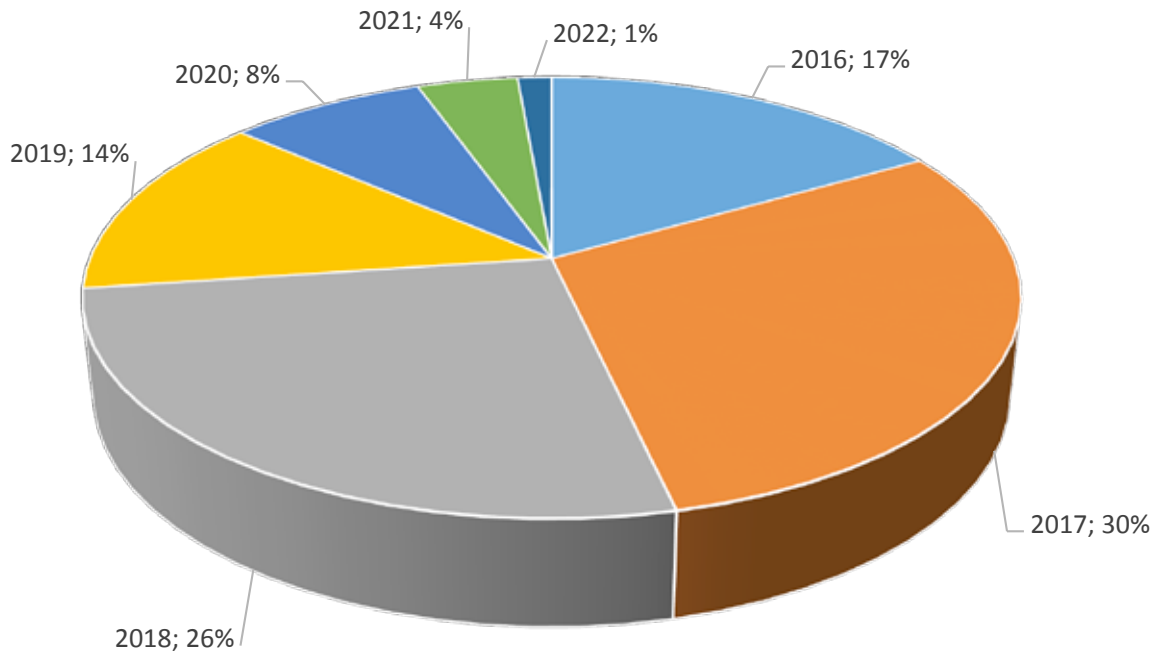
2.8.3.1. Encours des titres publics (ligne par ligne)

Identifiant	Libellé	Date d'échéance	Encours
T600012G4	TG - 6% - 10 ans - 17.juillet.17	17-juil.-17	2 857 142 857
T600102E8	TG - 6,5% - 5 ans - 27.janvier.17	27-janv.-17	2 614 800 000
T600122E6	TG - 6,5% - 5 ans - 18.juin.17	18-juin-17	8 750 000 000
T600182E0	TG - 6,5% - 5 ans - 23.août.18	23-août-18	28 095 750 000
T600202E6	TG - 6,5% - 5 ans - 29.novembre.18	29-nov.-18	21 000 000 000
T600252E1	TG - 6,5% - 5 ans - 18.juillet.19	18-juil.-19	38 000 000 000
T600262E0	TG - 6,5% - 5 ans - 05.septembre.19	5-sept.-19	40 000 000 000
T600282E8	TG - 6,25% - 5 ans - 14.novembre.19	14-nov.-19	39 209 000 000
T600312C7	TG - 5,5% - 3 ans - 30.janvier.18	30-janv.-18	30 000 000 000
T600332E1	TG - 6,5% - 5 ans - 04.mars.20	4-mars-20	30 000 000 000
T600352E9	TG - 6,5% - 5 ans - 10.juillet.20	10-juil.-20	33 000 000 000
T600361B6	TG -BT - 24 mois - 20.juillet.17	20-juil.-17	33 000 000 000
T600371A7	TG -BT - 12 mois - 06.octobre.16	6-oct.-16	33 000 000 000
T600382E6	TG - 6,25% - 5 ans - 20.novembre.20	20-nov.-20	30 000 000 000
T600391B3	TG -BT - 24 mois - 30.novembre.17	30-nov.-17	30 000 000 000
TG0000000611	TG -BT - 12 mois - 11.janvier.17	11-janv.-17	30 000 000 000
TG0000000660	TG - 6,25% - 5 ans - 05.février.21	5-févr.-21	33 000 000 000
TG0000000686	TG -BT - 6 mois - 14.septembre.16	14-sept.-16	20 131 000 000
TG0000000694	TG -BT - 24 mois - 28.mars.18	28-mars-18	38 500 000 000
TG0000000702	TG - 5,5% - 3 ans - 26.avril.19	26-avr.-19	27 695 000 000
TG0000000710	TG -BT - 24 mois - 23.mai.18	23-mai-18	22 000 000 000

2.8.3.2. Service de la dette (titres publics) par année



Service de la dette



2.8.3.3. Analyse du troisième trimestre

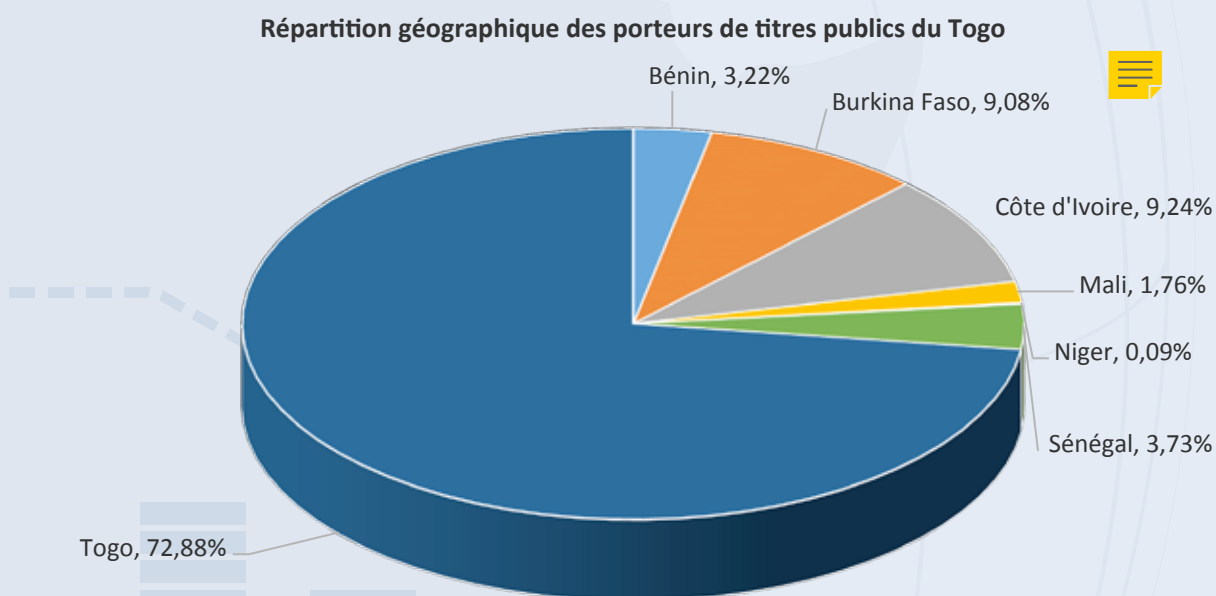
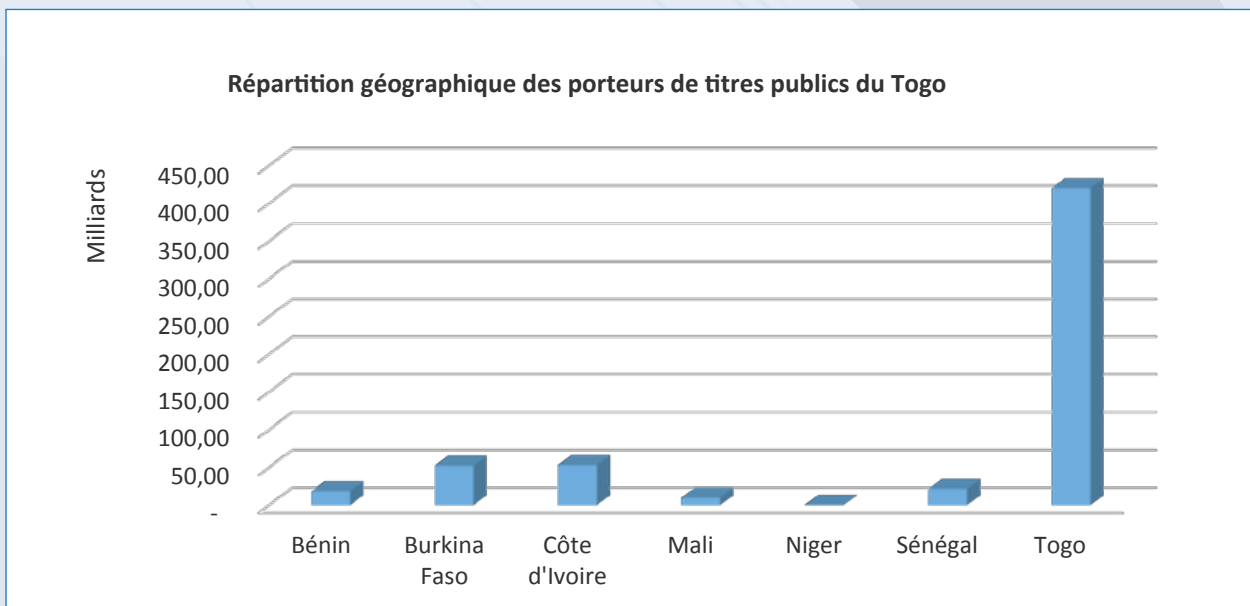
2.8.3.3.1. Emissions prévues

Pays	Date d'émission	Instrument	Voie d'émission	Maturité (années)	Montants (milliards)
Togo	14/07/16	OT	Adjudication	7	33
Togo	29/09/16	BT	Adjudication	2	35

2.8.3.3.2. Tombées du trimestre

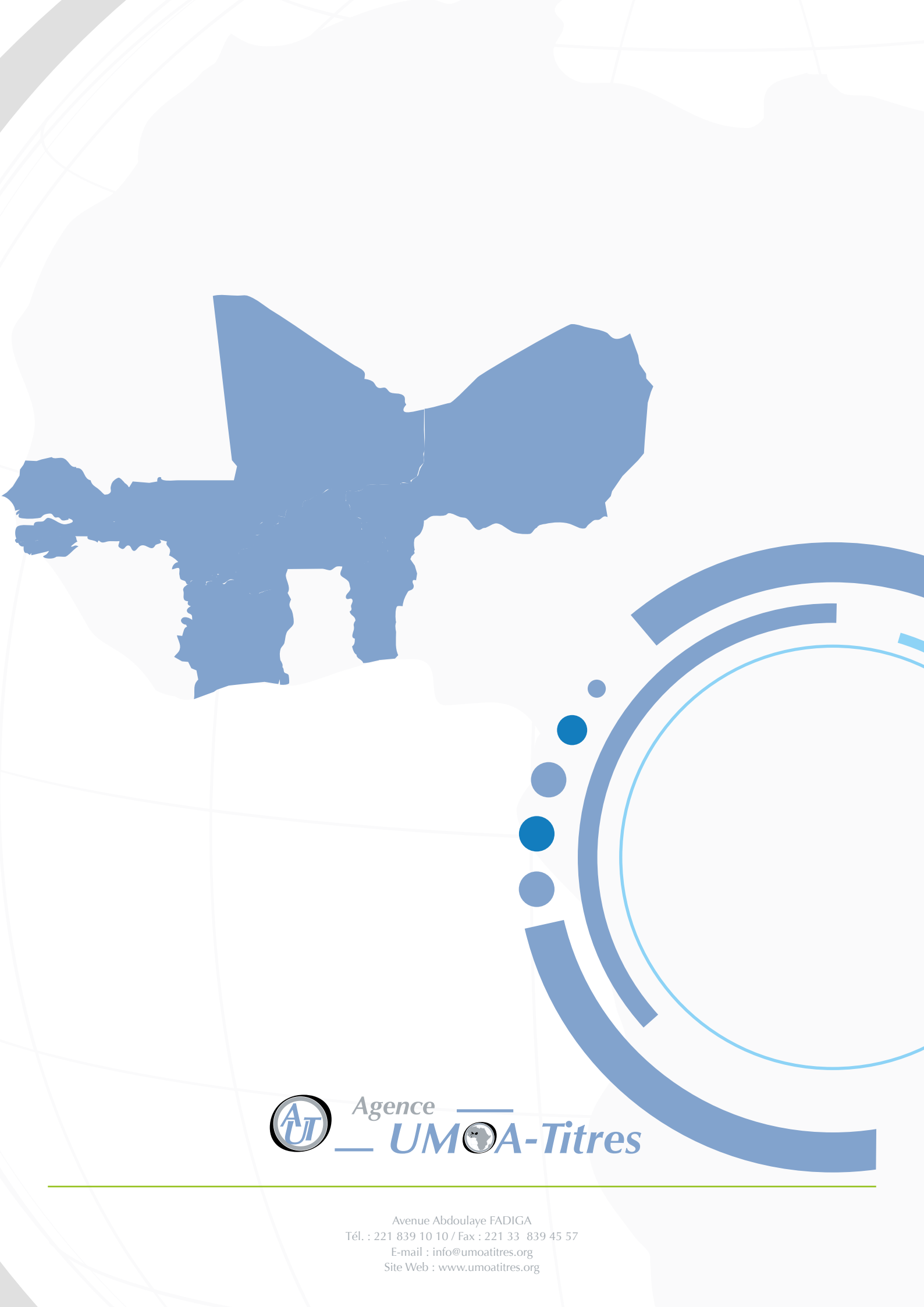
Instrument	Date	Principal	Coupon
TG - 6,5% - 5 ans - 10.juillet.20	10-juil.-16	-	2 145 000 000
TG - 6% - 10 ans - 17.juillet.17	17-juil.-16	2 857 142 857	342 857 143
TG - 6,5% - 5 ans - 18.juillet.19	18-juil.-16	9 500 000 000	2 470 000 000
TG - 6,5% - 5 ans - 23.août.18	23-août-16	9 365 250 000	1 826 223 750
TG - 6,5% - 5 ans - 05.septembre.19	5-sept.-16	10 000 000 000	2 600 000 000
TG -BT - 6 mois - 14.septembre.16	14-sept.-16	20 131 000 000	-

2.8.4. Analyse du portefeuille des titres publics émis par adjudication



ACHEVÉ D'IMPRIMER SUR LES PRESSES
DE L'IMPRIMERIE DE LA BCEAO
Août 2016





Agence

— **UMOA-Titres**



Avenue Abdoulaye FADIGA
Tél. : 221 839 10 10 / Fax : 221 33 839 45 57
E-mail : info@umoatitres.org
Site Web : www.umoatitres.org