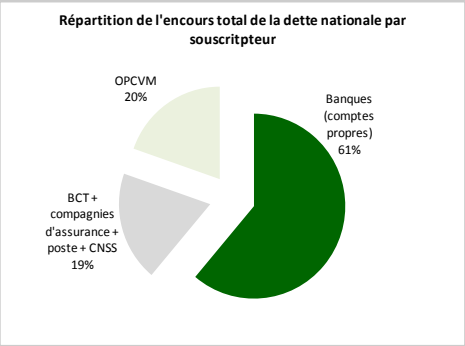
Le marché obligataire en 2014

Janvier 2015

Département S.V.T

♦ Le marché des bons du Trésor en 2014 :

En MDt	2011	2012	2013	2014	TCAM 2014/2011
Calendrier initial	1 500	2 200	1 800	2 000	10%
Bons du Trésor	1 337	1 514	1 729	2 248	19%
BTA	962	1 196	1 574	1 593	29%
BTA échange				474	
BTC	375	318	155	181	-22%
Emprunt National	-	-	-	959	
Montant total levé	1 337	1 514	1 729	3 207	34%
en % du budget initial	89%	69%	96%	160%	



20% de l'encours de la dette nationale est détenu par les OPCVM

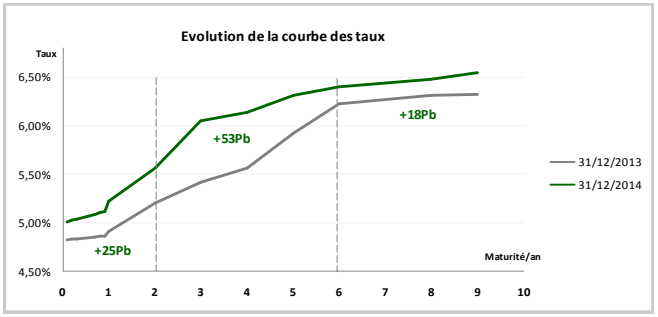
♦ Le Trésor a enregistré, sur l'année 2014, un important dépassement de son budget initial de 60% : un montant total levé de **3 207MDt,** pour un budget initialement prévu de **2 000MDt.**

♦ Hormis les adjudications « classiques » de Bons du Trésor, le Trésor a fait appel cette année à de nouveaux modes de financement de la dette publique :

- Le Trésor a sollicité l'épargne publique dans le cadre d'un **Emprunt National**, le deuxième du genre depuis l'indépendance de la Tunisie. Le Trésor a collecté un montant de **959MDt** principalement souscrit auprès des banques (42%).

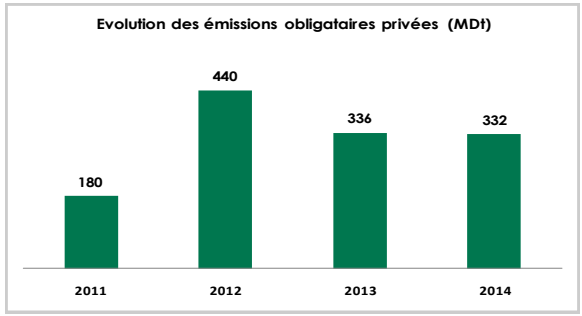
- Le Trésor a procédé à 3 adjudications par **voie d'échanges** pour un montant global de **474MDt**. Ce type d'opération de remboursement anticipé, via échange de titres, est une première en Tunisie et rend compte des tensions dont a fait face le Trésor en termes de liquidités.

♦ L'année 2014 a également été rythmée par une importante hausse des taux survenue sur l'ensemble des maturités. Une situation qui dénote encore une fois, de la tension budgétaire qui a marqué cette année et particulièrement le dernier trimestre.



♦ **En 2015,** le Besoin de financement du Trésor est estimé à **7 616MDt** : 43% seront levés sur le marché local **(3 311MDt)** sous forme de bons du Trésor. L'essentiel de la dette demeure levée sur les marchés extérieurs (57%).

♦ Le marché obligataire privé en 2014



2014	Emissions clôturées	Emissions en cours
Nombre d'émissions	12	3
Montant levé (MDt)	332	80 extensible à 130
Prime de risque moyenne		
maturité 5 ans	+134Pb	+130Pb
maturité 7 ans	+127Pb	+123Pb

♦ En 2014, le marché obligataire privé a réalisé12 émissions, totalisant un montant de **332MDt**. Trois emprunts obligataires sont en cours d'émission, pour un montant pouvant atteindre **130MDt.**

♦ Face à un contexte économique plus risqué et un certain assèchement de la liquidité, les émetteurs ont été contraints d'augmenter les taux des émissions obligataires de **30 à 40Pb** en moyenne par rapport à 2013.

♦ **Sur l'année 2014, le marché obligataire (public et privé) a mobilisé plus de 3 500MDt, contribuant à hauteur de 22% à l'investissement global (FBCF).**

1 point de base (Pb) = 0.01%

Responsable S.V.T : Meriam BARGAOUI