



Edouard Nguyen

Edouard a conseillé de nombreuses trésoreries sur leurs transactions et leurs projets de transformation. Il travaillait auparavant en banque d'investissement et en trésorerie d'entreprise. Il a notamment dirigé la salle des marchés de Veolia, 1^{er} émetteur corporate sur le marché NeuCP.

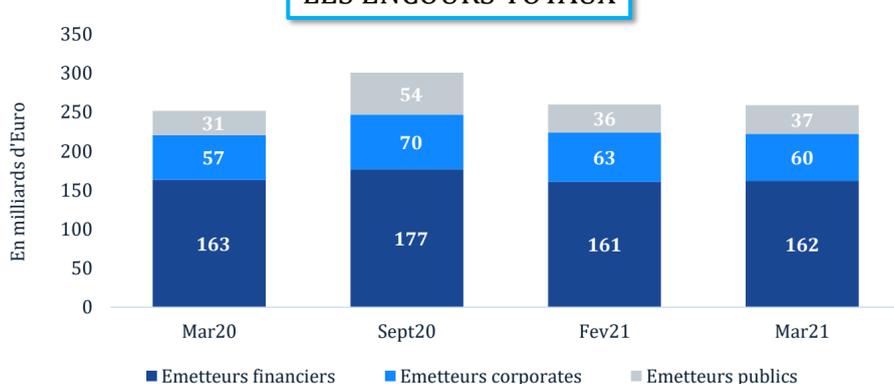


Denis Pantel

Denis co-dirige Kleber Advisory après 15 ans en banque d'investissement à des postes d'ingénieur financier et de vendeur sur des produits de change, taux et crédit. Il a longtemps couvert les trésoreries de corporates ainsi que la clientèle institutionnelle.

Publié tous les mois, l'observatoire du NeuCP présente des analyses clés destinées aux corporates, toutes basées sur des données publiées par la Banque de France

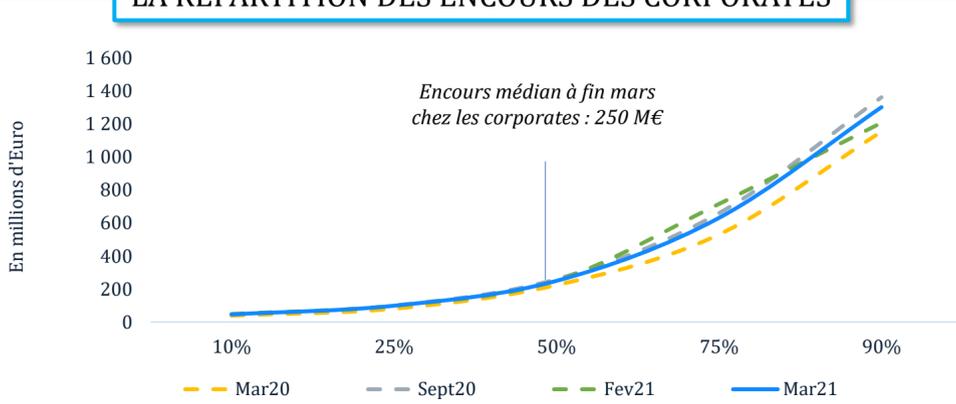
LES ENCOURS TOTAUX



Après la baisse des encours constatée sur le mois de février, ces derniers se stabilisent sur le mois de mars et se maintiennent aux

alentours de 260 Mds€. Le constat est valable pour les émetteurs corporates dont l'encours s'établit à 60 Mds€ en fin de mois.

LA RÉPARTITION DES ENCOURS DES CORPORATES



L'encours médian chez les émetteurs corporates reste à 250 M€, toujours dans la fourchette historique de [200-300 M€]. La distribution des

encours par émetteur se situe dans la norme historique avec 10% des émetteurs se situant au-dessus de 1,3 Md€.



3 QUESTIONS À... Nexans

Benoit Cugnet
VP Trésorerie & Financements

Qu'est-ce qui vous a poussés à relancer votre programme de NeuCP et quelle est sa place dans votre stratégie de financement ?

Le Neu CP est un instrument à la disposition de la direction financière qui répond à nos besoins de liquidité temporaires. Pour nous, c'est un marché qui s'inscrit au cœur de la logique de diversification des sources de financement du Groupe Nexans.

Quelles sont les évolutions marquantes du marché du NeuCP selon toi ?

Une évolution marquante de ces dernières années est liée à la montée en puissance des programmes d'achat d'actifs de la BCE. Si l'accès à la liquidité par le marché du Neu CP pour les sociétés bien notées s'en trouve renforcé, la différence avec les entreprises moins bien notées s'est accrue. Face à cette réalité, une évolution souhaitable serait l'émergence d'une classe d'investisseurs dédiée aux NeuCP en dessous de la catégorie A2/P2, à l'instar des développements sur l'obligataire « high yield ». Cela permettrait de maintenir un minimum de liquidité en cas de crise financière, sanitaire, ou politique.

Quels sont tes conseils à un nouvel entrant qui souhaite mettre en place un programme ?

Il ne faut pas avoir d'appréhension ! Certes il y a une courbe d'apprentissage pour découvrir ce marché, mais l'accès s'est simplifié au fil du temps. J'ai le souvenir d'une époque où la perspective du grand oral avec la Banque de France pour tout nouvel émetteur pouvait inquiéter les nouveaux candidats.

Le Neu CP est un marché mature, bien identifié qui apporte une vraie solution de financement désintermédié, donc cela vaut la peine de « se lancer ». Là encore, franchir le pas sera d'autant plus facile pour les nouveaux arrivants que la perspective d'un trou de liquidité lié à la notation s'éloignera.

LES ÉMISSIONS CORPORATES DU MOIS

<p>A2/F2</p> <p>Volume Emis : 6,65 Mds€ Duration : 4,0 mois Taux moyen : -0,50%</p>	<p>Non notés</p> <p>Volume Emis : 3,1 Mds€ Duration : 4,0 mois Taux moyen: -0,16%</p>		
	<table border="1"> <tr> <td> <p>A1+/F1+</p> <p>1,1 Md€ 1,4 mois -0,50%</p> </td> <td> <p>A3/F3</p> <p>560 M€ 2,8 mois -0,06%</p> </td> </tr> </table>	<p>A1+/F1+</p> <p>1,1 Md€ 1,4 mois -0,50%</p>	<p>A3/F3</p> <p>560 M€ 2,8 mois -0,06%</p>
<p>A1+/F1+</p> <p>1,1 Md€ 1,4 mois -0,50%</p>	<p>A3/F3</p> <p>560 M€ 2,8 mois -0,06%</p>		

Les corporates A2/P2 dominent largement le marché avec un volume de 6,7 Mds€ sur le mois.

A noter que les taux moyens d'émission sont tous en territoire négatif sur le mois, y compris pour les émetteurs non notés et les émetteurs A3/F3

TOP 5 DES ÉMETTEURS CORPORATES DU MOIS

#	Émetteur	Rating CT	Montant émis (M€)
1	Schneider Electric	A-2 / P2	1,124
2	RATP	A-1+ / P1	957
3	Engie	A-2 / P2	776
4	Veolia	A-2 / P2	747
5	Danone	A-2 / P2	746

Prix par maturité, par secteur, par niveau de chiffre d'affaires...

Contactez nous pour des analyses supplémentaires, personnalisées et au format de votre choix.

➤ support@kleber-advisory.com

Analyses réalisées par Kleber Advisory sur la base des données publiques mises à disposition par la Banque de France (www.banque-france.fr). Pour les « émissions corporates du mois », la Banque de France ne publie que les données pour les catégories de rating comportant au moins 3 émetteurs. Il est donc possible que montant ne corresponde pas aux émissions totales sur le mois.