



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

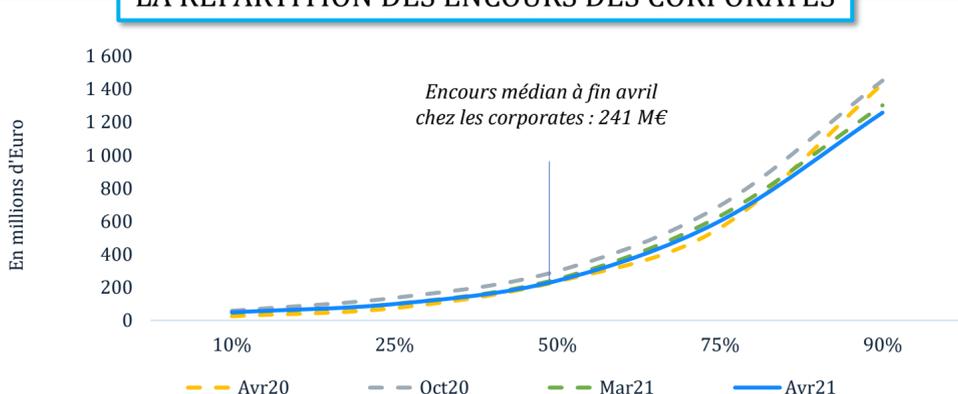
LES ENCOURS TOTAUX



Les encours sont en légère hausse grâce à un mois d'avril actif, notamment chez les émetteurs financiers. L'encours des émetteurs

corporates est en légère augmentation et atteint 61 Mds€ à fin avril.

LA RÉPARTITION DES ENCOURS DES CORPORATES



L'encours médian chez les émetteurs corporates baisse légèrement et s'établit à 241 M€. Il reste cependant sur un niveau normal historiquement, dans la fourchette

des [200–300 M€]. La distribution des encours par émetteur ne change pas de façon notable par rapport au mois de mars.



3 QUESTIONS À... Air Liquide

Thomas Barbier
Treasury Front Office Manager

Comment utilisez-vous le programme NeuCP chez Air Liquide ?

Nous sommes actifs sur le marché du NeuCP ainsi que sur l'USCP. Ces 2 outils s'insèrent totalement dans notre mécanique de financement et occupent une place importante sur la partie court terme.

De plus, l'attractivité du NeuCP s'est renforcée récemment grâce à l'arrivée de solutions technologiques type plateformes qui en facilitent grandement l'usage au quotidien.

Quels seraient tes conseils pour lancer un programme Neu CP ?

Il faut tout d'abord bien comprendre l'environnement : le rôle de chacun, les pratiques, comment établir sa présence sur le marché dans la durée.

Disposer d'une notation est un vrai plus, cela donne de la visibilité aux investisseurs indépendamment de la taille de la structure émettrice.

De manière générale il ne faut pas surprendre ses interlocuteurs, éviter d'émettre par petits tickets sans communiquer sur son besoin total par exemple. Là aussi, la visibilité est importante.

Que penses-tu du Neu MTN, le pendant moyen terme du Neu CP ?

Comme nous disposons d'un programme EMTN qui répond bien à nos besoins nous n'avons pas creusé la piste du Neu MTN.

La flexibilité documentaire est attractive, mais à ce jour la base d'investisseurs demande à s'étoffer pour être une alternative à un programme EMTN déjà en place.

LES ÉMISSIONS CORPORATES DU MOIS

A2/P2 Volume Emis : 7,8 Mds€ Duration : 3,5 mois Taux moyen : -0,50%	Non notés Volume Emis : 4,2 Mds€ Duration : 3,3 mois Taux moyen: -0,10%	A1+/P1 1,4 Md€ 2,1 mois -0,51%
		A3/P3 893 M€ 3,1 mois -0,01%
		A1/F1 284 M€ 3,0 mois -0,46%

Si les corporates A-2/P2 restent les émetteurs principaux en volume, le mois d'avril est marqué par des émissions particulièrement élevées des corporates dont le programme

de NeuCP n'est pas noté (voir le top 5 des émetteurs ci-dessous). A l'inverse, les émetteurs A-1/P1 ont été relativement peu présents à l'émission.

TOP 5 DES ÉMETTEURS CORPORATES DU MOIS

#	Émetteur	Rating CT	Montant émis (M€)
1	Veolia	A-2 / P2	1,590
2	Alstom	A-2 / P2	1,175
3	EDF	A-2 / P2	1,020
4	Arkema	A-2 / P2	939
5	Safran	Non noté	871

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.