



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

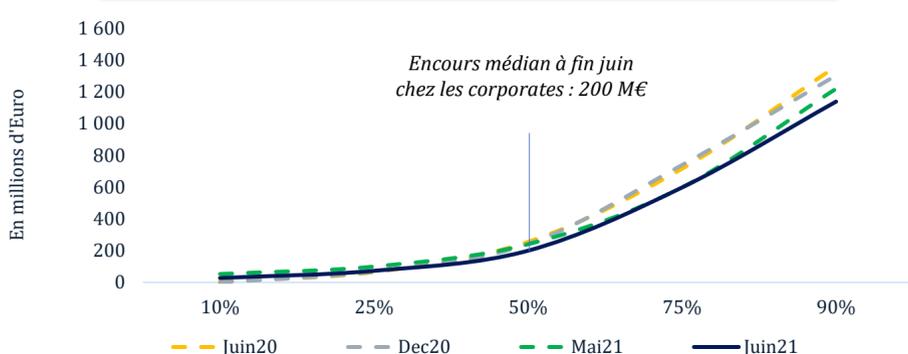
LES ENCOURS TOTAUX



Les encours sont en légère baisse sur le mois pour les émetteurs corporates. Toutefois, l'écart est significatif par rapport à l'encours de juin 2020, en particulier pour les émetteurs publics et, dans une

moindre mesure, pour les émetteurs corporates. Les émissions avaient été fortes dans le contexte du premier confinement et de montée en puissance de la Banque de France sur le marché

LA RÉPARTITION DES ENCOURS DES CORPORATES



L'encours médian chez les émetteurs corporates baisse et s'établit à 200 M€. L'évolution est notable mais l'encours reste cependant dans le bas de la fourchette moyenne long terme

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



3 QUESTIONS À... DECATHLON

Domingos Antunes
Directeur Trésorerie et Financement chez DECATHLON

Que représente le Neucp dans le financement du groupe Decathlon ?

Le Neucp est au centre de la stratégie de liquidité du groupe. A ce jour, il s'agit de notre première source de financement court terme, avec en back-up la liquidité disponible au titre des lignes bilatérales de nos partenaires bancaires « core ». Fidèle à la culture de notre groupe, nous sommes dans une démarche relationnelle directe avec les agents placeurs que nous consultons régulièrement, mais également avec certains investisseurs que nous tenons informés directement à l'occasion d'un roadshow annuel. Progressivement, notre programme a augmenté de 500 M€ à 1 Md€, accompagnant la croissance du groupe, notamment à l'étranger. C'est un instrument qui s'avère flexible à l'utilisation et en ligne avec la nature de notre activité consommatrice en fonds de roulement.

Comment vois-tu l'évolution de la digitalisation de ce marché ?

Un aspect positif indéniable est un gain d'efficacité opérationnelle, en particulier sur la chaîne de traitement back office. En revanche, il faut être vigilant à ne pas perdre le lien avec les agents placeurs dont les feedbacks nous sont indispensables pour rester pertinents face au marché. Sur ce point, une plateforme ne peut être que complémentaire d'échanges directs à la voix.

La dimension ESG est au cœur de votre stratégie de financement, comment intégrez-vous le Neucp dans vos réflexions ?

Nous souhaitons intégrer une démarche ESG dans tous nos financements, y compris à court terme. L'approche sustainability-linked utilisant des coupons indexés à des KPI globaux nous semble la plus prometteuse, même si cela reste encore exploratoire aujourd'hui. Dans cette perspective, nous sommes impliqués dans les travaux de place.

LES ÉMISSIONS CORPORATES DU MOIS

<p>A2/F2</p> <p>Volume Emis : 5,7 Mds€ Durée : 3,7 mois Taux moyen : -0,49%</p>	<p>Non notés</p> <p>Volume Emis : 2,8 Mds€ Durée : 3,3 mois Taux moyen : -0,16%</p>
<p>A1+/F1+</p> <p>730 M€ 1,9 mois -0,51%</p>	<p>A3/F3</p> <p>430 M€ 4,8 mois -0,04%</p>

Les corporates A-2/P2 restent les émetteurs principaux en volume.

négatifs, y compris pour les émetteurs A-3/P3.

La baisse générale des volumes d'émission se reflète pour chaque catégorie de notation. A noter que les taux moyens d'émissions sont tous

Il n'y a pas de statistique disponible sur les émissions du segment A-1/P1 pour le mois de juin.

TOP 5 DES ÉMETTEURS CORPORATES DU MOIS

#	Émetteur	Rating CT	Montant émis (M€)
1	Arkema	A-2 / P2	863
2	Veolia	A-2 / P2	855
3	RATP	A1/P1	745
4	Nestlé	A-1+ / P1+	707
5	Engie	A-2 / P2	680

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

Contactez nous pour des analyses personnalisées et au format de votre choix. ➤ support@kleber-advisory.com