



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

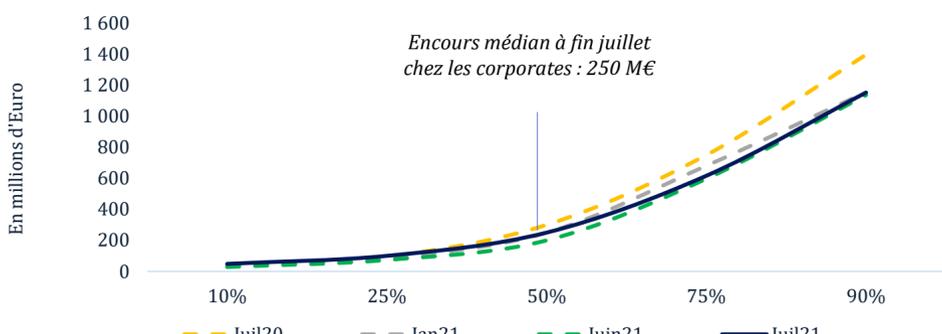
LES ENCOURS TOTAUX



Les encours sont en légère hausse pour les émetteurs corporates. Toutefois, l'écart est significatif par rapport à l'encours de juillet 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 monte et s'établit à 250 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 juin.



3 QUESTIONS À...



Arnaud de Ligniville
Directeur Trésorerie et Financement chez Groupement Les Mousquetaires

Le programme Neu CP des Mousquetaires fête son premier anniversaire, d'où vient la décision de vous « lancer » ?

Tout d'abord la flexibilité de l'instrument correspond bien à nos besoins cycliques de BFR avec des conditions financières plus compétitives que nos financements bancaires traditionnels. De plus, les barrières à l'entrée sont basses : le lancement d'un programme est simple, même en optant pour une notation court terme comme nous avons choisi de le faire. Enfin, notre groupement était déjà familier avec la dette désintermédiée, étant notamment actif sur le marché des placements privés européens (Euro PP). Le Neu CP s'est donc inséré naturellement dans nos dialogues avec les investisseurs institutionnels.

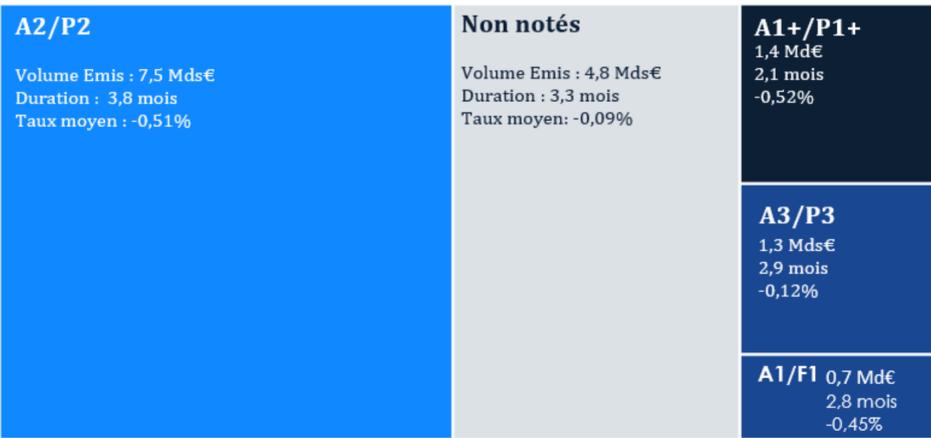
Avec le recul, quels sont tes conseils pour un nouvel arrivant sur le marché ?

L'obtention et le maintien d'une notation court terme peuvent générer de l'appréhension. C'est néanmoins un bon investissement car elle donne aux investisseurs de la lisibilité tout en restant basée sur des informations de court terme. Pendant les 6 premiers mois, nous avons privilégié la diffusion du papier pour nous faire connaître des investisseurs. Ce n'est que dans un deuxième temps que nous nous sommes concentrés à améliorer les conditions d'émissions.

Finance durable, digitalisation : comment vois-tu ces tendances de fond dans le marché Neu CP ?

Nous prenons le temps de la réflexion sur le sujet de la finance durable dans le but de construire une politique qui a un véritable sens. Sur le principe, la finance durable répond à des problématiques de long terme et à ce titre, il semble plus naturel qu'elles soient adressées par des financements de maturités similaires. Si nous lançons un programme ESG, il sera donc avant tout dédié aux financements à long terme. Quant à la digitalisation, nous l'avons intégrée dès la création de notre programme. A ce stade, nous exploitons cette technologie pour obtenir plus d'information sur les prix. La liquidité est encore faible mais pourrait augmenter à terme.

LES ÉMISSIONS CORPORATES DU MOIS



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

de NeuCP n'est pas noté.

A noter que les taux moyens d'émissions sont tous négatifs.

TOP 5 DES ÉMETTEURS CORPORATES DU MOIS

#	Émetteur	Rating CT	Montant émis (M€)
1	EDF	A-2 / P2	2 341
2	Veolia	A-2 / P2	1 070
3	Nestlé	A-1+ / P1+	774
4	Arkema	A-2 / P2	654
5	Carrefour	A-2 / P2	640

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.