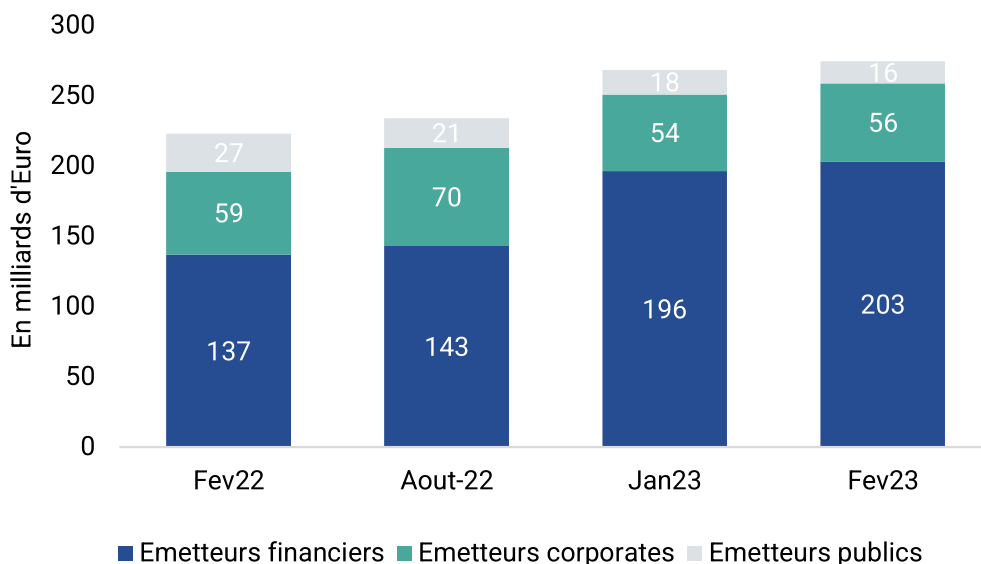


# L'OBSERVATOIRE DU NEUCP

## ENCOURS TOTAUX



La liquidité reste très élevée avec un encours corporates qui s'établit à 56 Mds€ fin février. Le dynamisme du marché ne donne aucun signe de ralentissement malgré la hausse des taux. Au contraire, on note une nette augmentation des encours sur l'année (275 Mds€ contre 223 Mds€ il y a 1 an).

## DISTRIBUTION DES ENCOURS CORPORATES



L'encours médian des émissions corporates continue de baisser pour atteindre 163 M€. L'écart se creuse avec d'un côté les émetteurs très actifs dont les encours restent très élevés et d'autre part, les émetteurs plus occasionnels qui restent à des niveaux très limités (moins de 50 M€).

#27 | Mars 2023  
Données au 28/02/23

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

### Les rédacteurs



Antony LAINÉ  
Consultant senior  
antony.laine@kleber-advisory.com



Edouard NGUYEN  
Associé fondateur  
edouard.nguyen@kleber-advisory.com



Denis PANTEL  
Associé fondateur  
denis.pantel@kleber-advisory.com

## LES ÉMISSIONS CORPORATES

<b>A2/P2</b> Volume Emis : 16,7 Mds€ Duration : 2,1 mois Taux moyen : 2,64%	<b>Non notés</b>	
	2,8 Mds€ 1,4 mois 2,86%	
	<b>A3/P3</b>	2,2Md€ 2,2 mois 3,00%
	<b>A1/P1</b>	1,0 Mds€ 1,9 mois 2,71%
	<b>A1+/P1+</b>	0,9 Md€ 1,0 mois 2,49%

Les prix d'émission suivent logiquement la hausse des taux directeurs.

Nous notons également un léger élargissement des spreads, ce qui est également mécanique dans un environnement de taux plus élevés.

A noter que contrairement à la situation encore valable en 2022, aucun émetteur ne sort à spread négatif par rapport à l'Ester, quel que soit son rating.

## TOP 5 DES ÉMISSIONS CORPORATES

#	Émetteur	Rating CT	Montant émis (M€)
1	ENGIE	A-2 / P2	4 980
2	EDF	A-2 / P2	3 585
3	VEOLIA	A-2 / P2	1 090
4	BOUYGUES	A-2 / P2	960
5	GECINA	A-2 / P2	698

Analyses réalisées par Kleber Advisory sur la base des données publiques mises à disposition par la Banque de France ([www.banque-france.fr](http://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.