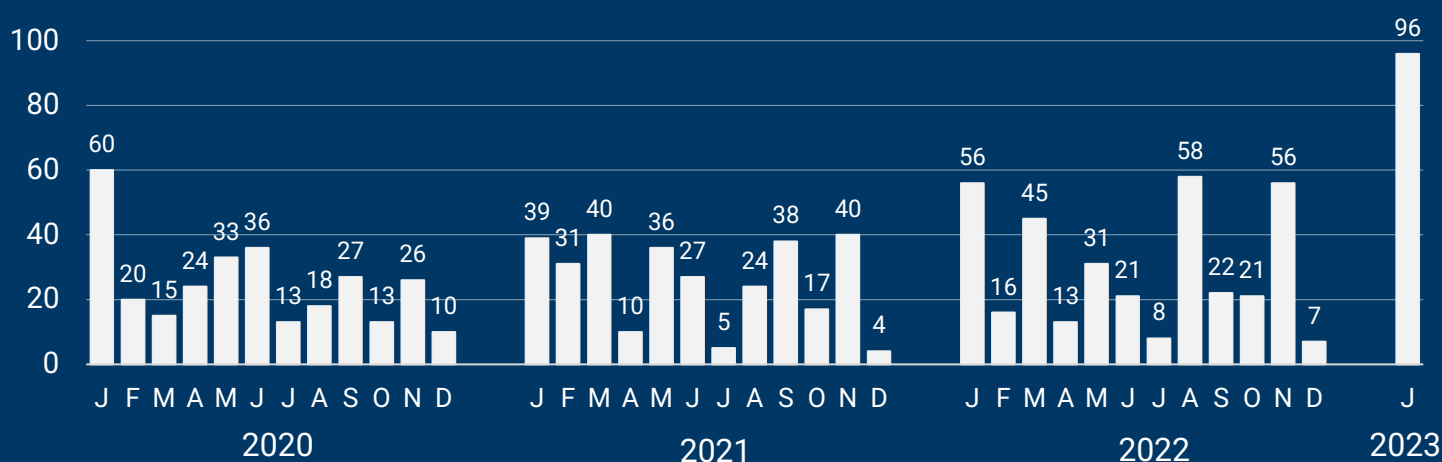


Dettes financières : des volumes d'émission historiquement élevés en janvier

Depuis le début de l'année, les banques européennes ont émis pour près de 100 milliards d'euros de dettes sur les marchés obligataires, toutes devises confondues (euro, livre sterling, dollar) et toutes catégories confondues au sein de leur structure de capital (dettes Senior, Tier 2 et AT1, hors Covered Bonds et titrisations). Jamais, au cours des trois dernières années, les émissions n'avaient atteint de tels volumes en un seul mois.

Emissions obligataires mensuelles du secteur bancaire européen (en millions d'euros, montants convertis pour les émissions en dollar et en livre sterling)



Source : Morgan Stanley, au 23 janvier 2023.

Notre analyse

Le mois de janvier est traditionnellement l'un des plus actifs de l'année sur le marché primaire, mais l'année 2023 sort de l'ordinaire. **Les émissions de dettes financières ont d'ores et déjà atteint près du tiers des volumes habituellement émis en un an** : 96 milliards d'euros au 23 janvier 2023, contre 294 milliards en 2020, 313 en 2021 et 352 en 2022.

Paradoxalement, cela ne signifie pas que les besoins de financement des banques soient significativement plus élevés. Cette activité s'explique surtout par l'apparition d'une fenêtre d'opportunité pour les émetteurs, qui ont bénéficié en ce début d'année d'un contexte d'accalmie sur les marchés obligataires **après une année 2022 difficile, où l'activité du marché primaire a été régulièrement contrariée.**

On notera que la hausse des volumes d'émissions n'a pas créé de tension sur le marché : depuis le début de l'année, les dettes financières ont au contraire été doublement soutenues par la baisse des taux et le repli des spreads, permettant au marché de renouer avec une dynamique positive.

L'opinion exprimée ci-dessus est datée du 27 janvier 2023 et est susceptible de changer.



Site Internet
lazardfreresgestion.fr



Blog
lazardfreresgestion-tribune.com



Twitter
@LazardGestion



LinkedIn
Lazard Frères Gestion



Youtube
Lazard Frères Gestion