

ÆTHER

FINANCIAL SERVICES

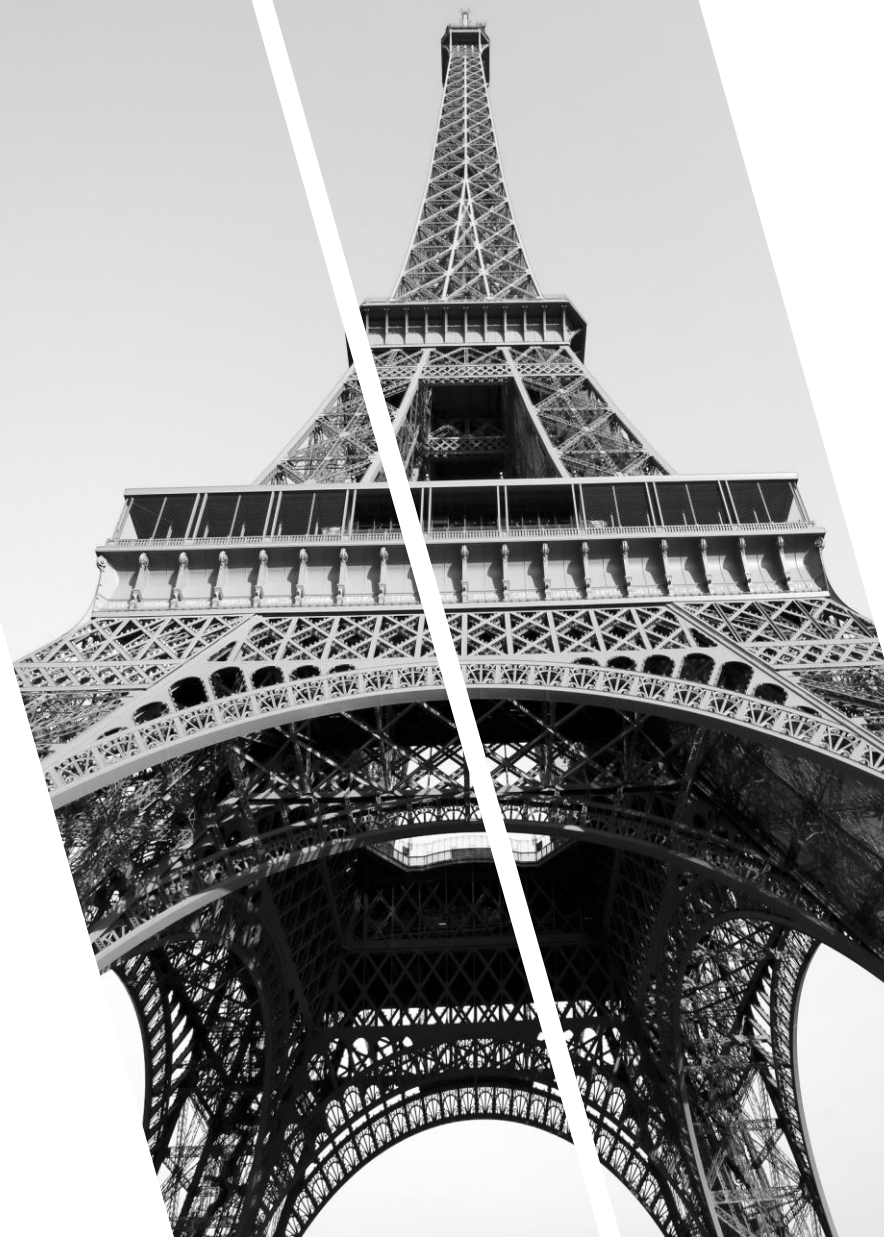


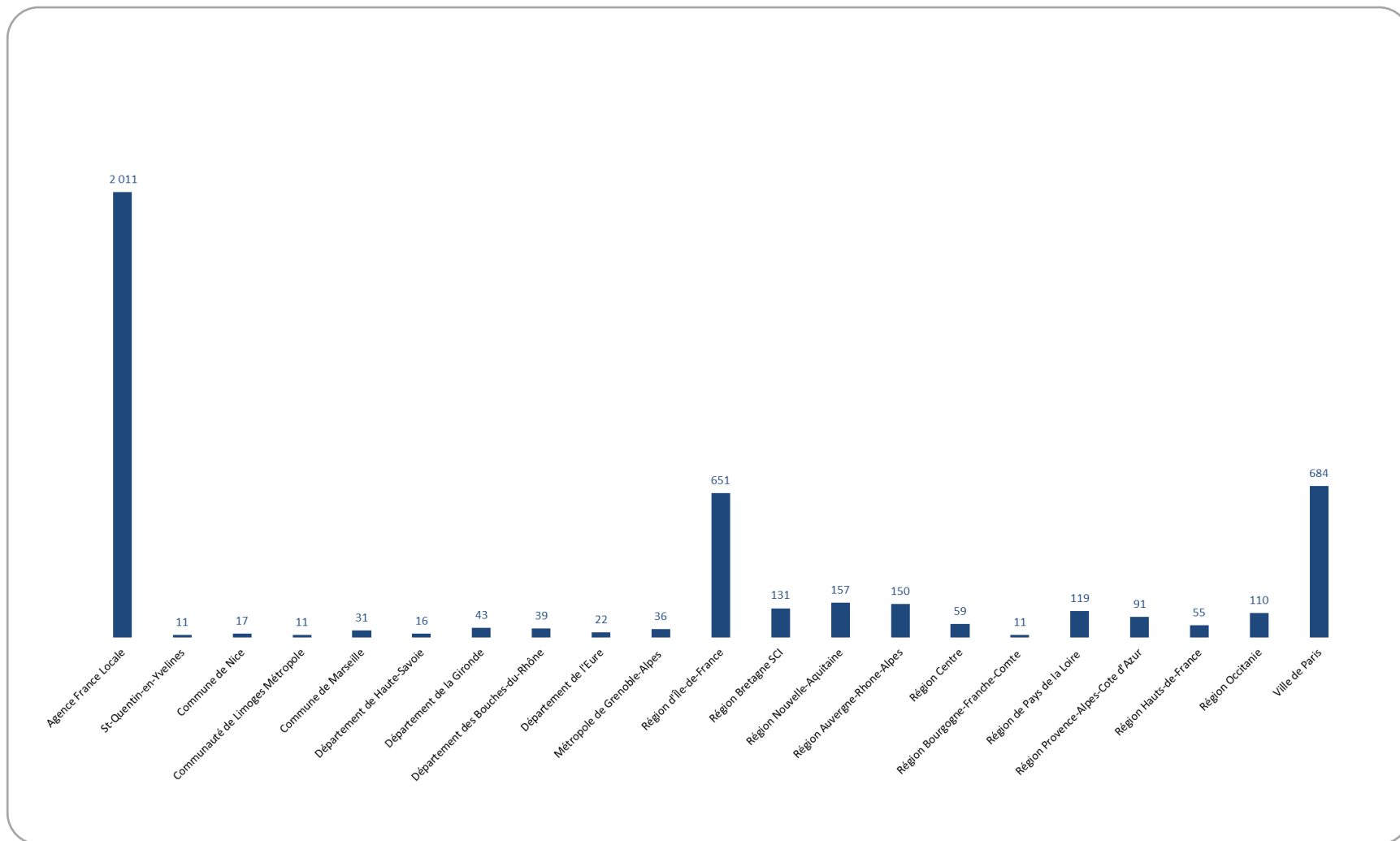
CAPITAL MARKETS AGENCY

Janvier 2024

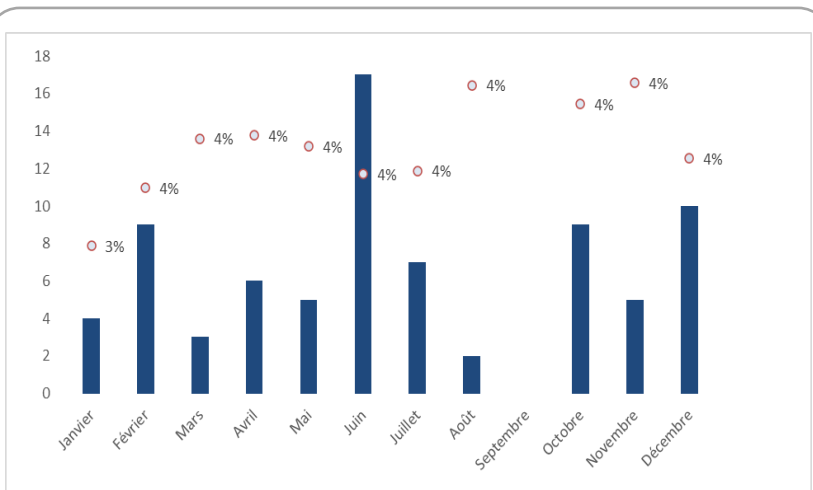
**REPORTING ANNUEL 2023
COLLECTIVITÉS LOCALES**

LEVERAGING YOUR PERFORMANCE 



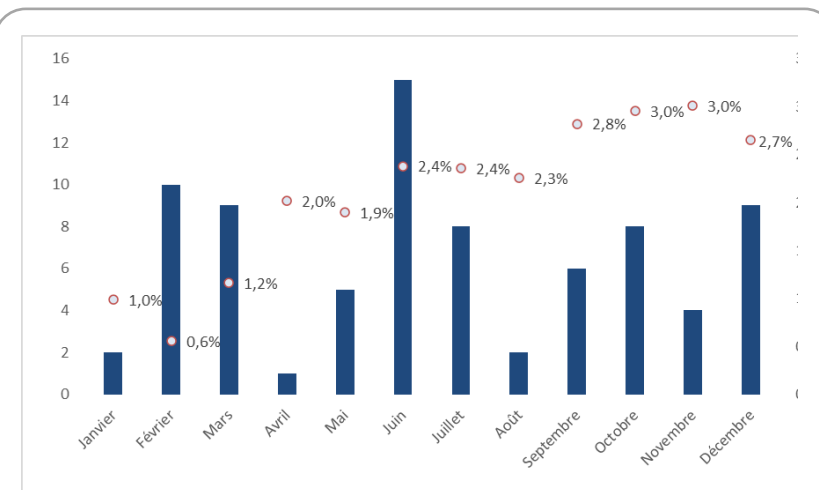


Nombre d'émissions par mois du FY 2023 et le taux moyen mensuel



- Taux moyen annuel de 4%
 - De janvier à juin le nombre d'émissions est de 44 avec un coupon moyen de 3,6% pour une maturité moyenne de 9 ans.
 - De juillet à décembre le nombre d'émissions est de 33 avec un coupon moyen de 3,9% pour une maturité moyenne de 13 ans.
- Les émissions en juin ont été particulièrement importantes représentant 22% des émissions 2023, soit 17 émissions.
- Aucune émission en septembre.
- Le taux moyen des émissions du FY 2023 représente quasiment le double du taux moyen du FY 2022.

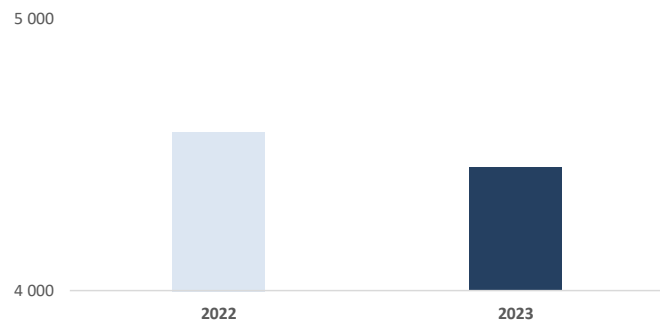
Nombre d'émissions par mois du FY 2022 et le taux moyen mensuel



- Taux moyen annuel de 2,1%
 - De janvier à juin le nombre d'émissions est de 42 avec un coupon moyen de 1,6% pour une maturité moyenne de 15 ans.
 - De juillet à décembre: 37 émissions avec un coupon moyen de 2,7% pour une maturité moyenne de 11 ans.
- Les émissions du mois de juin représentent 18% des émissions 2022, soit 15 émissions.

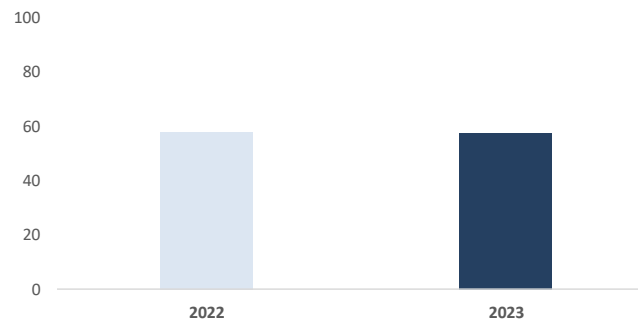
MONTANT EMIS (K€)

Var. 22/23 : -3%



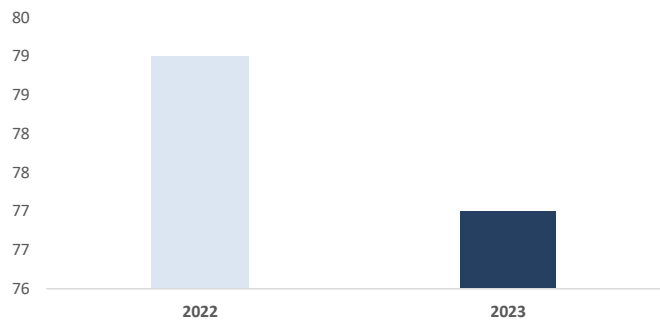
TICKET MOYEN PAR EMISSION (M€)

Var. 22/23 : 0%



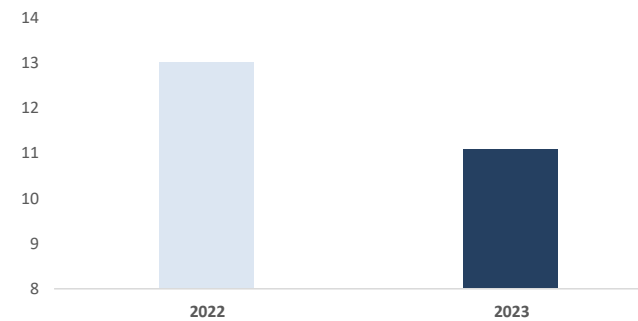
NOMBRE D'EMISSIONS

Var. 22/23 : -3%



MATURITE MOYENNE (année)

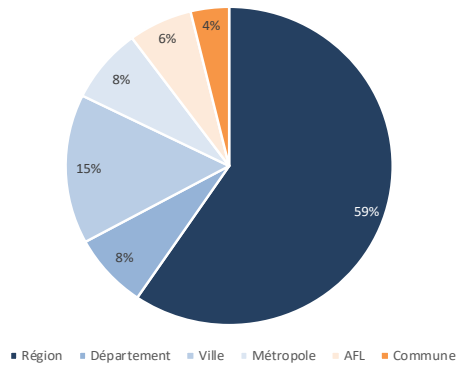
Var. 22/23 : -15%



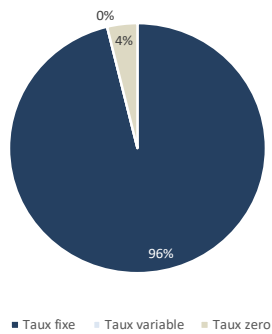
Répartition des émissions au FY 2022 vs FY 2023

FY 2022

REPARTITION PAR TYPE D'EMETTEUR (2022*)

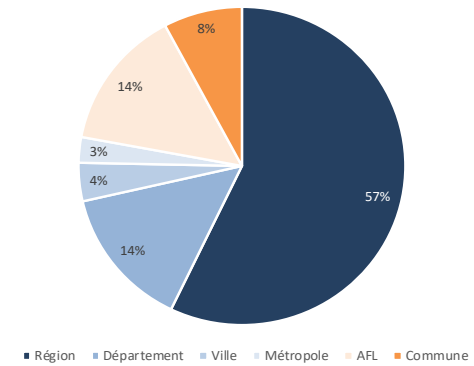


REPARTITION PAR TYPE DE COUPON (2022*)

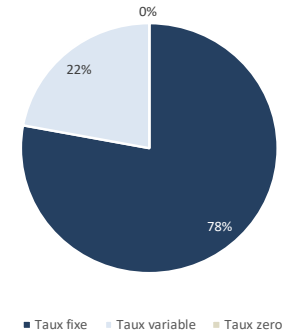


FY 2023

REPARTITION PAR TYPE D'EMETTEUR (2023*)



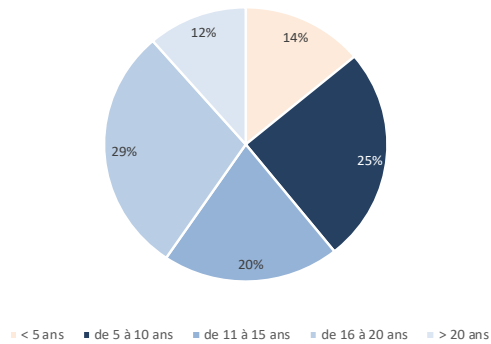
REPARTITION PAR TYPE DE COUPON (2023*)



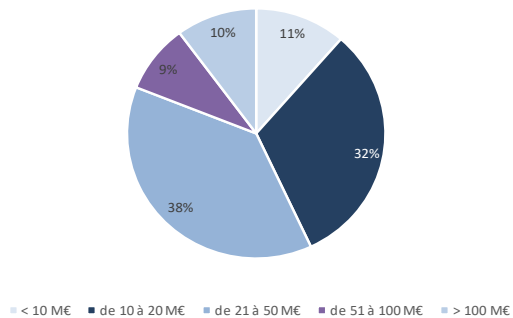
Répartition des émissions au FY 2022 vs FY 2023

FY 2022

REPARTITION PAR MATURETE (2022*)

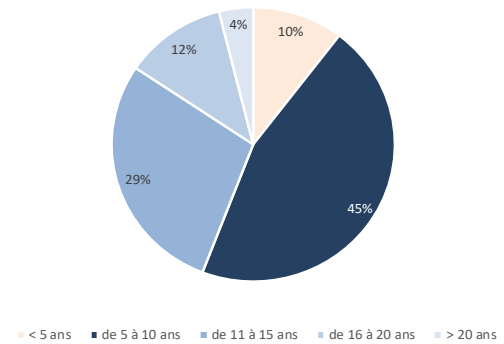


REPARTITION PAR MONTANT (2022*)

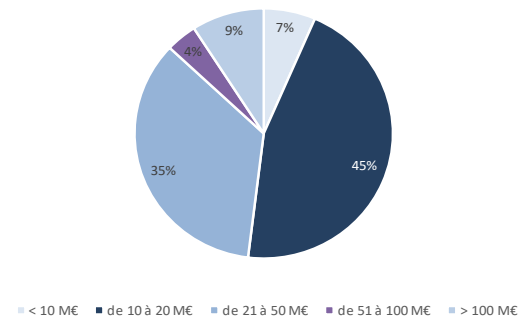


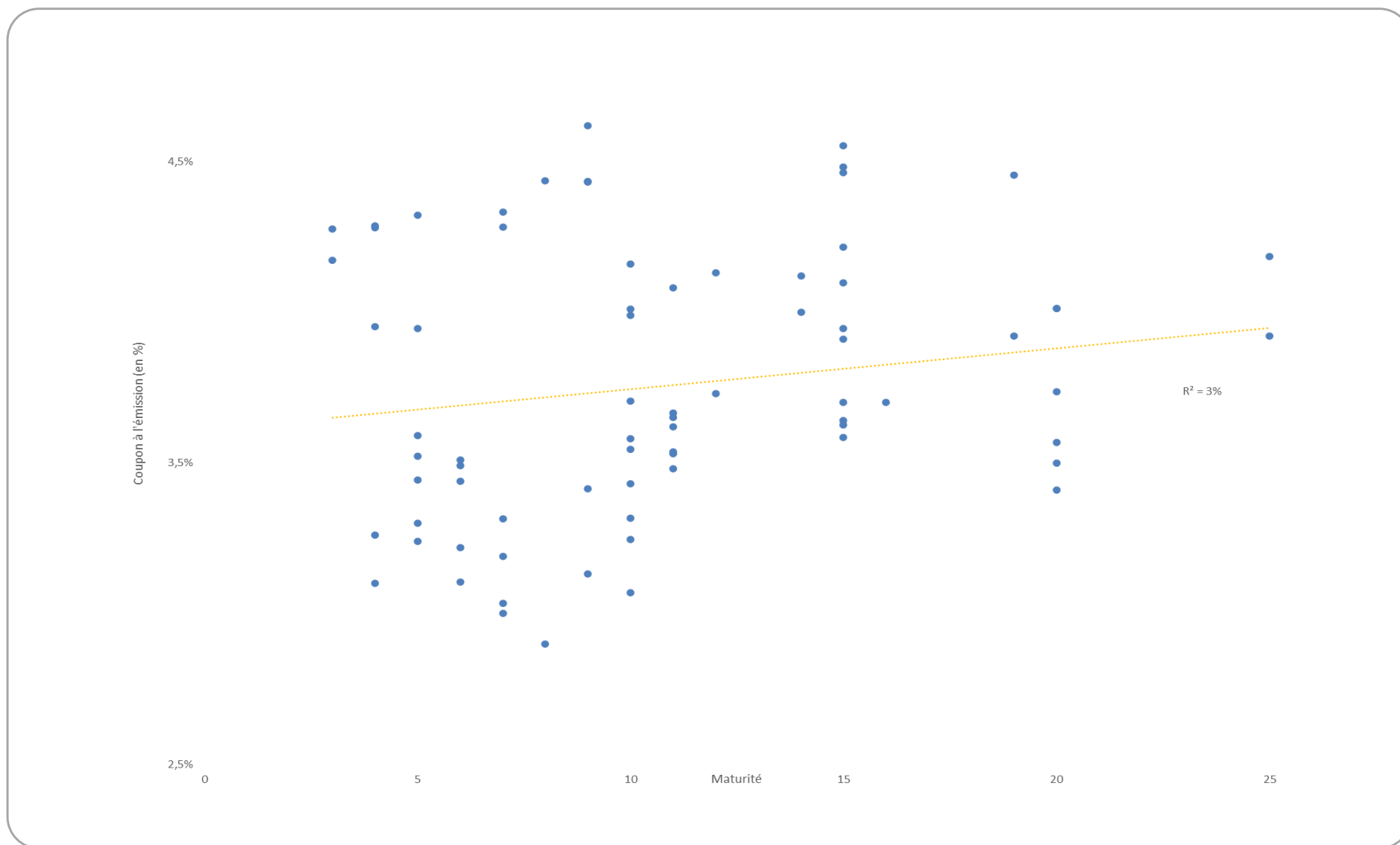
FY 2023

REPARTITION PAR MATURETE (2023*)



REPARTITION PAR MONTANT (2023*)





« La diminution des volumes d'émission des Collectivités Locales observée en 2022 s'est prolongée en 2023.

L'arrêt en juillet 2023 des réinvestissements de la BCE dans l'APP (Asset Purchase Program) a réduit la liquidité des investisseurs qui se sont alors tournés davantage vers les titres de l'Etat, plus liquides que ceux des collectivités. Cette situation a donc conduit les investisseurs à demander des primes d'illiquidité plus importantes aux collectivités qui souhaitent émettre.

Dans un contexte où la politique monétaire restrictive de la BCE a sensiblement accru les taux alors que les collectivités visent à réduire le creusement de leurs déficits, ces dernières ont logiquement réduit leurs émissions.

Un autre élément notable et relativement rare auquel les Collectivités font face est l'inversion de la courbe des taux, inversion qui traduit les anticipations de récession économique (laquelle tarde à se matérialiser). Les investisseurs, pour qui le critère liquidité revêt une importance accrue, se voient également mieux rémunérés sur la partie courte de la courbe des taux que sur la partie longue. Cela s'est donc traduit par une réduction significative de la maturité des émissions des Collectivités.

Les prochaines décisions de la BCE joueront ainsi un rôle déterminant pour le marché obligataire, en particulier pour les Collectivités Locales. »

Anthony MENENI – DCM & Private Debt

ÆTHER

FINANCIAL SERVICES

 @aether-financial-services

 www.aetherfs.com