

Expertise FINANCEMENT

PLACEMENTS PRIVÉS DE DETTE

Le Crédit Agricole en tête en Europe

PAR FRÉDÉRIQUE GARROUSTE

@GarrousteFreder
+ EMAIL fgarrouste@agefi.fr

FORMAT ICMA

■ Le marché européen des placements privés étant pour partie invisible, conformément à sa vocation, le classement de Dealogic ne prétend pas prendre en compte l'ensemble des opérations. Le total qu'il recense atteint le montant de 3,2 milliards d'euros d'émissions, sachant aussi que le classement est élaboré sur la base des opérations adoptant la documentation de l'ICMA (International Capital Market Association), ce qui ne recouvre encore qu'une partie du total. De fait, les estimations d'acteurs français évaluent plutôt le marché en 2018 à 4 ou 5 milliards d'euros.

■ Sur ces bases, le Crédit Agricole apparaît numéro un du classement Dealogic avec presque 900 millions de total d'opérations, en 18 deals. Les groupes coopératifs semblent ainsi avoir l'avantage de leur proximité avec les PME qui forment l'essentiel des émetteurs des titres privés, sachant que Natixis, banque d'affaires du groupe BPCE, se classe au quatrième rang, après avoir occupé la deuxième place l'an dernier. SGCIB et BNP Paribas arrivent en 5^e et 6^e place respectivement.

■ Le marché de la dette privée est largement l'affaire des boutiques spécialistes de corporate finance, comme Oddo BHF et Alantra, qui se placent elles aussi en haut du classement.

■ Côté émetteurs, les principales opérations concernent des noms

dont la signature équivaut à une notation *Investment Grade*, Transdev en tête (émission de 220 millions d'euros en août dernier). A l'instar des motifs avancés par le groupe de mobilité, l'idée des grands émetteurs venant sur le marché privé est de diversifier leurs sources de financement. Signe d'avancée du marché, certaines grosses opérations sont réalisées par des émetteurs étrangers (l'italien Exor NV a émis 200 millions d'euros en février). A noter aussi la forte représentation de l'immobilier, (Cegedim, 135 millions d'euros, Accentro Real Estate AG, 100 millions) même si, du fait d'un moindre confort des investisseurs, les opérations liées à ce secteur sont assorties d'un coupon relativement élevé, 3,5 % pour l'emprunt à 7 ans de Cegedim, 3,8 % pour celui à

4 ans d'Accentro Reli Estate contre, par exemple 1,8 % pour la tranche à 7 ans de Transdev et 2,1 % pour sa tranche à 8 ans.

USPP

■ Pour comparaison, les émissions européennes de dette privée suivant le cadre américain de l'USPP ont dépassé les 21 milliards de dollars américains l'an dernier, avec NatWest Markets au premier rang des teneurs de livre.

■ Sur ce même marché, les placements privés d'émetteurs locaux et étrangers représentent un total de 67 milliards et les grandes banques d'affaires exercent leur domination, BoAML en tête, suivi de JPMorgan et Citi. Les transactions unitaires sont plus grosses (212 millions en moyenne pour le numéro un du marché).

Classement des teneurs de livre par montants en 2018

EUROPE				ETATS-UNIS			
Rang	Arrangeur	Montant en M€	Nombre d'opérations	Rang	Arrangeur	Montant en M\$	Nombre d'opérations
1 (1)	Crédit Agricole	891	18	1 (1)	Bank of America Merrill Lynch	12.514	59
2 (8)	Oddo BHF	495	10	2 (2)	JPMorgan	9.078	47
3 (8)	Alantra	370	5	3 (4)	Citi	7.613	30
4 (2)	Natixis	369	8	4 (5)	MUFG	6.391	34
5 (7)	SG CIB	324	11	5 (3)	Barclays	6.001	37
6 (4)	BNP Paribas	281	6	6 (6)	NatWest Markets	4.504	30
7 (-)	Morgan Stanley	196	1	7 (8)	Morgan Stanley	2.560	18
8 (-)	Invest Corporate Finance SAS	75	1	8 (9)	Lloyds Banking group	2.545	23
9 (16)	Octo Finances	62	6	9 (10)	US Bancorp	2.521	23
10 (3)	Bank Degroof Petercam SA/NV	48	2	10 (7)	Wells Fargo Securities	1.792	9
TOTAL		3.174	58	TOTAL		67.426	240

Dealogic