CRÉDIT AGRICOLE
CORPORATE & INVESTMENT BANK

Montrouge, le 11 Janvier 2024

Communiqué de presse

Le marché des obligations durables : bilan 2023 et perspectives 2024

La **transition verte se poursuit**, avec des volumes d'émissions durables qui devraient atteindre **environ 820 milliards EUR-éq. en 2024** selon l'équipe de la Recherche ESG Fixed Income de Crédit Agricole CIB, dans la mesure où l'intégration des composantes ESG au niveau des produits et des émetteurs devient une pratique de plus en plus courante.

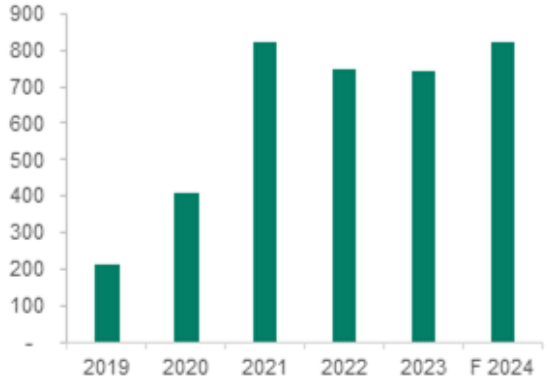
Un environnement macroéconomique difficile en 2023 qui pourrait encore impacter 2024

Même si un nombre croissant d'entreprises s'engage dans une démarche NetZero, le ralentissement de la croissance économique, l'inflation et l'érosion du pouvoir d'achat ont créé un climat plus complexe pour les investissements durables. Les taux d'intérêt élevés, le coût des composants et les perturbations des chaînes d'approvisionnement ont pénalisé les projets verts, notamment dans les énergies renouvelables.
En 2024, l'environnement devrait rester difficile pour les investissements verts dans un contexte de taux d'intérêt toujours élevés.
Dans ce contexte macroéconomique, la différenciation des stratégies des entreprises, reflétée par des priorités divergentes en matière d'allocation du capital dans les secteurs les plus exposés, devrait de nouveau jouer à plein et se refléter davantage dans la valorisation des entreprises ainsi que dans les coûts de financement.
De plus, les tensions géopolitiques potentielles avec la Chine pourraient compliquer davantage l'équation, car les importations (bon marché) de technologies vertes sont importantes pour accélérer la transition écologique de l'UE, ce qui nécessite un effort d'ici 2030 sans commune mesure avec les tendances observées par le passé.

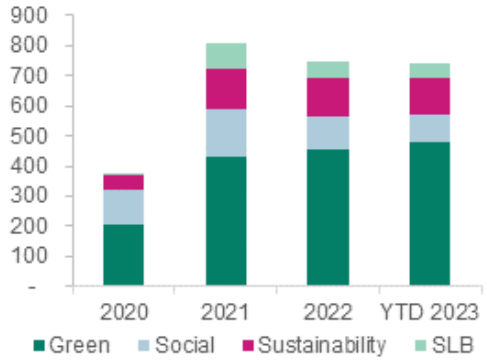
Un marché obligataire durable résilient en 2023

Selon l'équipe de la Recherche ESG Fixed Income de Crédit Agricole CIB, le volume des émissions obligataires mondiales durables ont terminé l'année 2023 à un niveau comparable à 2022, soit légèrement inférieur 800 milliards d'euros, les obligations vertes restant le produit favori de la finance durable. En effet, les obligations vertes représentaient plus de 60 % des émissions labellisées ESG en 2023, en légère augmentation par rapport à l'année précédente.

Évolution des émissions mondiales de dettes durables et prévisions pour 2024 (toutes devises confondues, en milliards d'euros)



Évolution des émissions de dettes durables par produit (toutes devises, en Mds EUR éq.)



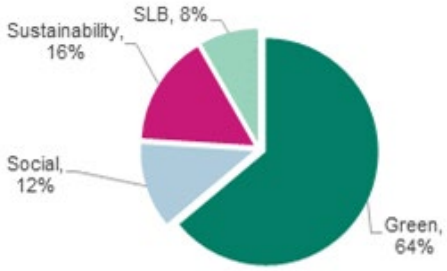
Sources : Bloomberg, Crédit Agricole CIB
** Hors obligations municipales américaines et crédits hypothécaires américains*
***Émissions cumulées au 22 Décembre 2023 et prévisions publiées par Crédit Agricole CIB Perspectives 2024 le 5 décembre 2023*

Les principaux moteurs du marché de la dette durable 2024 restent globalement positifs

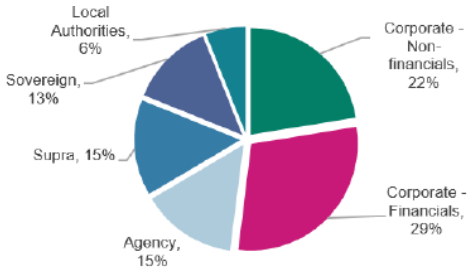
Les émissions durables devraient continuer d'être soutenues par les politiques sur le climat, l'appétit des investisseurs et la réglementation sur la publication des informations ESG.

Nous pensons que les émissions durables atteindront environ 820 milliards EUR-éq., portées principalement par les institutions financières et supranationales. Aucun changement majeur n'est attendu en termes de mix produits ESG, où les obligations vertes devraient conserver la part du lion (environ 60 % du total) et les obligations liées au développement durable devraient enregistrer une progression modeste pour atteindre 10 % en 2024.
Les informations sur l'alignement de la taxonomie à venir pour les gestionnaires d'actifs, les banques qui vont augmenter leurs investissements durables ainsi que les rapports des entreprises sur l'éligibilité aux autres critères de la taxonomie pourraient apporter de la diversification sur le marché des obligations vertes.

Prévisions mondiales des émissions durables 2024 par produit (%)



Prévisions mondiales des émissions durables 2024 par type d'émetteur (%)



Damien de Saint Germain, responsable de Credit Research & Strategy chez Crédit Agricole CIB : *"Alors que les thèmes macro (perspectives macroéconomqiues , inflation, taux) ont orienté les marchés de taux sur 2023, la prime de risque ESG est restée globalement en retrait, même dans le domaine du crédit, comme en témoigne un greenium plus faible. À l'avenir, nous nous attendons à ce que les informations sur l'alignement de la taxonomie offrent une meilleure transparence et une meilleure comparabilité entre les émetteurs et, par conséquent, induisent des différences de valorisation. Les élections, en particulier aux États-Unis et en Europe, ainsi que les mesures prises par les banques centrales pour rester en conformité avec l'accord de Paris pourraient également servir de catalyseurs potentiels."*

***

Contacts presse :

Royaume-Uni — Cornelia Schnepf +44 7387 108 998 / cornelia.schnepf@finelk.eu
Paris — Eric Pons +33 (0)6 08 63 03 20 / eric.pons@ca-cib.com
Paris — Cécile Di Palma +33 (0)6 15 71 59 83/ cecile.dipalma@ca-cib.com

À propos de Crédit Agricole Corporate and Investment Bank (Crédit Agricole CIB)

Crédit Agricole CIB est la banque de financement et d'investissement du Groupe Crédit Agricole, 10e groupe bancaire mondial en taille de bilan (« The Banker », juillet 2023). Plus de 9 400 collaborateurs en Europe, Amériques, Asie-Pacifique, Moyen-Orient et Afrique accompagnent les clients de la Banque, en répondant à leurs besoins financiers à l'échelle mondiale. Crédit Agricole CIB propose à ses clients grandes entreprises et institutionnels une gamme complète de produits et services dans les métiers de la banque de marchés, de la banque d'investissement, des financements structurés, de la banque commerciale et du commerce international. Pionnier dans le domaine de la finance climatique, la Banque occupe aujourd'hui une position de leader sur ce segment, avec une offre complète pour l'ensemble de ses clients.
Crédit Agricole CIB est engagé depuis de nombreuses années dans le développement durable. Elle est la première banque française à avoir adhéré aux Principes Équateur en 2003. Elle a également joué un rôle de précurseur sur les marchés des obligations vertes en arrangeant des opérations publiques dès 2012

pour des émetteurs de profil variés (banques supranationales, entreprises, collectivités locales, banques) et a contribué à la rédaction des Principes applicables aux obligations vertes et du Guide des obligations sociales. Forte de l'expertise de son équipe spécialisée dans la finance durable et du soutien solide de tous ses banquiers-conseils, Crédit Agricole CIB est l'une des banques les plus actives sur le marché des obligations vertes.
Pour en savoir plus, consultez www.ca-cib.com

En 2023, Crédit Agricole CIB est l'un des leaders des obligations vertes, sociales, durables et liées au développement durable (#2) en EUR, avec une part de marché de 6,85 %. (Source Bloomberg)

Crédit Agricole CIB est l'un des leaders mondiaux des obligations vertes, sociales, durables et liées au développement durable avec une part de marché de 4,89 % depuis 2017. (Source Dealogic)

Depuis la création du marché, Crédit Agricole CIB a été le chef de file de 560 obligations vertes, sociales et durables de référence, comprenant un grand nombre de transactions inaugurales et innovantes sur ce marché.