

Clap de fin sur les taux négatifs



Modérateur | Thomas Fabiani

Responsable des pôles financements, front et middle office, Elior Group



Modérateur | Cyril Merkel

Président de la commission « placements », AFTE



Invité | Pierre Bogopolsky

Opérateur front office senior, Compagnie de Saint-Gobain



Invité | Jean-Philippe Gregoire

Directeur financier groupe, Daher



Invité | Cyril Regnat

Responsable de la recherche marchés, Natixis Global Financial Services

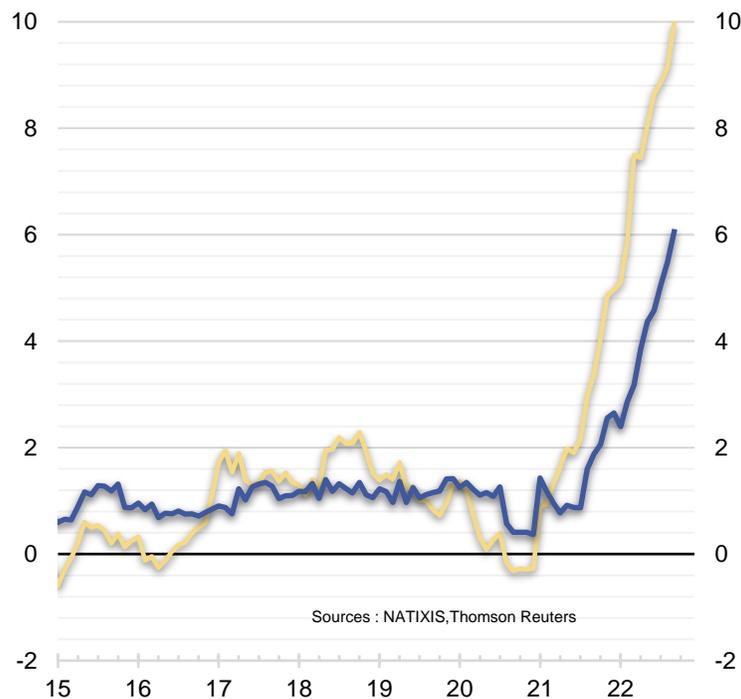
1

| 2022 ou l'année de tous les records

Une inflation record à 10,7% en zone euro

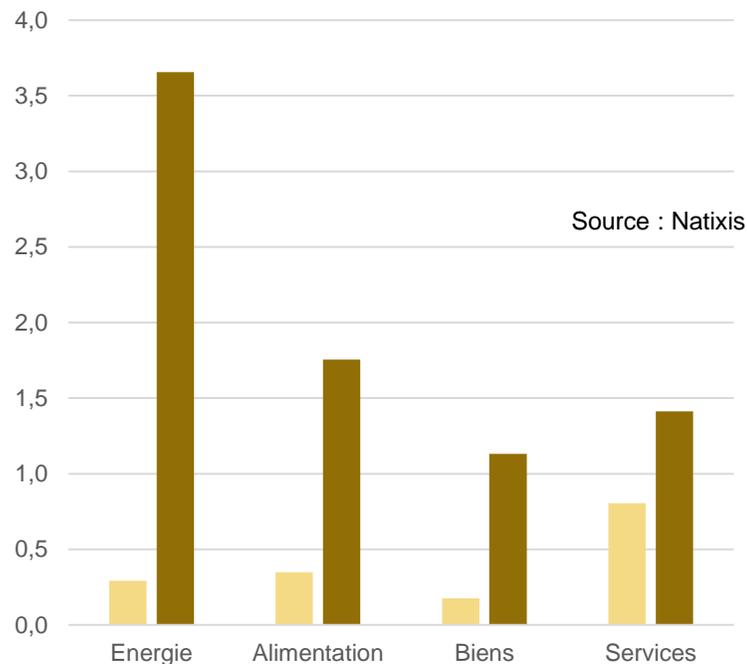
Choc énergétique, contagion à tous les secteurs et désancrage des anticipations

Inflation et inflation sous-jacente en zone euro



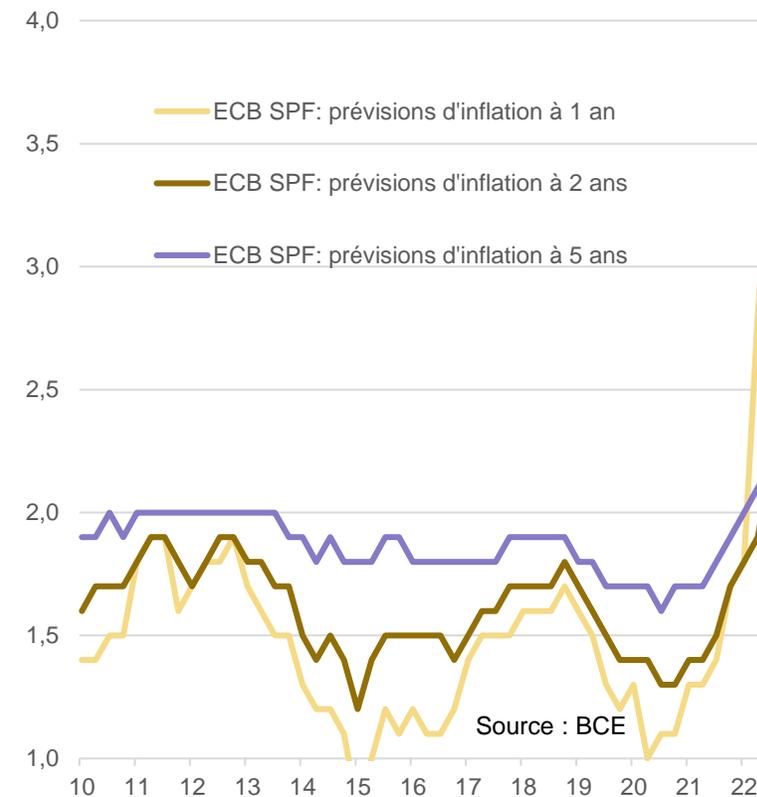
— Inflation totale
— Inflation sous-jacente (hors énergie et alim.)

Contributions des principales composantes à l'inflation - Zone euro



■ Moyenne 2001-2019 ■ Moyenne 2022

Enquêtes de la BCE réalisée auprès des économistes

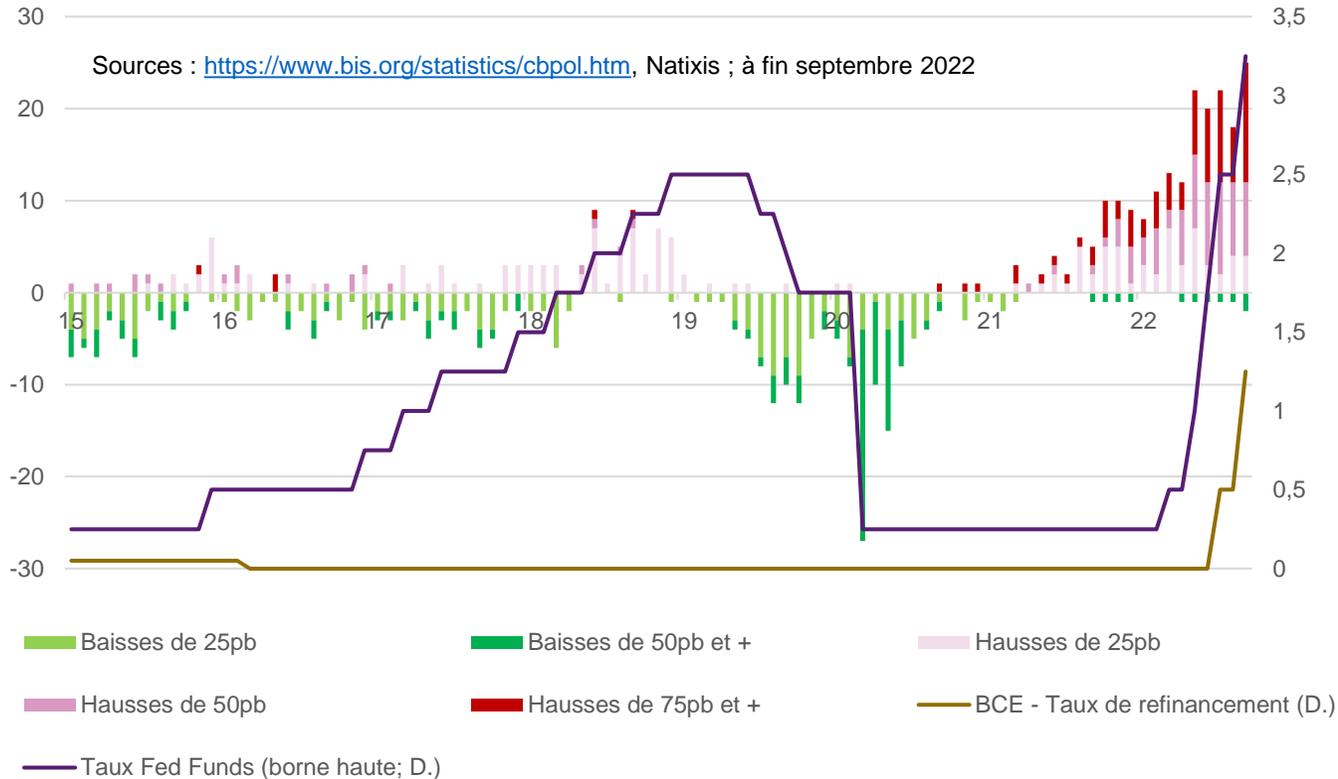


*SPF : Survey of Professional Forecasters

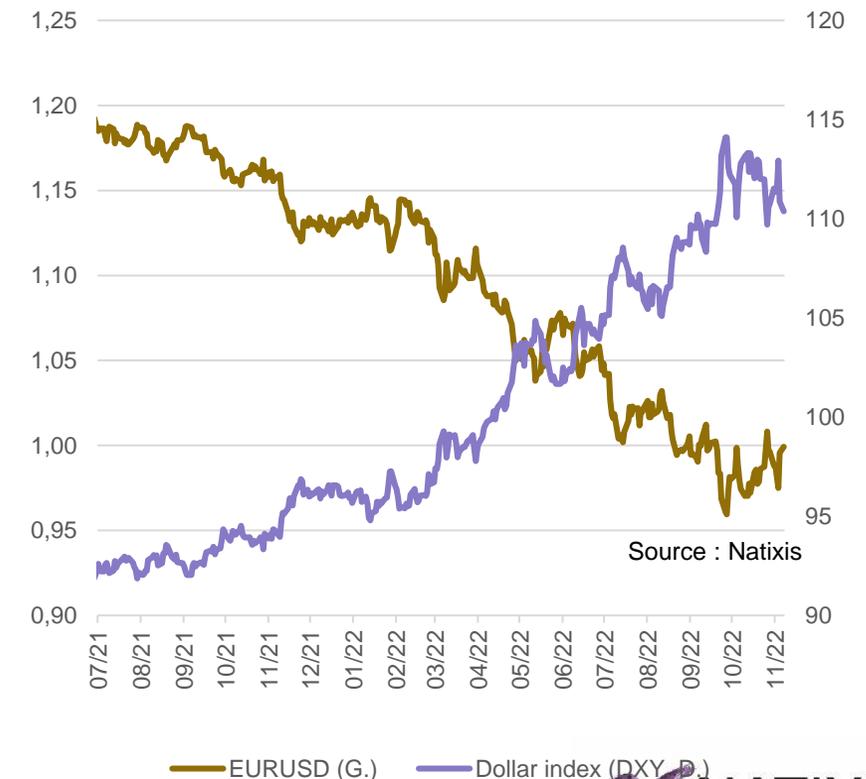
Des banques centrales contraintes et forcées

Face à la montée de l'inflation et pour limiter la dépréciation pour leur monnaie, les banques centrales ont dû monter agressivement leurs taux directeurs, notamment la BCE qui n'a qu'un mandat : l'inflation

L'inflation, un problème mondial : nombre de hausses et baisses de taux directeurs observées parmi les 37 entités suivies par la BRI ; taux directeurs Fed et BCE



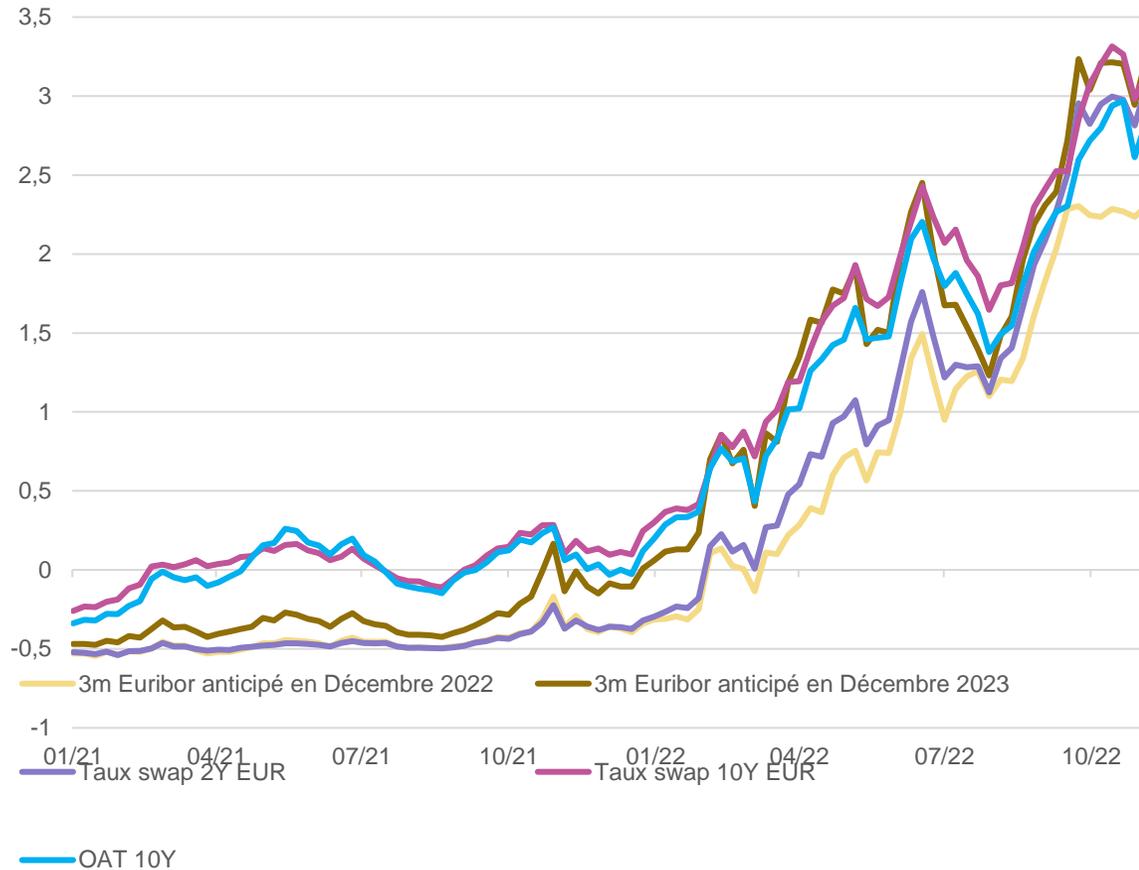
Le Dollar US s'est fortement renchéri, augmentant ainsi les risques haussiers sur l'inflation via la composante énergétique



Un impact majeur sur les marchés de taux

Une année 2022 record avec un 10Y OAT en hausse de près de 260pb

Les anticipations de hausse de taux directeurs ont tiré les taux longs à la hausse



Evolutions annuelles des taux d'intérêt : du jamais vu depuis 1994

	Euribor 3m	OAT 10Y	Swap 10Y EUR	US Treasury 10Y
2022*	231	261	279	264
2021	-3	54	56	60
2020	-16	-46	-47	-100
2019	-7	-59	-60	-77
2018	2	-8	-7	28
2017	-1	10	23	-4
2016	-19	-30	-34	17
2015	-21	16	18	10
2014	-21	-173	-134	-86
2013	10	56	59	127
2012	-117	-115	-81	-12
2011	35	-21	-92	-142
2010	31	-23	-30	-54
2009	-219	18	-14	162
2008	-179	-101	-98	-181
2007	96	44	52	-68
2006	124	68	75	31
2005	33	-37	-31	17
2004	3	-62	-64	-3
2003	-74	4	0	43
2002	-43	-81	-85	-124
2001	-156	6	-25	-6
2000	152	-47	-27	-133
...
1994	...	263	...	203

*au 7 novembre

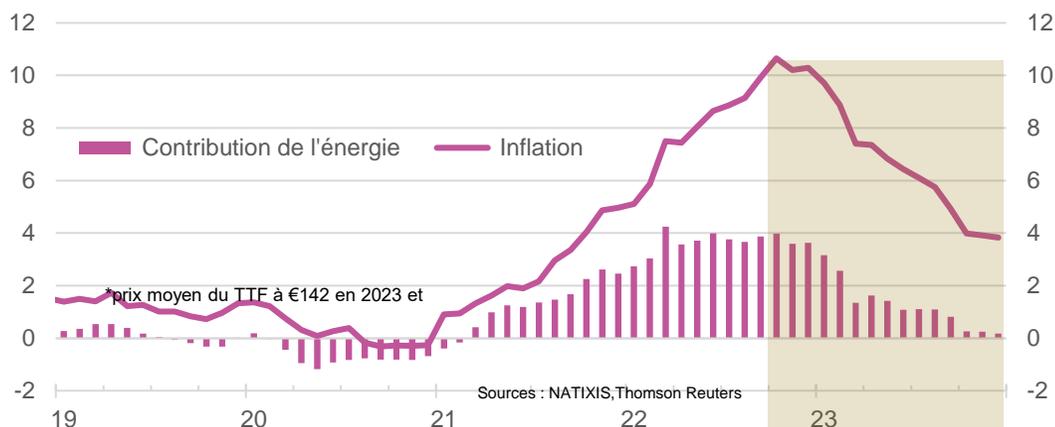
2

Quelles perspectives pour les taux en 2023 ?

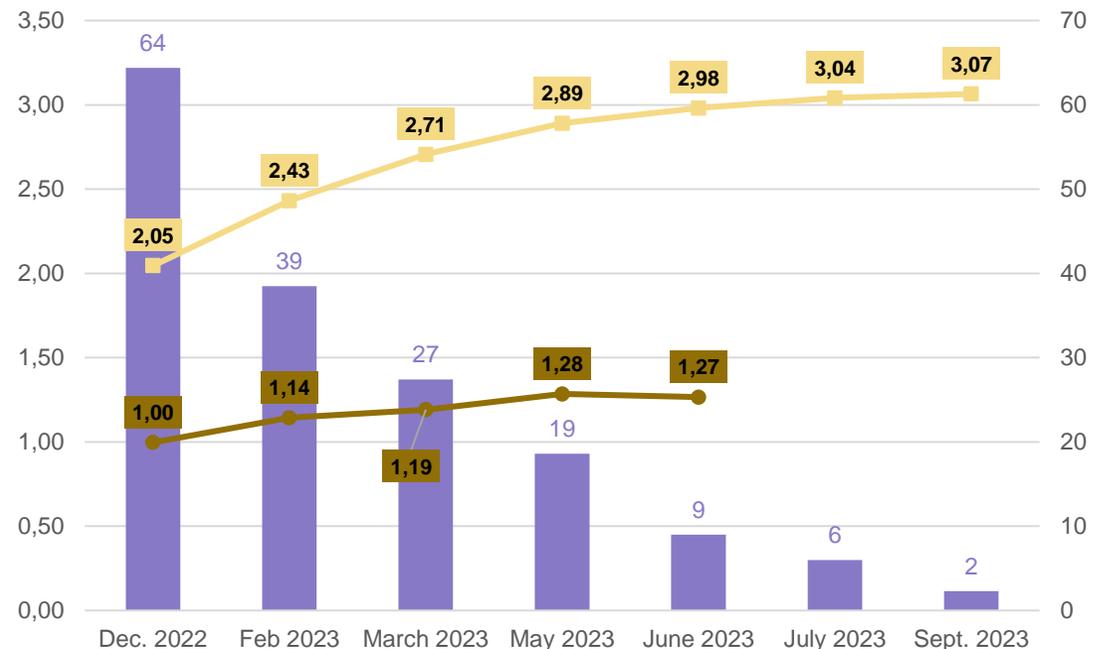
BCE à l'inflation : J'irai où tu iras

La BCE est prête à sacrifier la croissance pour contenir l'inflation, mais pas nécessairement au prix d'une forte instabilité financière

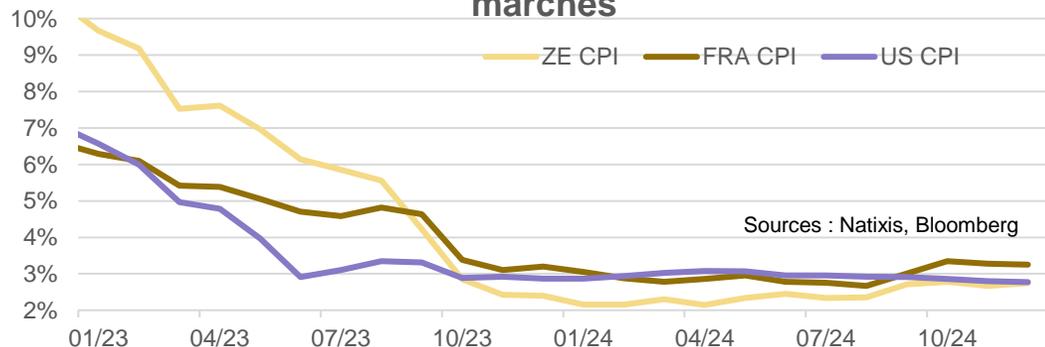
Zone euro: inflation et contribution de l'énergie*



Anticipations de hausses des taux directeurs du Marché



Niveaux d'inflation anticipés jusqu'à fin 2024 sur les marchés



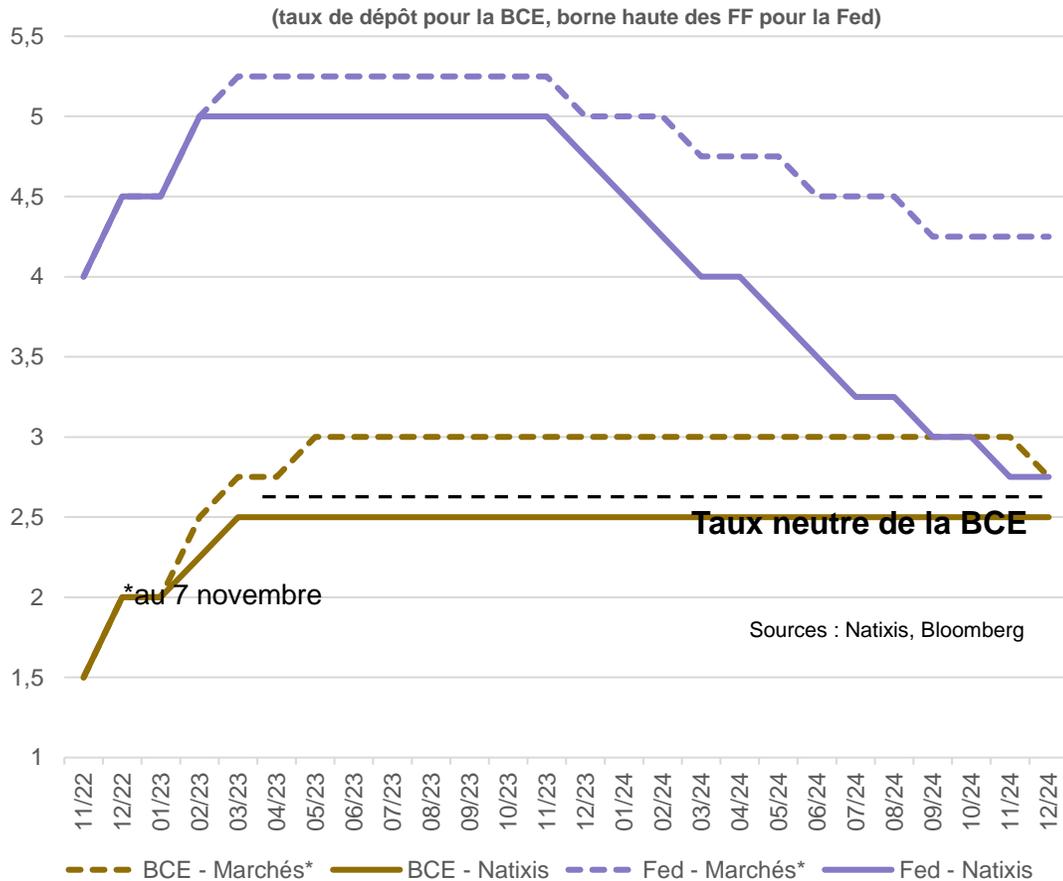
Hausses de taux implicites (pb) Taux de dépôt de la BCE Dépôt projeté il y a 3 mois

Sources : Natixis, Bloomberg

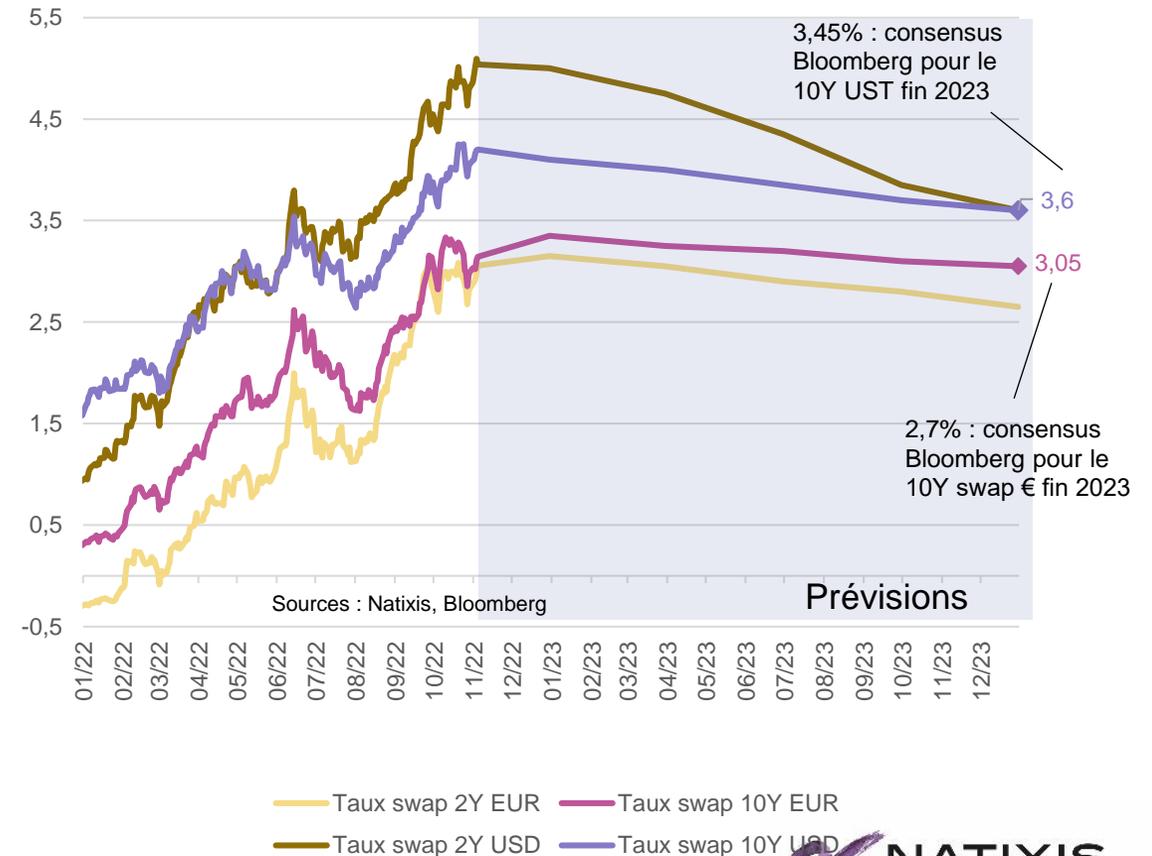
Quelles perspectives pour les taux ?

Si des risques haussiers subsistent, liés à l'inflation, les taux devraient commencer à chuter l'année prochaine avec les pivots des banquiers centraux

La baisse de l'inflation permettra à la Fed de baisser ses taux Fed Funds. Pour la BCE la tâche s'avère plus compliquée



Prévisions de taux swap 2Y et 10Y de Natixis, en € et \$ (%)





DAHER
2021-2022



1 PROFIL

UN GROUPE
FAMILIAL FONDÉ
EN 1863



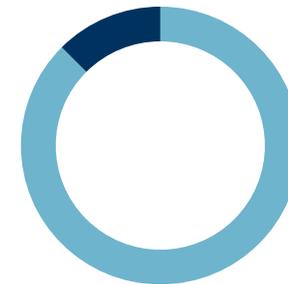
DAHER EST UN AVIONNEUR ET UN ÉQUIPEMENTIER INDUSTRIE ET SERVICES.

Daher a pour mission de concevoir, développer et opérer des solutions innovantes qui permettent à nos clients constructeurs et grands équipementiers de l'aéronautique de se concentrer sur leur cœur de métier et d'améliorer ainsi leurs performances opérationnelles.

- Fort de son **actionnariat familial**, Daher est tourné vers l'innovation depuis plus de 150 ans.
- Aujourd'hui présent dans **13 pays**, Daher s'impose comme un acteur de référence dans la convergence industrie et services.

RÉPARTITION DU CAPITAL

12,5%



87,5%

■ COREDAHER

■ BPI FRANCE

PROFIL

3 MÉTIERS COMPLÉMENTAIRES



CONSTRUCTEUR
D'AVIONS



ÉQUIPEMENTS & SYSTÈMES
AÉRONAUTIQUES



LOGISTIQUE
& SERVICES



1 PROFIL

CHIFFRES CLÉS

3 Métiers

complémentaires

CONSTRUCTEUR D'AVIONS
ÉQUIPEMENTS & SYSTÈMES AÉRONAUTIQUES
LOGISTIQUE & SERVICES



10 000

COLLABORATEURS



€ 1,3 Md

DE CHIFFRE
D'AFFAIRES



50/50

RÉPARTITION
DU CHIFFRE
D'AFFAIRES ENTRE
INDUSTRIE & SERVICES



13

PAYS D'IMPLANTATION
DIRECTE



2,5 ans

DE CHIFFRE D'AFFAIRES
EN CARNET
DE COMMANDES



350

INGÉNIEURS BUREAU
D'ÉTUDES



3

CENTRES D'EXCELLENCE
(AVION, INDUSTRIE,
LOGISTIQUE & SERVICES)



80%

DU CHIFFRE D'AFFAIRES
DANS L'AÉRONAUTIQUE



20%

DE NOS ACTIVITÉS DANS
LES AUTRES INDUSTRIES
DE POINTE

UN GROUPE MONDIAL FORT



Engagement à atteindre
la neutralité carbone en
2050



Leader mondial ou européen
dans la plupart de nos métiers

Création il y a

357
ans

Implanté dans

76
pays

Soit plus de

166 000
employés

Soit environ

800
usines dans le
monde entier

€44,2 Mds
Chiffre d'affaires

€6,2 Mds
EBITDA

€4,5 Mds
Résultat
d'exploitation

€2,8 Mds
Résultat net
courant



Free cash flow
€2,9 Mds



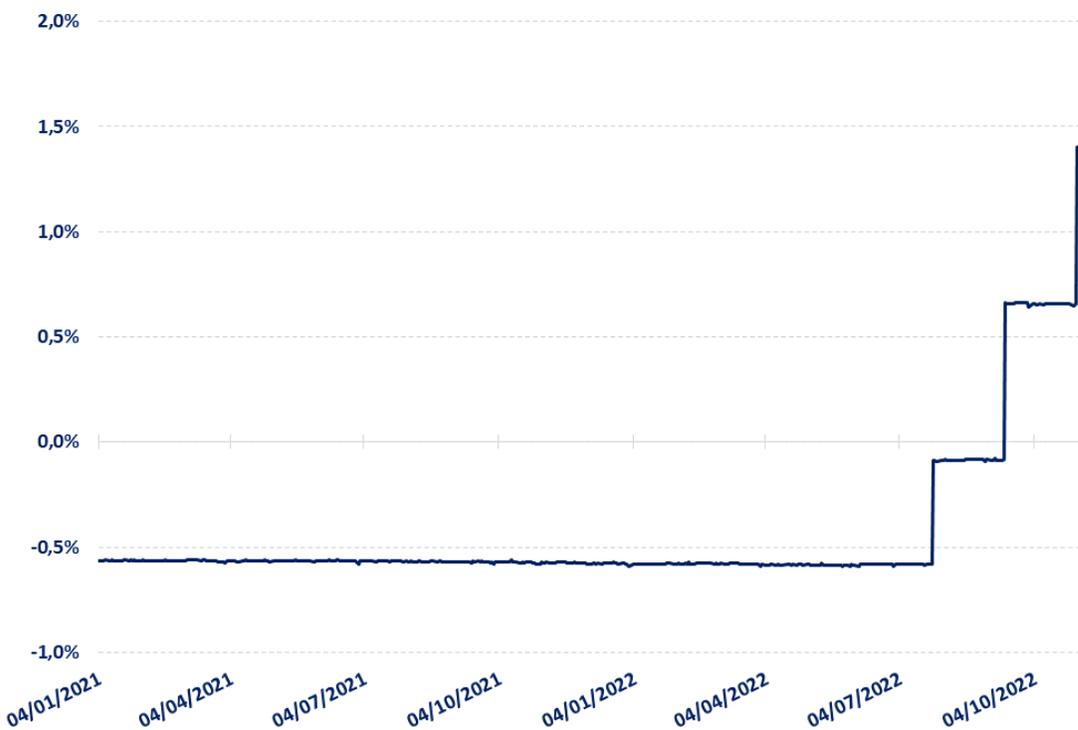
Dépenses d'investissement ⁽³⁾
€1,6 Mds

Changement de paradigme sur les taux

Le contexte actuel a amené l'ensemble des banques centrales à revoir leurs politiques monétaires.

➡ La conséquence : une remontée spectaculaire de l'ensemble des taux d'intérêts.

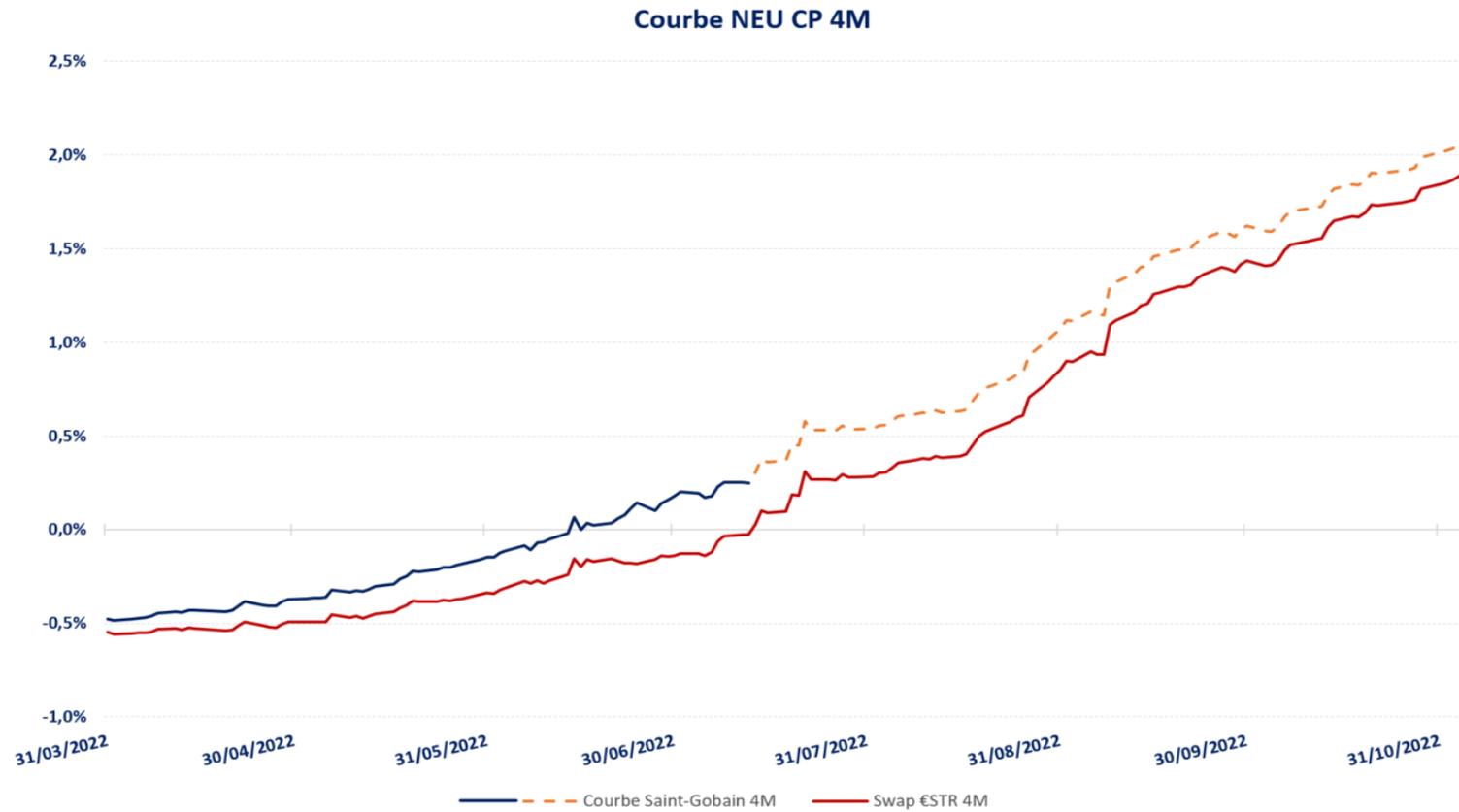
€STR Rate



Taux souverains



Un coût de financement en forte hausse...

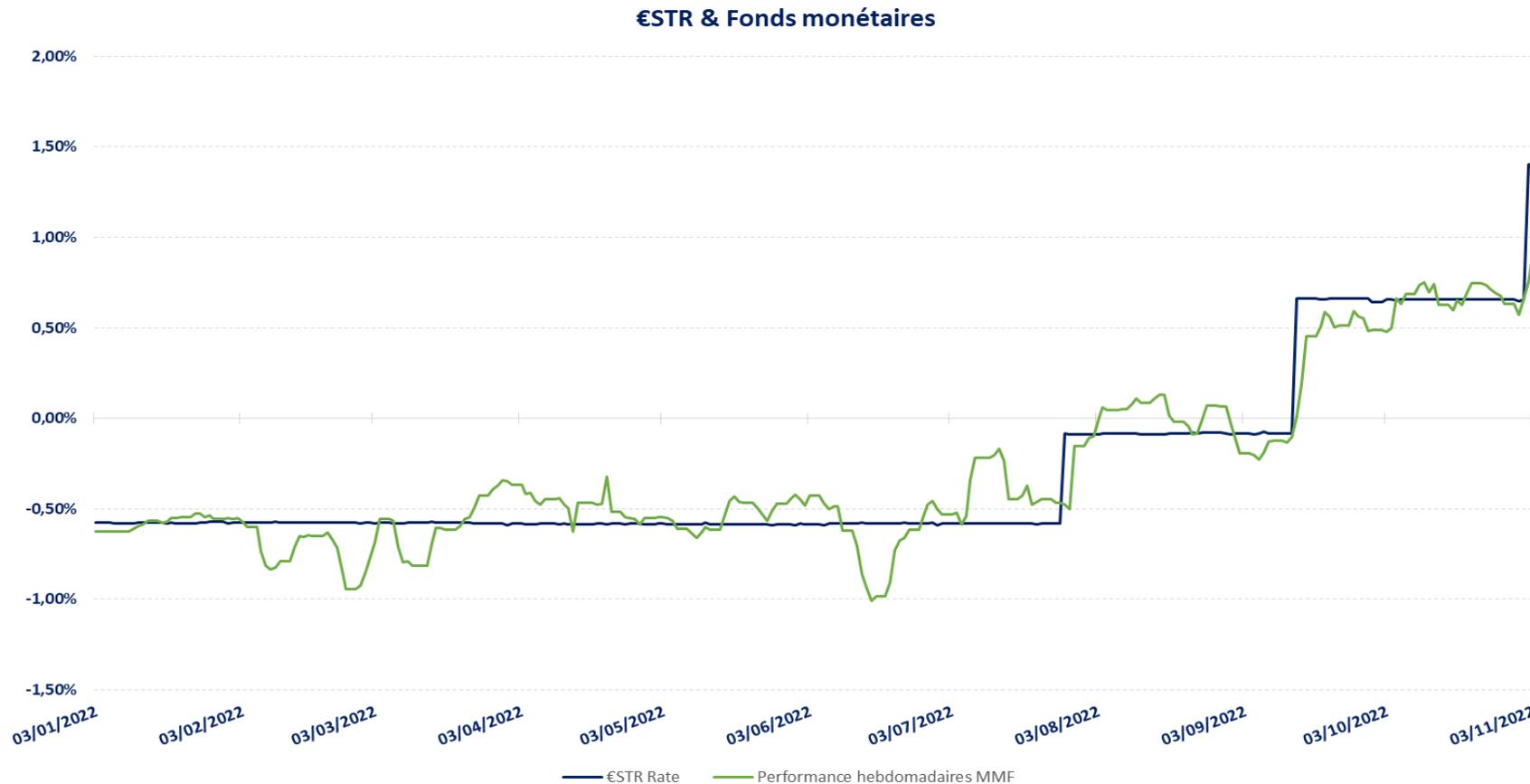


Conséquence de ces hausses de taux : le **renchérissement du coût de financement**, notamment au travers de l'émission de **NEU CP**, en raison d'une hausse du taux de swap.

La partie « spread de crédit » reste quant à elle relativement constante.

...mais aussi une opportunité d'investissement !

Une attractivité retrouvée pour les fonds monétaires :



Les fonds monétaires bénéficient **d'avantages non négligeables** dans la gestion de la trésorerie :

- liquidité journalière
- diversification du risque
- WAL et WAM courtes qui permettent une meilleure réactivité

Nouveauté : l'offre à taux variable

Les comptes courants rémunérés ainsi que les comptes à terme, longtemps rémunérés à 0% ou presque, font désormais l'objet d'une rémunération attractive, fixe ou variable.

- Compte courant rémunéré :

- **€STR + spread** : une rémunération effective quasi-immédiatement pour une liquidité quotidienne ;
- Taux fixe : renégociation facile et taux parfois attractif en anticipation de future hausse de taux.



- Compte à terme :

- **Euribor 3M (ou 12M) + spread** : une formule permettant de bénéficier des hausses de taux graduelles ;
- Rémunération fixe dite « step-up » : de moins en moins pertinente avec des taux pouvant vite devenir obsolètes.

Merci à tous !