

## Communiqué de presse

24 juillet 2026

### Résultats de l'enquête de juin 2026 sur les modalités et conditions de crédit attachées aux cessions temporaires de titres libellés en euros et aux transactions sur le marché des produits dérivés de gré à gré (enquête SESFOD)

- Dans l'ensemble, les participants ont fait état d'un léger assouplissement net des modalités et conditions de crédit pour tous les types de contreparties pour le deuxième trimestre de suite
- Les courtiers ont réévalué les prix pour tous les types de collatéral, en particulier les actions, à mesure que la demande de financement garanti augmentait
- Les modalités de crédit non tarifaires sont restées globalement inchangées pour les différents types de contreparties, les opérations de financement garanties et les marchés de produits dérivés de gré à gré ne faisant pas l'objet d'une compensation centrale

L'enquête de juin 2026 couvre une période de volatilité accrue sur les marchés allant de mars à mai 2026. L'escalade du conflit au Moyen-Orient a déclenché un choc d'offre de pétrole qui a entraîné une forte hausse des prix des matières premières. Cela a pesé sur le sentiment à l'égard du risque en mars, tandis qu'en avril et en mai, les marchés se sont nettement redressés. Au cours de la période sous revue, les anticipations relatives aux taux directeurs tirées des instruments de marché ont considérablement augmenté. Dans ce contexte, les modalités et conditions de crédit ont globalement bien résisté, les participants à l'enquête indiquant que les conditions générales s'étaient légèrement assouplies pour tous les types de contreparties pour le deuxième trimestre de suite.

L'assouplissement est entièrement dû aux modalités tarifaires, les modalités non tarifaires demeurant presque inchangées de façon générale. Pour l'avenir, les participants s'attendent à ce que les modalités de crédit restent presque inchangées entre juin et août 2026, seul un très faible

**Banque centrale européenne**

Direction générale Communication

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

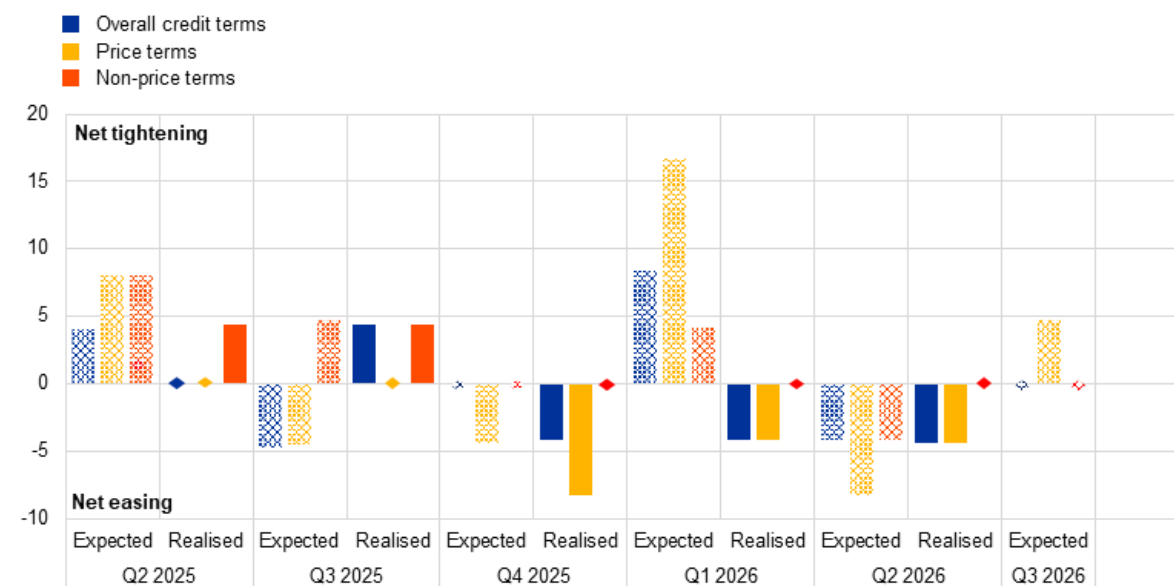
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), site internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

pourcentage net d'entre eux s'attendant à un léger durcissement des modalités de prix pour les banques et les courtiers (graphique 1).

### Graphique 1

Variations trimestrielles attendues et effectives des modalités globales de crédit et des modalités tarifaires et non tarifaires offertes aux contreparties pour tous les types de transactions

(en pourcentage net de participants)



Source : BCE.

Note : Les pourcentages nets sont définis comme la différence entre le pourcentage de participants ayant déclaré un « léger durcissement » ou un « durcissement important » et le pourcentage ayant déclaré un « léger assouplissement » ou un « assouplissement important ».

Sur les marchés du financement sur titres, les taux/écarts de financement ont augmenté pour tous les types de collatéral, avec des hausses significatives pour les titres adossés à des actifs (un pourcentage net de 31 % des participants), les obligations d'entreprises à rendement élevé et les obligations d'État nationales (un pourcentage net de 29 % des participants dans chaque cas, comme le montre le graphique 2). Dans le même temps, la demande de financement a augmenté pour presque tous les types de collatéral, en particulier pour les financements garantis par des actions (un pourcentage net de 33 % des participants), qui ont enregistré un fort redressement de la valeur du collatéral. Les courtiers ont réagi en réduisant le montant maximal et l'échéance du financement disponible pour plusieurs types de collatéral obligataire, tout en augmentant la disponibilité du financement garanti par des actions. La liquidité et le fonctionnement des marchés de collatéral ont affiché une légère détérioration pour les actions, les obligations d'entreprises à rendement élevé et les obligations d'entreprises financières de qualité élevée. Dans le même temps, le volume des litiges liés

#### Banque centrale européenne

Direction générale Communication

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), site internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

Reproduction autorisée en citant la source.

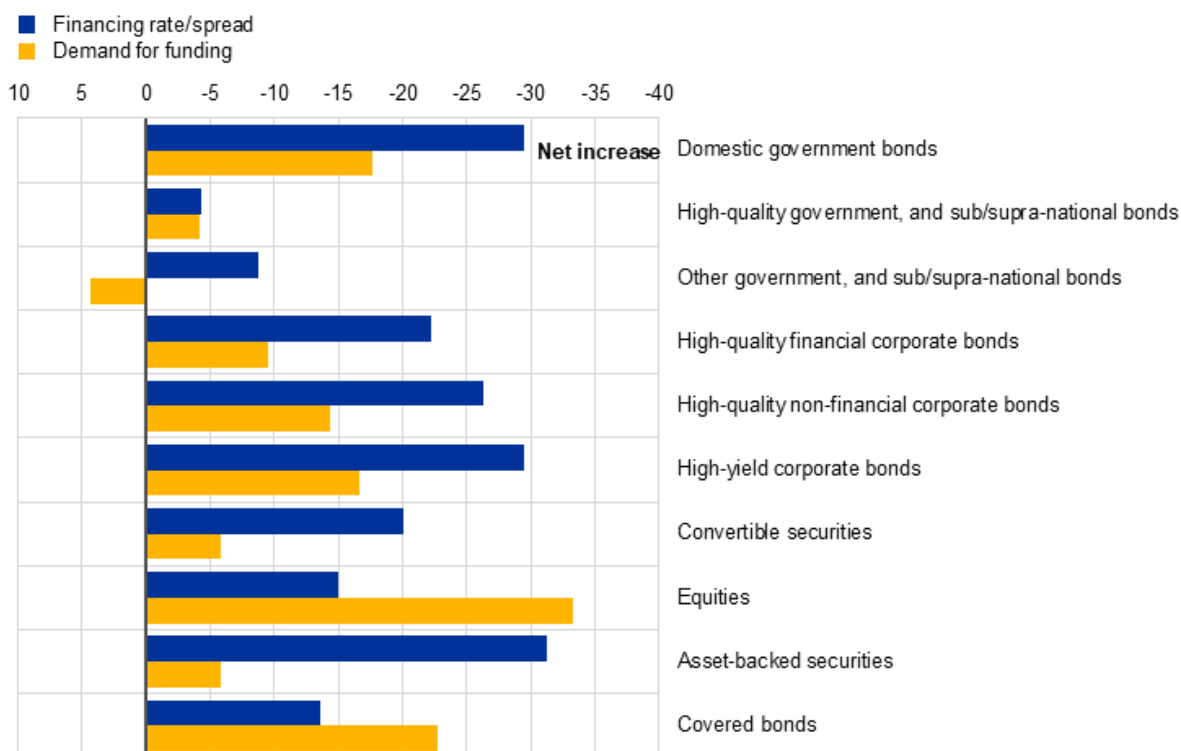
Traduction : Banque de France.

à la valorisation des garanties a augmenté pour tous les types de garanties, mettant en évidence des défis accrus dans la dynamique de marché.

## Graphique 2

### Évolution des taux de financement et de la demande de financement par type de collatéral (T2 2026)

(en pourcentage net de participants)



Source : BCE.

Note : Les pourcentages nets sont définis comme la différence entre le pourcentage de participants ayant déclaré un « léger durcissement » ou un « durcissement important » et le pourcentage ayant déclaré un « léger assouplissement » ou un « assouplissement important ».

Dans un contexte de volatilité accrue sur les marchés, des signes de frictions ont également été observés sur les marchés de produits dérivés de gré à gré ne faisant pas l'objet d'une compensation centrale. Les exigences de marge initiale ont légèrement augmenté pour la plupart des types de dérivés, en particulier les dérivés de taux d'intérêt, inversant les légères baisses enregistrées au trimestre précédent. La liquidité et la négociation se sont légèrement détériorées pour les dérivés de change, les dérivés sur actions et les dérivés sur matières premières, et le volume des litiges liés à la valorisation a augmenté pour plusieurs types de dérivés, en particulier les dérivés sur actions, tandis que la durée et la persistance des litiges ont peu évolué. Le montant maximal de l'exposition a légèrement augmenté pour les dérivés de taux d'intérêt, de crédit et d'actions.

#### Banque centrale européenne

Direction générale Communication

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), site internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)

Les résultats complets de l'enquête – y compris des ventilations détaillées par type de contrepartie, type de collatéral et type de dérivé, ainsi que des comparaisons avec les précédentes campagnes d'enquête – sont présentés dans le rapport de synthèse.

Les [résultats de l'enquête SESFOD de juin 2026](#), la [série de données détaillées](#) sur laquelle elle s'appuie et les [orientations SESFOD](#) sont disponibles sur le site internet de la BCE, tout comme l'ensemble des autres [publications SESFOD](#).

Veuillez noter que les données de toutes les campagnes d'enquête précédentes ont été mises à disposition via le portail de données de la BCE ([ECB Data Portal](#)). Les données sont désormais plus faciles à consulter, extraire et visualiser.

L'enquête SESFOD est réalisée quatre fois par an et couvre les évolutions des modalités et conditions de crédit sur les périodes de référence de trois mois s'achevant en février, mai, août et novembre. L'enquête de juin 2026 a collecté des informations qualitatives sur les évolutions intervenues entre mars 2026 et mai 2026. Les résultats sont fondés sur les réponses reçues d'un panel de 26 grandes banques, dont 14 banques de la zone euro et 12 banques ayant leur siège hors de la zone euro.

**Pour toute demande d'informations, les médias peuvent s'adresser à [Esther Tejedor](#) au :  
+49 1725171280**

**Banque centrale européenne**

Direction générale Communication

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : [media@ecb.europa.eu](mailto:media@ecb.europa.eu), site internet : [www.ecb.europa.eu](http://www.ecb.europa.eu)