

Note mensuelle sur le marché des titres négociables à court et moyen terme (NEU CP- NEU MTN) - Mars 2019

- **EVOLUTION DES ENCOURS**
 - NEU CP bancaires : taux de croissance annuel négatif pour le 11^{ème} mois consécutif (-10,3% en données brutes, après -9,1% en février).
 - NEU CP corporate : rythme de progression annuel toujours très soutenu (16,9%, après 16,5% en février).
 - Focus sur la répartition des encours de NEU CP par notations de programme (cf. encadré in fine).
- **TAUX MOYENS ET DUREES A L'EMISSION**
 - Les taux moyens demeurent négatifs pour les NEU CP bancaires et corporate sur l'ensemble des durées à l'émission les plus usitées
 - La distribution des émissions par durée initiale reste asymétrique avec une concentration des volumes émis sur les piliers de maturité du 12 mois, 1 à 3 jours et 3 mois pour les titres bancaires, et sur les durées de 1, 3 et, dans une bien moindre mesure, 6 mois pour les titres corporate

1. Éléments clefs

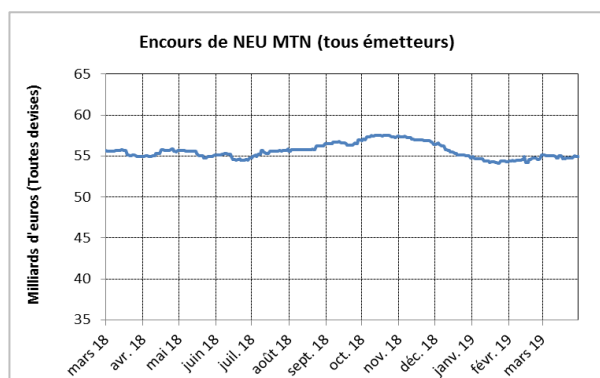
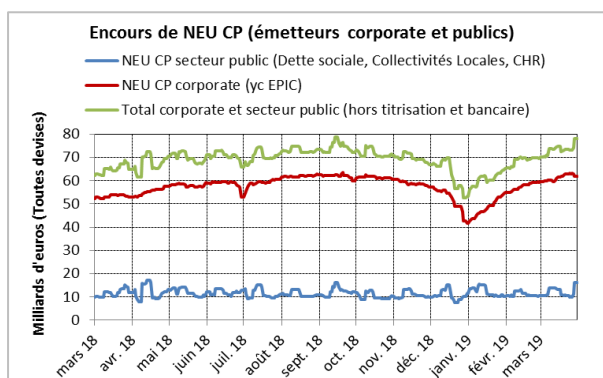
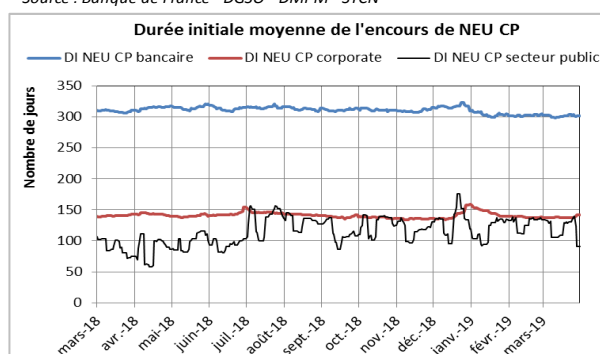
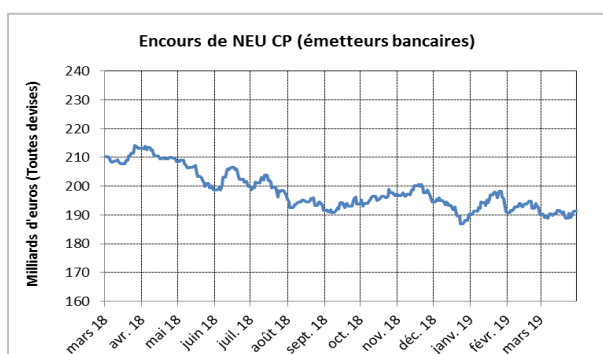
| Encours en milliards d'euros | Sur la période : | | | 2008-2019 | | 2008-2019 | |
|--------------------------------|------------------|--------------|------------|--------------|-----------------|--------------|-----------------|
| | 28/02/19 | 31/03/19 | Var. | Min. | Le : | Max. | Le : |
| NEU CP | 265,3 | 274,8 | 9,5 | 245,3 | 04/07/16 | 547,0 | 27/01/09 |
| Emetteurs bancaires | 190,2 | 191,2 | 1,0 | 186,8 | 24/12/18 | 465,9 | 22/05/09 |
| Emetteurs corporate et publics | 69,6 | 78,0 | 8,4 | 35,2 | 22/01/10 | 78,8 | 14/09/18 |
| Véhicules de titrisation | 5,5 | 5,6 | 0,1 | 3,0 | 01/10/14 | 42,4 | 19/02/08 |
| NEU MTN | 55,1 | 54,9 | -0,2 | 40,2 | 15/11/16 | 79,5 | 24/01/14 |
| Total | 320,4 | 329,7 | 9,3 | 291,6 | 04/07/16 | 618,1 | 27/01/09 |

Nouveaux émetteurs :
(Cf. détail en §2.3.)

Ile de France Mobilités
(Syndicat des Transports d'Ile de France) (public)

My Money Bank (banque)

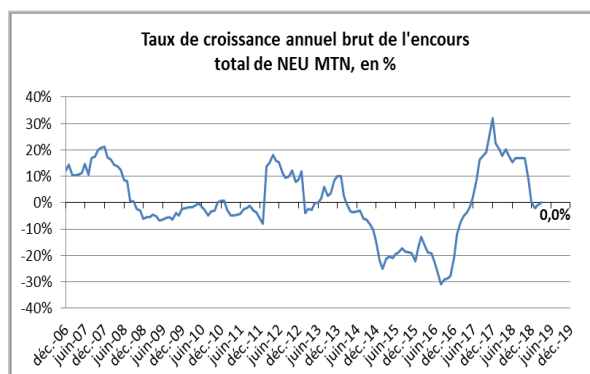
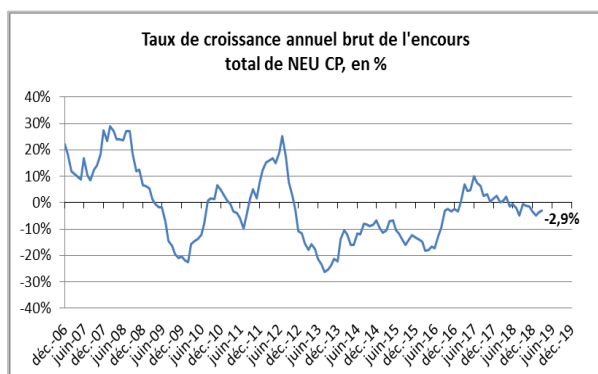
Source : Banque de France - DGSO - DMPM - STCN



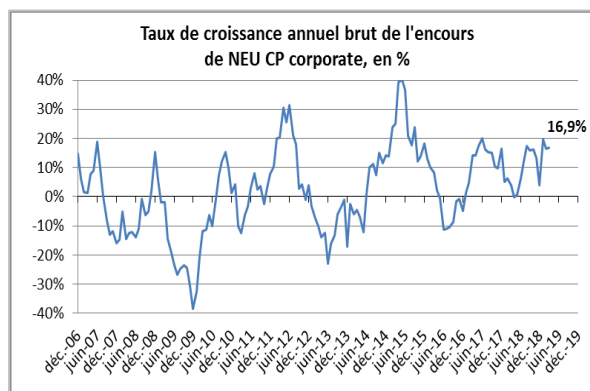
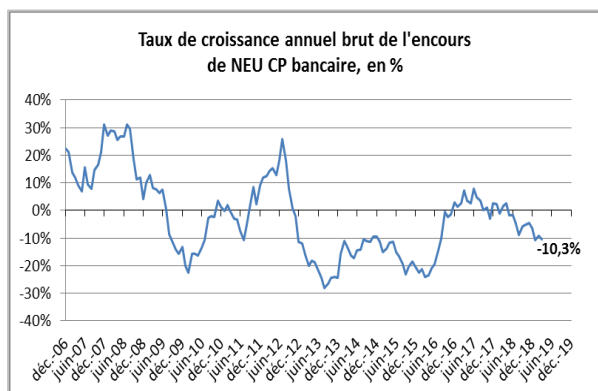
Source : Banque de France - DGSO - DMPM - STCN

2.1. Évolution des encours de NEU CP et NEU MTN (données brutes)

En **mars 2019**, le taux de croissance annuel brut de l'encours des **NEU CP** se redresse légèrement tout en restant négatif (-2,9%, après -3,5% en février et 0,8% il y a un an). Celui de l'encours des **NEU MTN** enregistre également une légère remontée (0%, après -1% en février et 17,9% il y a un an).



Cette évolution d'ensemble recouvre des dynamiques contrastées selon les secteurs émetteurs. Le taux de croissance annuel brut de l'encours **NEU CP bancaires**, négatif depuis mai 2018, atteint -10,3% (1,7% en mars 2018). Celui des **NEU CP corporate** confirme son redressement après son creux du tournant de l'année (16,9%, après 16,5% en février et 4,0% en mars 2018).

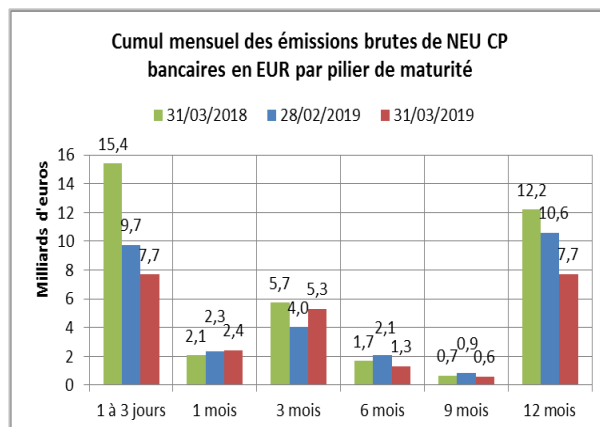
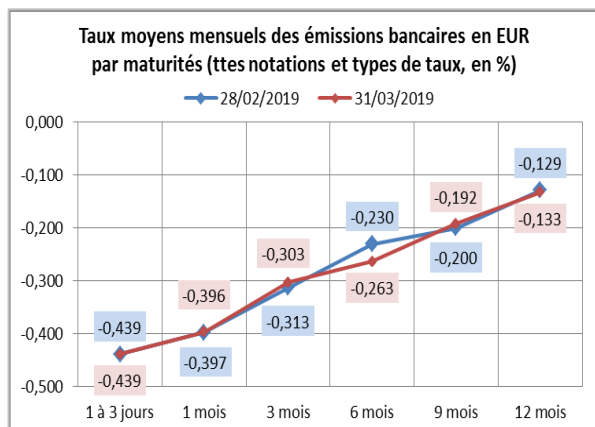


Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN

2.2. Évolution des taux moyens des NEU CP et des durées à l'émission

En **mars 2019**, les taux moyens mensuels des émissions de **NEU CP bancaires** en euro (toutes notations de programme et tous types de taux considérés) sont relativement stables **par rapport au mois précédent** (entre -3 et +1 pdb). Les volumes émis sont en baisse par rapport à février sur la plupart des piliers de maturité à l'exception du 3 mois. Les durées à l'émission les plus fréquentes sur le NEU CP bancaire restent le 12 mois, le 1 à 3 jours et le 3 mois.

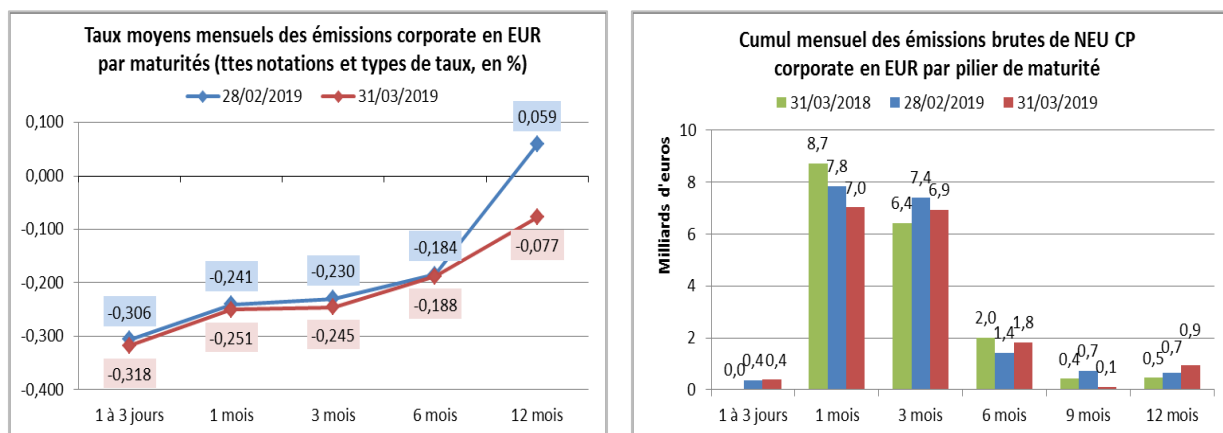
Par rapport au profil de mars 2018, la distribution des émissions de NEU CP bancaires fait aussi apparaître une baisse des volumes sur presque tous les piliers de maturités, à l'exception du 1 mois.



Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN

Les taux moyens mensuels des émissions de **NEU CP corporate** enregistrent par rapport au mois précédent des variations comprises entre -2 et +0 pdb pour les durées initiales jusqu'à 6 mois (i.e. les plus usitées). Les volumes émis, toujours concentrés sur les titres de durée initiale de 1 mois et 3 mois, s'incrivent en légère baisse par rapport au mois précédent.

Par comparaison avec son profil de mars 2018, la distribution des émissions corporate par pilier de maturité se caractérise par une légère augmentation des volumes émis sur le 3 mois et le 12 mois, et une baisse sur le 1 mois, le 6 mois et le 9 mois.



Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN

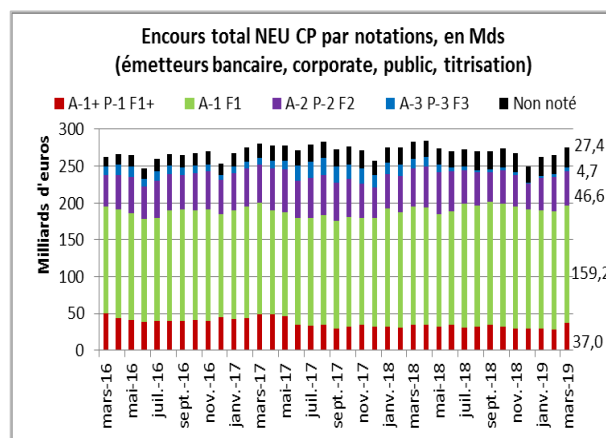
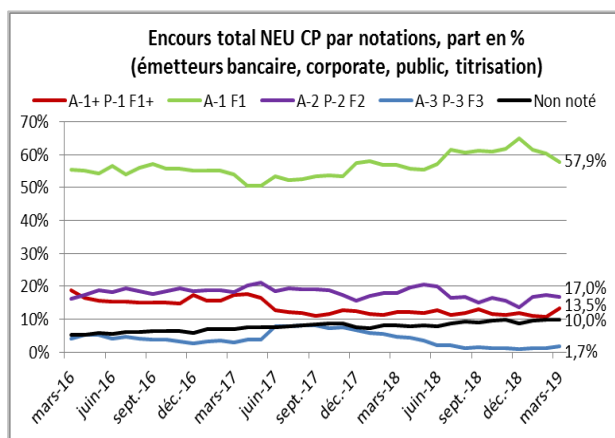
2.3. Nouveaux émetteurs actifs

En mars, un nouvel émetteur bancaire et un nouvel émetteur public ont fait leur entrée sur le marché des NEU CP :

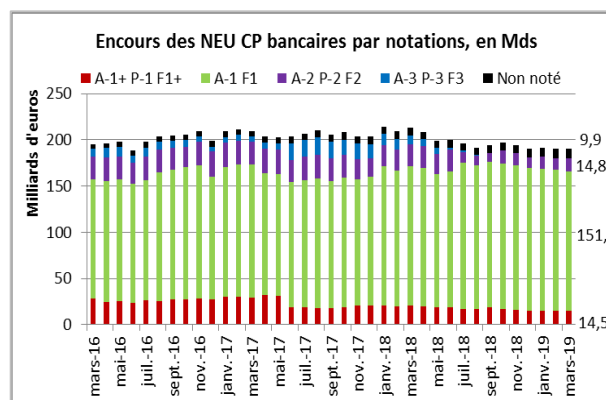
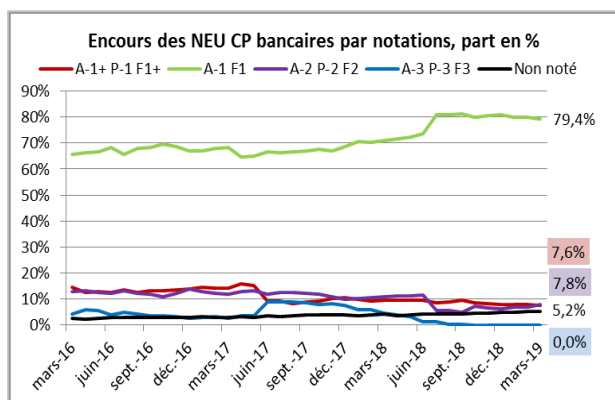
- **My Money Bank**, établissement de crédit, acteur significatif sur les marchés du financement automobile dans les départements d'Outre-Mer et du regroupement de crédits hypothécaires en France métropolitaine, dispose depuis ce mois-ci d'un programme de NEU CP, plafonné à 500 MEUR et noté A-3 par S&P. Cet émetteur dispose aussi d'un programme de NEU MTN, plafonné à 500 MEUR et noté BBB- par S&P.
- Le **Syndicat des Transports d'Ile de France** (nom commercial : Ile de France Mobilités) dispose d'un programme de NEU CP plafonné à 500 MEUR et noté P-1 par Moody's.

Encours des NEU CP par notation de programme

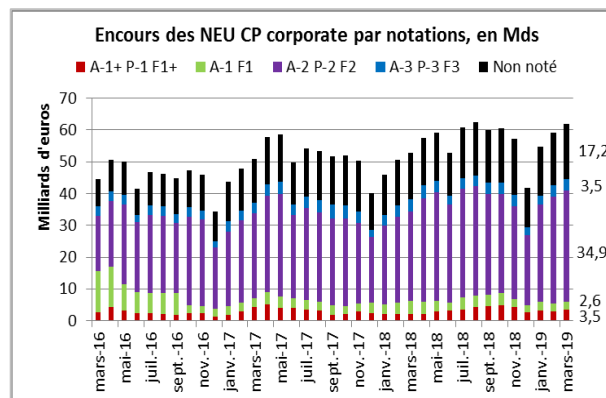
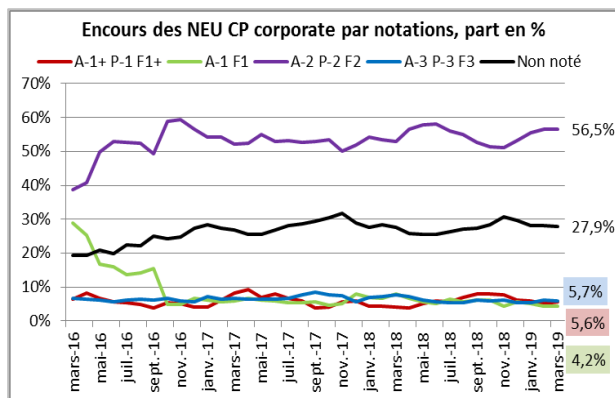
L'encours total des NEU CP (tous types d'émetteurs : bancaires, corporate, publics, titrisation) se distingue par la prédominance des meilleures tranches de notation de la catégorie « investment grade ». Fin mars 2019, les tranches A-1+ P-1 F1+, A-1 F1 et A-2 P-2 F2 représentent ainsi au total 88,3% de l'encours (soit respectivement 13,5%, 57,9% et 17%).



L'encours des NEU CP bancaires fait apparaître à fin mars 2019 une majorité de titres notés A-1 F1 (79,4%), loin devant ceux notés A-1+ P-1 F1+ (7,6%) et A-2 P-2 F2 (7,8%). Les programmes non notés représentent, pour leur part, 5,2% de cet encours.



L'encours des NEU CP corporate est majoritairement constitué de titres émis dans le cadre de programmes notés A-2 P-2 F2 (56,5% fin mars 2019) et non notés (27,9%), les parts de ces deux catégories s'inscrivant en nette progression depuis la réforme du marché en 2016.



Source : Banque de France- DGSO -DMPM – STCN

Contact : stcn.publi@banque-france.fr