

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

### - EVOLUTION DES ENCOURS

- NEU CP bancaires : taux de croissance annuel négatif pour le 12<sup>ème</sup> mois consécutif (-6,6% en données brutes, après -10,1% en mars).
- NEU CP corporate : rythme de progression annuel toujours très soutenu (15,1%, après 17,0% en mars).
- Focus sur la répartition par durée initiale des encours de NEU CP : celui-ci montre une prépondérance des titres de durées à l'émission supérieures à 200 jours (cf. encadré en 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.
- La distribution des émissions par durée reste asymétrique avec une concentration des volumes sur les piliers de maturité du 12 mois, 3 mois et 1 à 3 jours pour les titres bancaires, et sur les durées de 1 et 3 mois 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	
	31/03/19	30/04/19	Var.	Min.	Le :	Max.	Le :
<b>NEU CP</b>	275,3	282,5	7,2	245,3	04/07/16	547,0	27/01/09
Emetteurs bancaires	191,6	194,9	3,3	186,8	24/12/18	465,9	22/05/09
Emetteurs corporate et publics	78,1	81,6	3,5	35,2	22/01/10	83,5	12/04/19
Véhicules de titrisation	5,6	6,0	0,4	3,0	01/10/14	42,4	19/02/08
<b>NEU MTN</b>	54,9	54,2	-0,7	40,2	15/11/16	79,5	24/01/14
<b>Total</b>	<b>330,2</b>	<b>336,7</b>	<b>6,5</b>	<b>291,6</b>	<b>04/07/16</b>	<b>618,1</b>	<b>27/01/09</b>

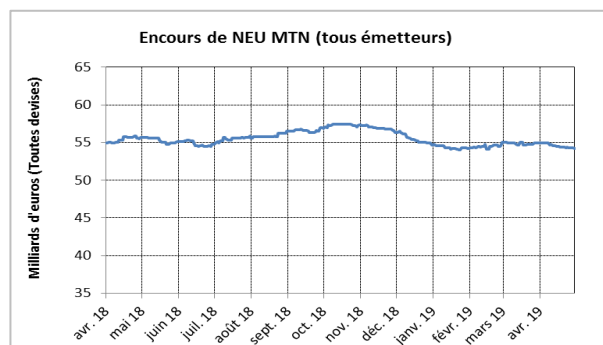
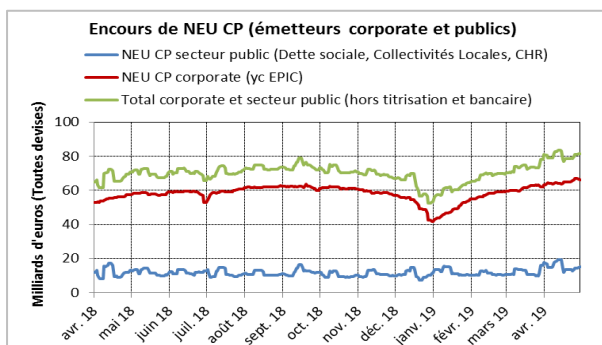
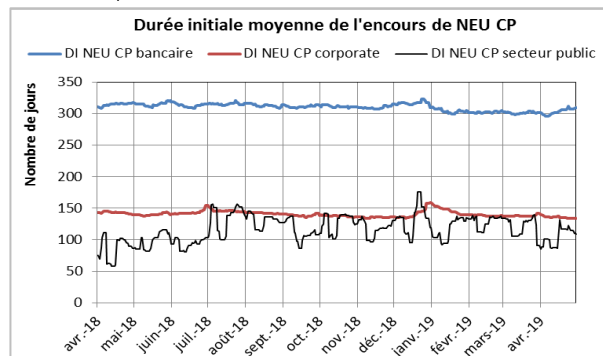
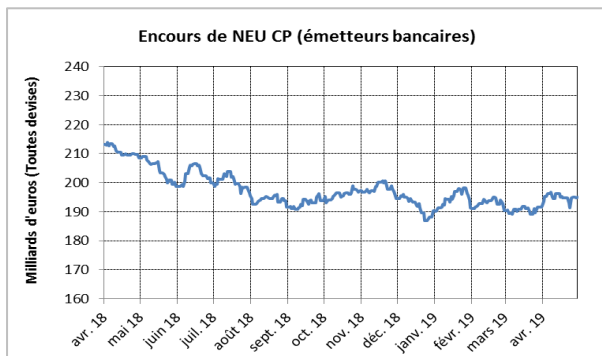
### Nouveaux émetteurs :

(Cf. détail en §2.3.)

Banque Nomura France (banque)

Worldline (corporate)

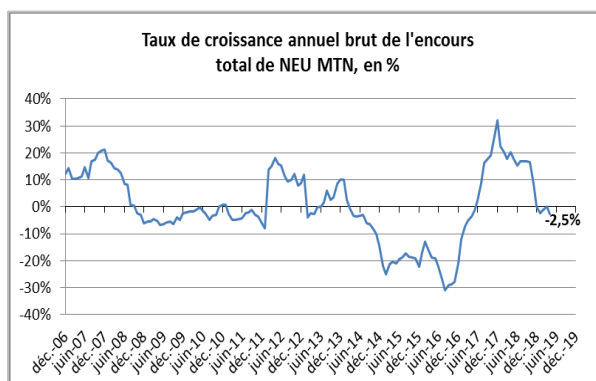
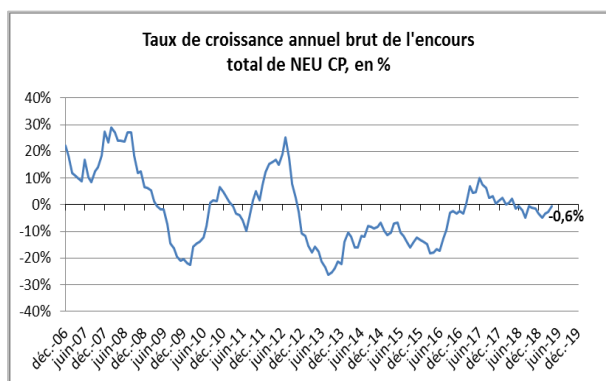
Source : Banque de France - DGSO - DMPM - STCN



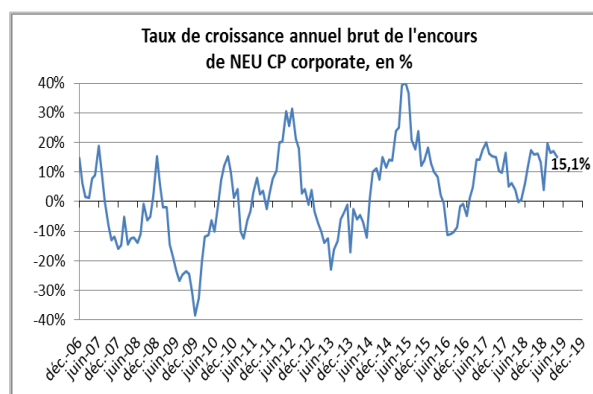
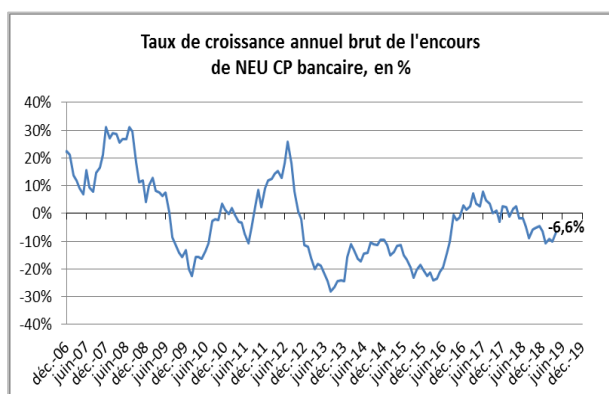
Source : Banque de France - DGSO - DMPM - STCN

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

En avril 2019, le taux de croissance annuel brut de l'encours des **NEU CP** se redresse tout en restant légèrement négatif (-0,6%, après -2,7% en mars). Celui de l'encours des **NEU MTN** s'inscrit en revanche en baisse (-2,5%, après 0% en mars).



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 -6,6% (2,6% en avril 2018). Celui des **NEU CP corporate** confirme son redressement observé depuis le début de l'année (15,1%, après 17,0% en mars et -0,2% en avril 2018).

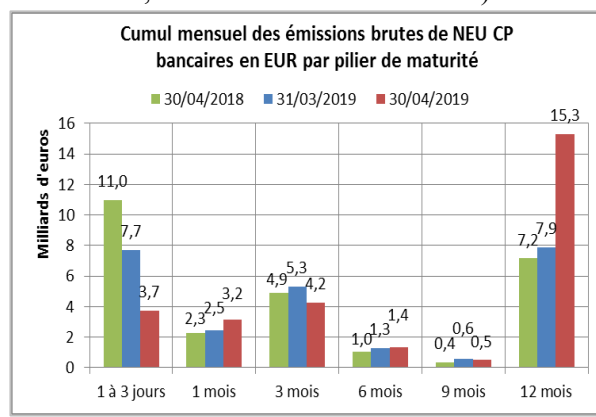
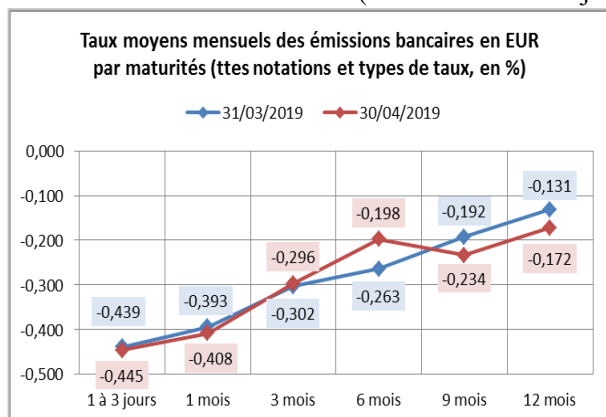


Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN

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

En avril 2019, les taux moyens mensuels des émissions de **NEU CP bancaires** en euro (toutes notations de programme et tous types de taux considérés) évoluent par rapport au mois précédent de façon contrastée selon les durées initiales observées (entre -4 et +7 pdb). Les volumes émis sont en baisse sur les piliers de maturité de 1 à 3 jours et de 3 mois, mais en hausse sur les autres, notamment sur le 12 mois, pilier pour lequel la progression observée est particulièrement forte. Les durées à l'émission les plus fréquentes demeurent le 12 mois, le 3 mois et le 1 à 3 jours.

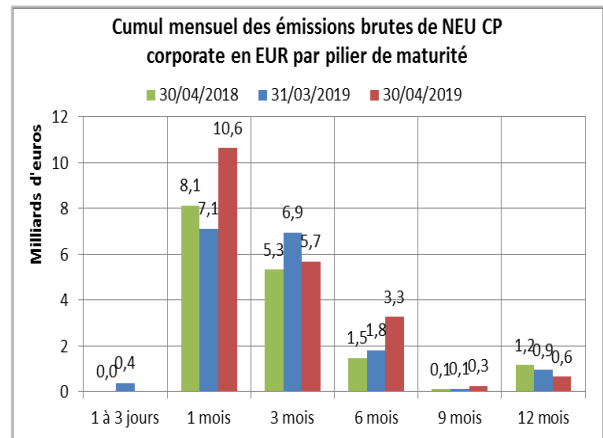
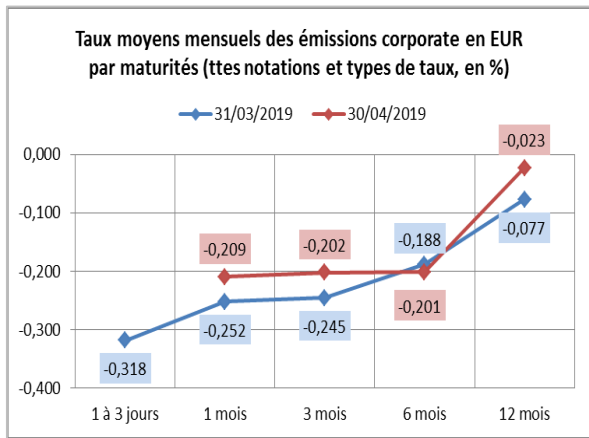
La distribution des émissions évolue aussi de façon différenciée par rapport à son profil d'avril 2018 selon les durées initiales observées (baisse sur le 1 à 3 jours et le 3 mois, hausse sur les autres durées).



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 -1 et +5 pdb, avec une hausse de +4 pdb sur les durées initiales les plus usitées (1 mois et 3 mois). Les volumes émis s'incrivent en progression par rapport à mars pour le 1 mois et le 6 mois, mais baissent pour le 3 mois.

**Comparée à son profil d'avril 2018, la distribution des émissions corporate par pilier de maturité se caractérise par une augmentation des volumes émis sur le 1 mois, le 3 mois et le 6 mois.**



Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN

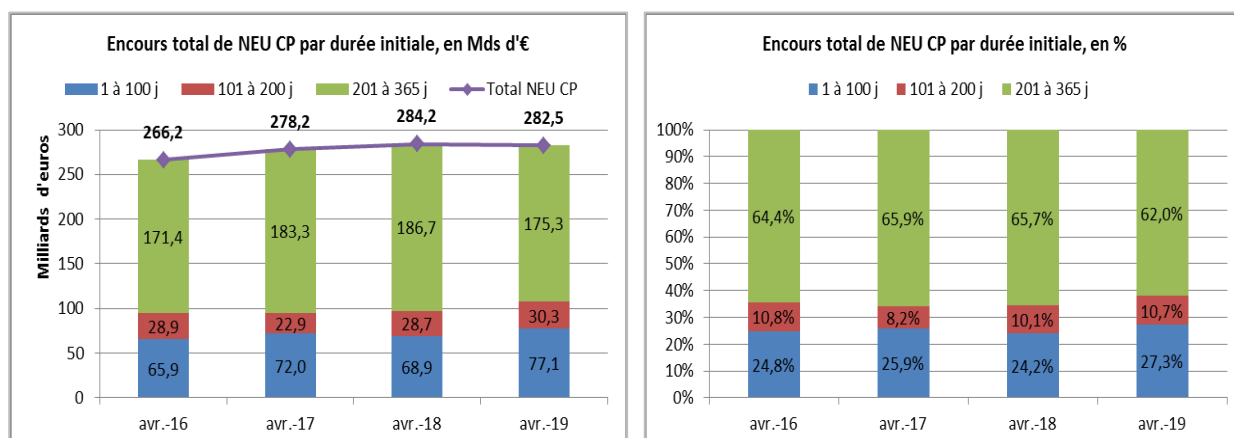
### 2.3. Nouveaux émetteurs actifs

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

- La **Banque Nomura France** dispose d'un programme de NEU CP, plafonné à 50 MEUR, garanti par Nomura Bank International plc et noté A-1 par S&P.
- **Worldline**, émetteur corporate spécialisé dans le secteur de l'informatique et des télécommunications, leader des services de paiement et de transaction, dispose d'un programme de NEU CP plafonné à 600 MEUR et non noté, cet émetteur ayant par ailleurs des titres cotés sur un marché réglementé (Euronext Paris).

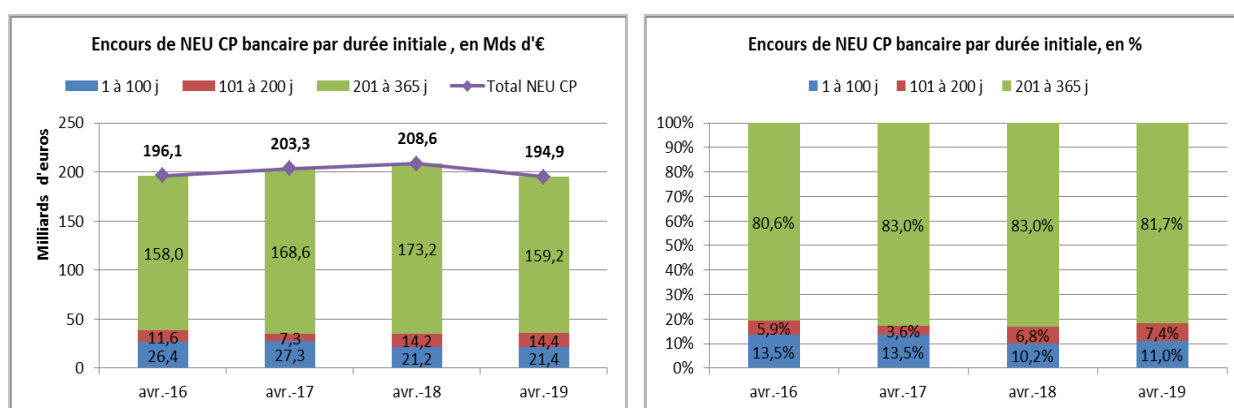
## Encours des NEU CP par durée initiale

**L'encours total des NEU CP se caractérise par la prépondérance des titres de durée initiale supérieure à 200 jours. Fin avril 2019, la tranche de 201 à 365 jours représente ainsi 62,0% de l'encours total des NEU CP.**

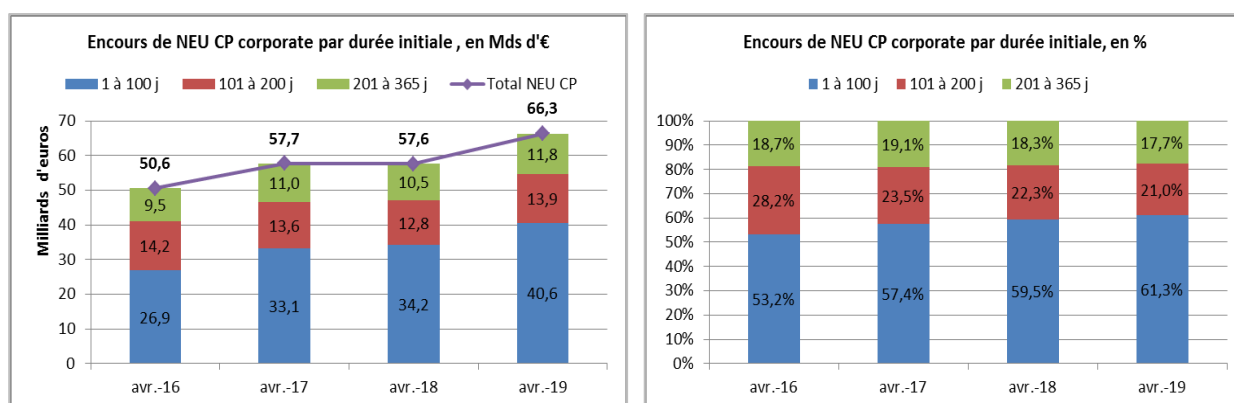


Cette structure globale recouvre toutefois des situations contrastées selon les secteurs émetteurs :

- **L'encours des NEU CP bancaires** est marqué par la prédominance des titres de durée initiale supérieure à 200 jours (81,7% à fin avril 2019). La structure du stock des titres de NEU CP bancaires par durée initiale est par ailleurs assez stable en évolution pluriannuelle.



- **L'encours des NEU CP corporate** se caractérise en revanche par la prépondérance des titres de durée initiale de 1 à 100 jours. Depuis la réforme du marché en 2016, le stock de titres de cette tranche de durées a sensiblement progressé, passant de 26,9 Mds à fin avril 2016 à 40,6 Mds EUR à fin avril 2019. Sa part dans le gisement de NEU CP corporate est ainsi passée de 53,2% à 61,3% sur la période.



*Source: Banque de France- DGSO -DMPM – STCN*

Contact : [stcn.publi@banque-france.fr](mailto:stcn.publi@banque-france.fr)