

Note mensuelle sur le marché des titres négociables à court et moyen terme (NEU CP- NEU MTN) - Février 2020

• EVOLUTION DES ENCOURS

- NEU CP bancaires : poursuite du rebond du taux de croissance annuel (+4,4% en données brutes, après +3,0% en janvier).
- NEU CP corporate : rythme de progression plus faible mais toujours positif en février (+5,0% sur un an, après +7,9% en janvier).

• TAUX MOYENS ET DUREES A L'EMISSION

- Taux moyens des NEU CP bancaires relativement stables par rapport au mois précédent sur les durées les plus usitées ; taux moyens des NEU CP corporate à plus d'1 mois en baisse sauf sur la maturité de 12 mois.
- La distribution des émissions par durée initiale reste asymétrique, marquée par la concentration des volumes émis sur les piliers de maturité du 12 mois, 3 mois et 1 mois pour les titres bancaires, et sur les durées de 1 mois, 3 mois et 6 mois pour les titres corporate.

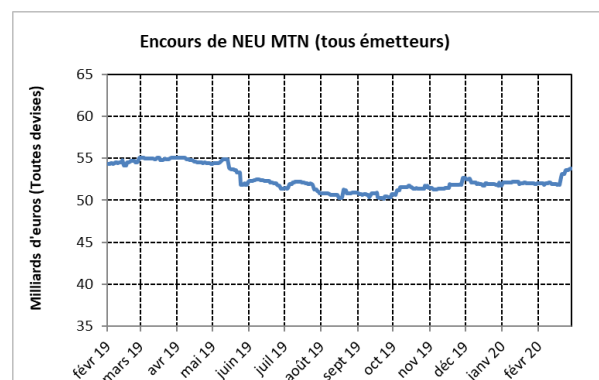
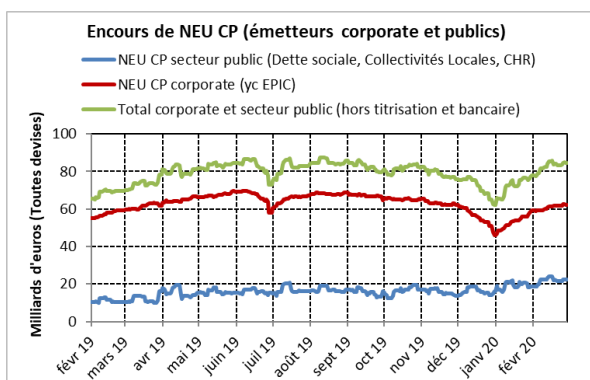
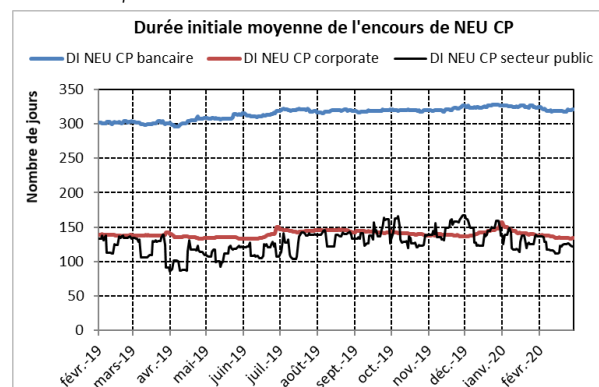
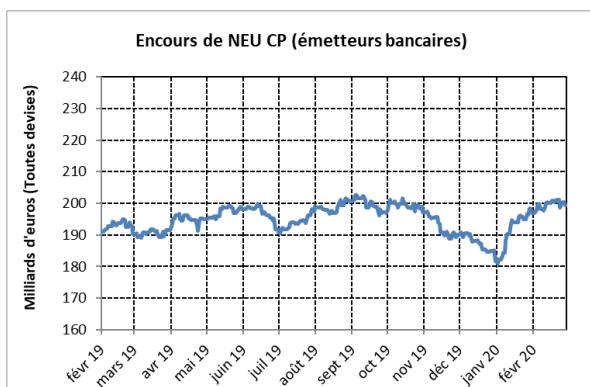
1. Éléments clefs

Encours en milliards d'euros	Sur la période :			2008-2020		2008-2020	
	31/01/20	29/02/20	Var.	Min.	Le :	Max.	Le :
NEU CP	280,1	288,3	8,2	245,3	04/07/16	547,0	27/01/09
Emetteurs bancaires	196,9	198,8	1,9	180,9	02/01/20	465,9	22/05/09
Emetteurs corporate et publics	77,8	84,5	6,7	35,2	22/01/10	87,5	12/08/19
Véhicules de titrisation	5,4	5,0	-0,4	3,0	01/10/14	42,4	19/02/08
NEU MTN	52,0	52,8	0,8	40,2	15/11/16	79,5	24/01/14
Total	332,1	341,1	9,0	291,6	04/07/16	618,1	27/01/09

Nouveaux émetteurs :

Pas de nouvel émetteur ce mois-ci

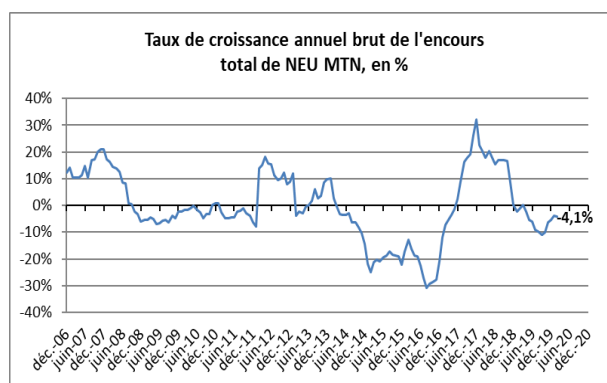
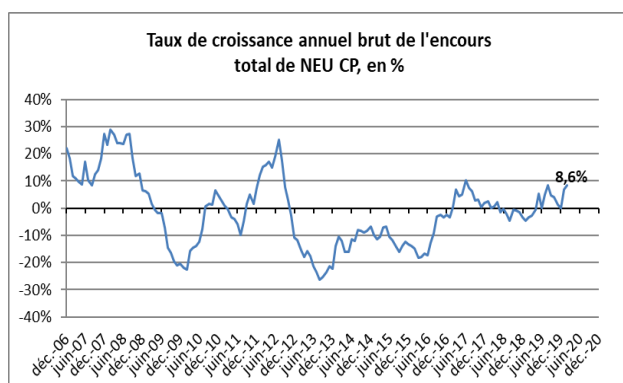
Source : Banque de France - DGSO - DMPM - STCN



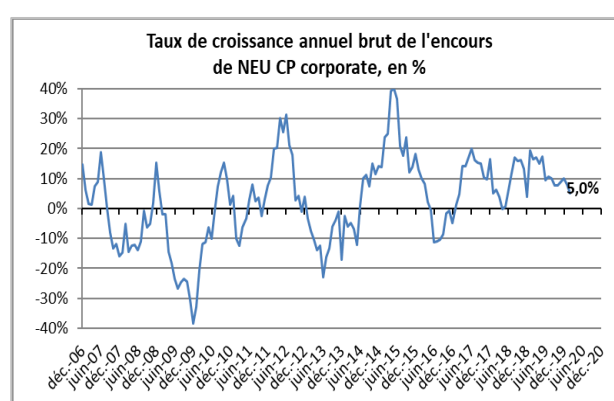
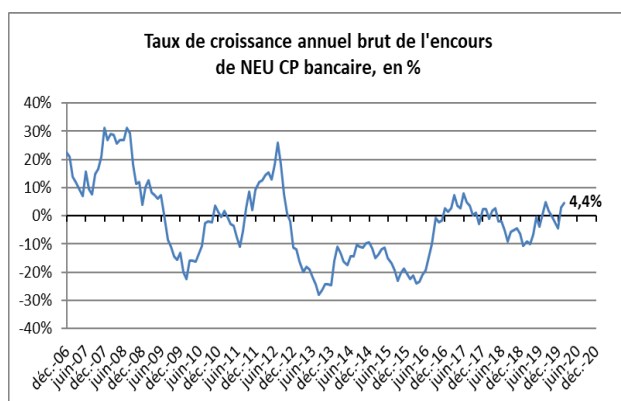
Source : Banque de France - DGSO - DMPM - STCN

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

En février 2020, le taux de croissance annuel brut de l'encours des **NEU CP** rebondit nettement (+8,6%, après +6,9% en janvier et -3,4% il y a un an). Celui de l'encours des **NEU MTN** demeure négatif (-4,1%, après -4,0% en janvier et -1,0% il y a un an).



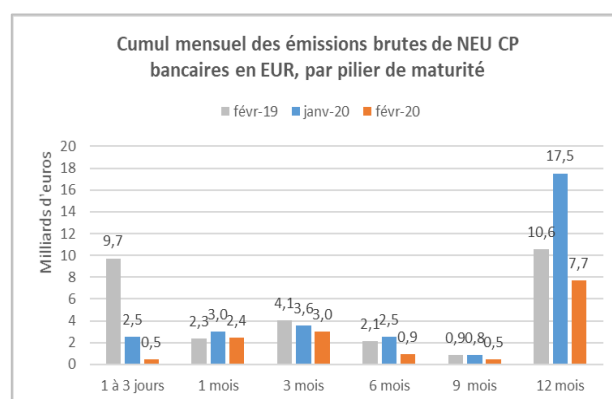
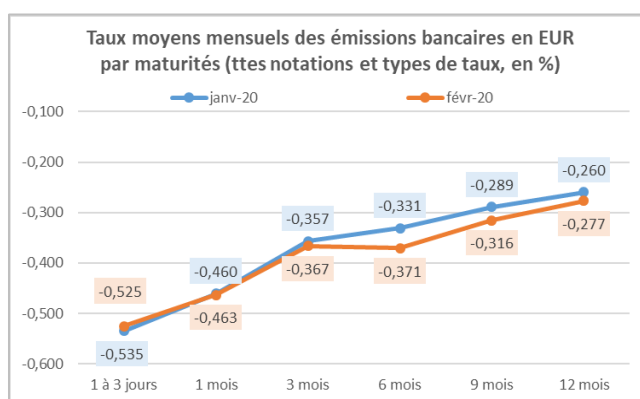
Cette évolution d'ensemble recouvre des dynamiques contrastées selon les secteurs émetteurs. Le taux de croissance annuel brut de l'encours des **NEU CP bancaires** poursuit son rebond après son creux habituel du tournant de l'année (+4,4%, après +3,0% en janvier et -9,0% en février 2019). Celui des **NEU CP corporate** demeure soutenu bien qu'il s'incrive en baisse (+5,0%, après +7,9% en janvier et +16,5% en février 2019).



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

En février 2020, 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 sur la plupart des durées (entre -2 et +1 pdb) hormis le 6 mois (-4 pdb). Les volumes émis sont en baisse sur tous les piliers de maturité. Les durées à l'émission les plus fréquentes sur le NEU CP bancaire demeurent le 12 mois, le 3 mois et le 1 mois.

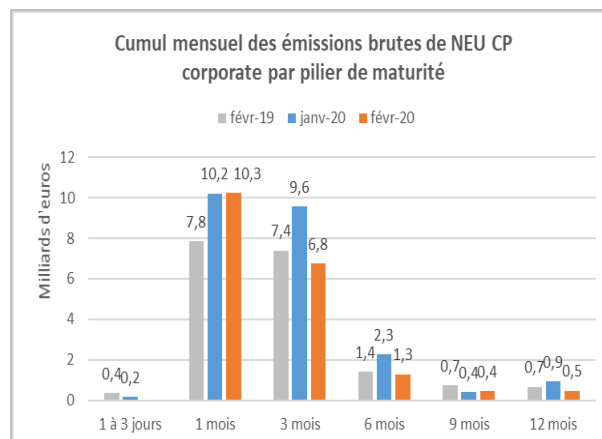
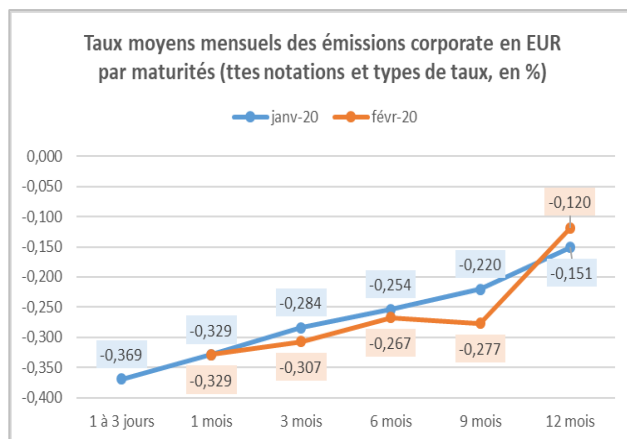
La **distribution des volumes d'émissions de NEU CP bancaires par pilier de maturité** est aussi marquée par une tendance à la réduction des volumes émis par rapport à ceux observés en février 2019.



Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN

Les taux moyens mensuels des émissions de **NEU CP corporate** sont soit stables, comme c'est le cas pour la durée 1 mois, soit s'inscrivent plutôt en baisse par rapport au mois précédent pour les autres durées les plus usitées de 3 et 6 mois, avec des variations respectivement entre -2 et -1 pdb. Pour les autres maturités, les variations ressortent entre -6 et +3 pdb. Les volumes émis, toujours concentrés sur les titres de durées initiales de 1 mois, 3 mois, et, dans une moindre mesure, 6 mois, sont en baisse par rapport au mois précédent, à l'exception du 1 mois.

La distribution des émissions NEU CP corporate par pilier de maturité fait aussi apparaître par rapport à février 2019 une légère progression des volumes émis sur le 1 mois.



Source: Banque de France- DGSO -DMPM – STCN

Contact : stcn.publi@banque-france.fr