

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

- EVOLUTION DES ENCOURS

- o NEU CP bancaires : légère accentuation du rythme annuel de contraction des encours (-9,7% en données brutes, après -9,0% en juin et 0,5% il y a un an).
- o NEU CP corporate : rythme de progression toujours positif malgré son ralentissement saisonnier (9,8% sur un an en données brutes, après 22,1% en juin et 10,7% il y a un an).

- TAUX MOYENS ET DUREES A L'EMISSION

- o Les taux moyens baissent sur la plupart des durées à l'émission, à la fois pour les NEU CP bancaires et les NEU CP corporate.
- o La distribution des émissions par durée reste asymétrique avec une concentration des volumes sur les piliers de maturité de 1 à 3 jours et 12 mois pour les titres bancaires, et sur les durées de 1 et 3 mois pour les titres corporate.

1. Éléments clefs

Encours en milliards d'euros	Sur la période :			2008-2020		2008-2020	
	30/06/20	31/07/20	Var.	Min.	Le :	Max.	Le :
NEU CP	316,7	312,0	-4,7	245,3	04/07/16	547,0	27/01/09
Emetteurs bancaires	174,5	178,2	3,7	149,6	22/05/20	465,9	22/05/09
Emetteurs corporate et publics	137,3	129,0	-8,3	35,2	22/01/10	154,5	11/06/20
Véhicules de titrisation	4,9	4,8	-0,1	3,0	01/10/14	42,4	19/02/08
NEU MTN	49,0	48,5	-0,5	40,2	15/11/16	79,5	24/01/14
Total	365,7	360,5	-5,2	291,6	04/07/16	618,1	27/01/09

Nouveaux émetteurs :

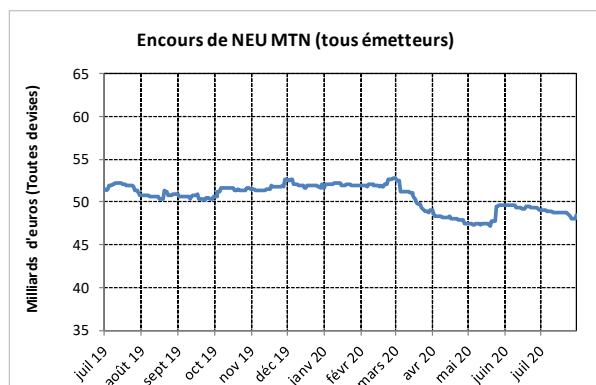
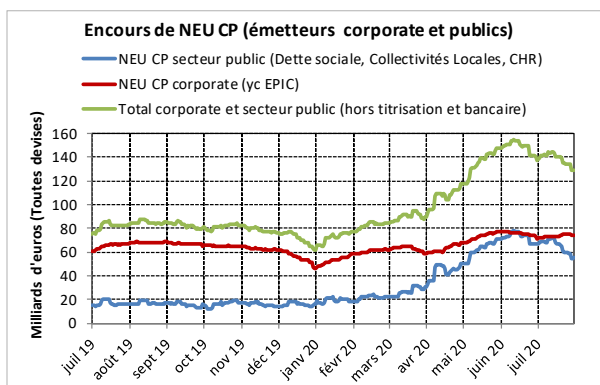
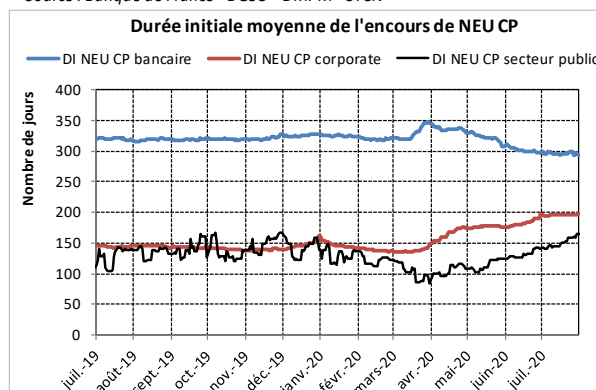
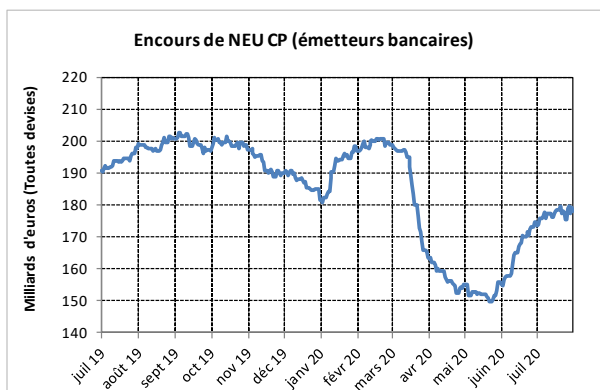
(Cf. détail en §2.3.)

HALPADES SA (corporate)

BONDUELLE SA (corporate)

ITM Entreprises (corporate)

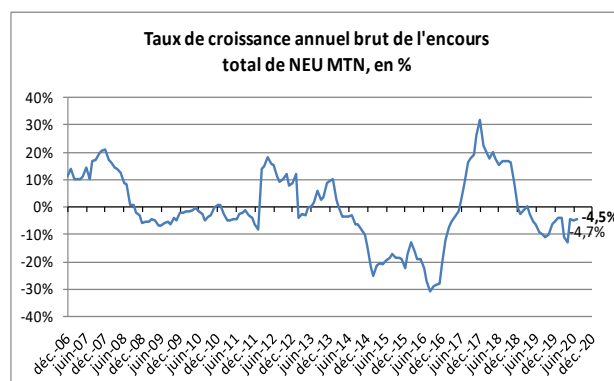
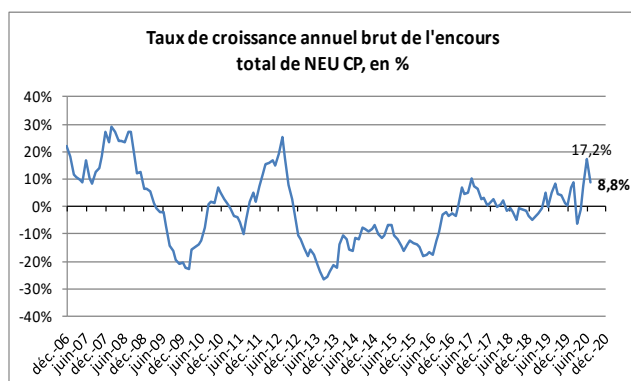
Source : Banque de France - DGSO - DMPM - STCN



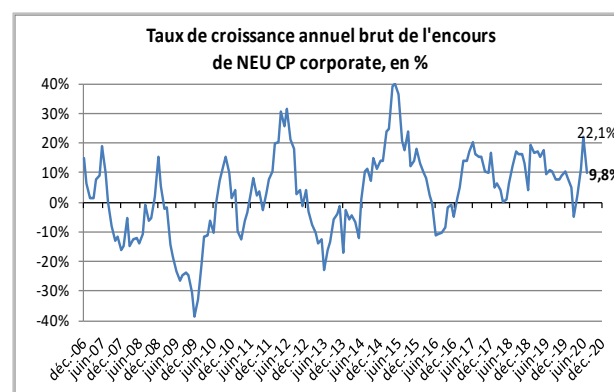
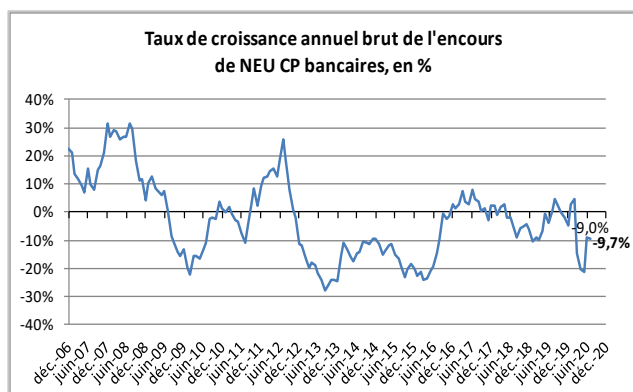
Source : Banque de France - DGSO - DMPM - STCN

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

En juillet, le taux de croissance annuel brut de l'encours des **NEU CP** s'inscrit en repli mais demeure positif (8,8%, après 17,2% en juin et 5,0% il y a un an). Celui de l'encours des **NEU MTN**, pratiquement inchangé, reste en territoire négatif (-4,5%, après -4,7% en juin et -9,0% il y a un an).



Cette évolution d'ensemble recouvre toutefois des dynamiques différenciées selon les compartiments du marché. Le taux de croissance annuel brut de l'encours de **NEU CP bancaires** se maintient en territoire négatif (-9,7% après -9,0% en juin, et 0,5% il y a un an). En revanche, celui de l'encours des **NEU CP corporate** demeure en territoire positif malgré son repli saisonnier (9,8%, après 22,1% en juin et 10,7% il y a un an).

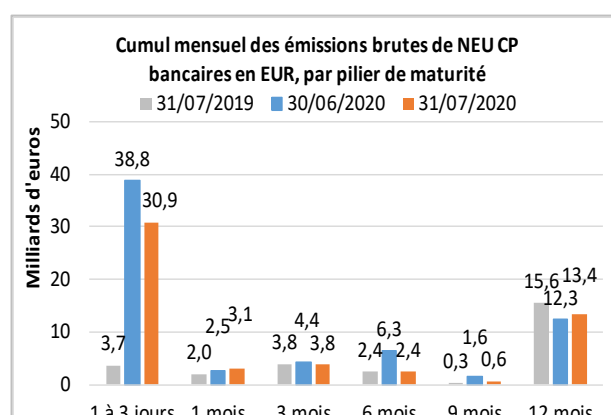
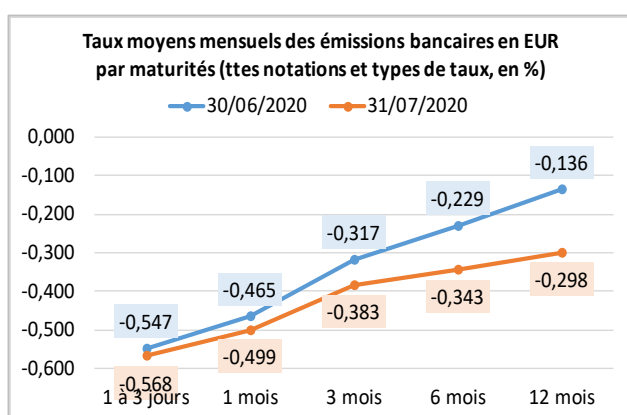


Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN

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

En juillet, les taux moyens mensuels des émissions de **NEU CP bancaires** en euro (toutes notations de programme et tous types de taux considérés) baissent par rapport au mois précédent sur toutes les durées initiales observées (entre -2 et -16 pdb). Les volumes émis sont également en baisse pour la plupart des piliers de maturité à l'exception du 1 mois et du 12 mois. Les durées à l'émission les plus fréquentes demeurent le 1 à 3 jours, le 12 mois et le 3 mois.

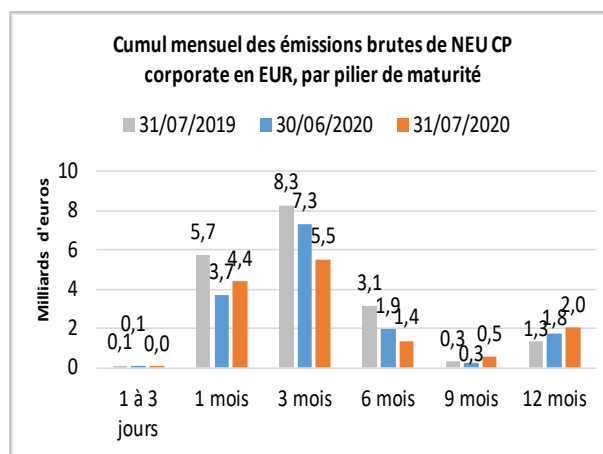
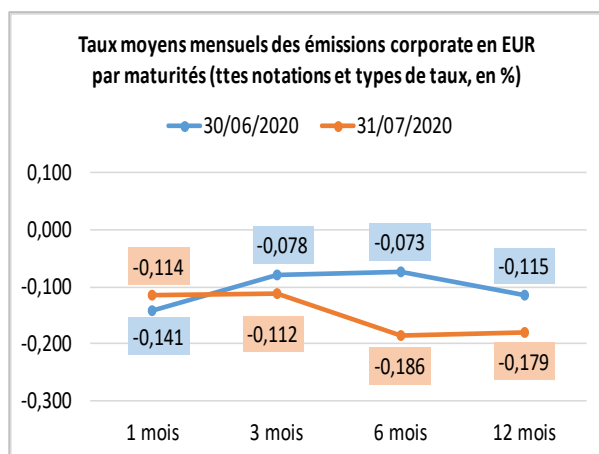
Par comparaison avec son profil de juillet 2019, la **distribution des émissions par pilier de maturité** dénote une hausse sensible des volumes pour les durées initiales de 1 à 3 jours et une stabilité sur les autres maturités.



Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN

Les taux moyens mensuels des émissions de **NEU CP corporate** sont plutôt orientés à la baisse par rapport au mois précédent (entre -3 et -11 pdb) à l'exception du 1 mois (+3 pdb). Les volumes émis, toujours concentrés sur le 3 mois et le 1 mois, s'incrinvent en baisse par rapport à juin sauf sur le 1 mois, le 9 mois et le 12 mois.

Comparée à son profil de juillet 2019, la **distribution des émissions corporate par pilier de maturité** montre une baisse des volumes émis sur les maturités de 1 mois jusqu'à 6 mois, qui contraste avec la hausse sur les piliers de maturité de 9 et 12 mois.



Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN

2.3. Nouveaux émetteurs actifs

En juillet, trois nouveaux émetteurs non financiers ont fait leur entrée sur le marché des NEU CP :

- **HALPADES**, organisme de logement social, SA d'HLM, dispose d'un programme de NEU CP plafonné à 100 MEUR et noté P-1 par Moody's.
- **BONDUELLE SA**, société holding assurant les opérations de financement du groupe agroalimentaire éponyme, dispose d'un programme de NEU CP plafonné à 300 MEUR et non noté, conformément aux dispositions réglementaires relatives aux conditions d'émission (le programme étant garanti à première demande par la maison mère dont les actions sont cotées sur Euronext Paris).
- **ITM Entreprises**, principale holding du groupe de distribution INTERMARCHE, dispose d'un programme de NEU CP plafonné à 1250 M€ et noté SR2 par Spread Rating.

Contact : stcn.publi@banque-france.fr