

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

- EVOLUTION DES ENCOURS**
- o NEU CP bancaires : légère accélération de la contraction des encours (-13,5% en données brutes, après -11,5% en août et +1,7% il y a un an).
 - o NEU CP corporate : les encours restent bien orientés (+12,2% sur un an en données brutes, après +9% en août et +7,7% il y a un an).
- TAUX MOYENS ET DUREES A L'EMISSION**
- o Les taux moyens sont orientés à la baisse pour les NEU CP bancaires sur toutes les maturités (à l'exception du 6 mois) ; l'évolution est plus hétérogène pour les NEU CP Corporate (taux plutôt en baisse sauf sur les maturités intermédiaires 3 et 6 mois).
 - o La distribution des émissions reflète la stratégie habituelle des émetteurs : 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 (avec une poussée par rapport aux niveaux habituels sur le 6 mois) pour les titres Corporate.

1. Éléments clefs

Encours en milliards d'euros	Sur la période :			2008-2020		2008-2020	
	30/08/20	30/09/20	Var.	Min.	Le :	Max.	Le :
NEU CP	310,7	300,8	-9,9	245,3	04/07/16	547,0	27/01/09
Emetteurs bancaires	177,7	170,4	-7,3	149,6	22/05/20	465,9	22/05/09
Emetteurs corporate et publics	128,0	125,4	-2,6	35,2	22/01/10	154,5	11/06/20
Véhicules de titrisation	5,0	5,0	0,0	3,0	01/10/14	42,4	19/02/08
NEU MTN	48,1	48,6	0,5	40,2	15/11/16	79,5	24/01/14
Total	358,8	349,4	-9,4	291,6	04/07/16	618,1	27/01/09

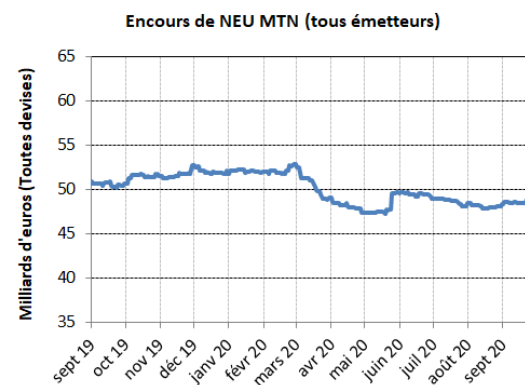
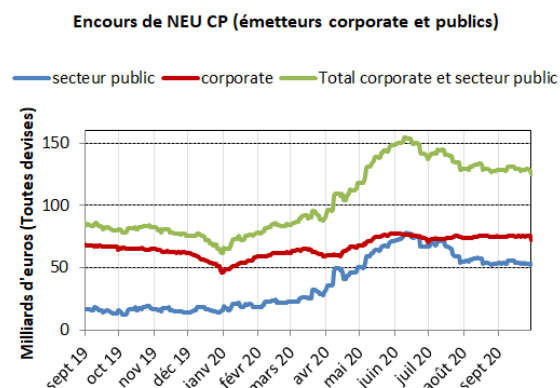
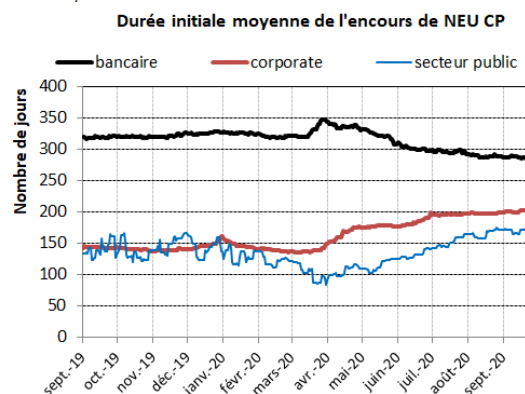
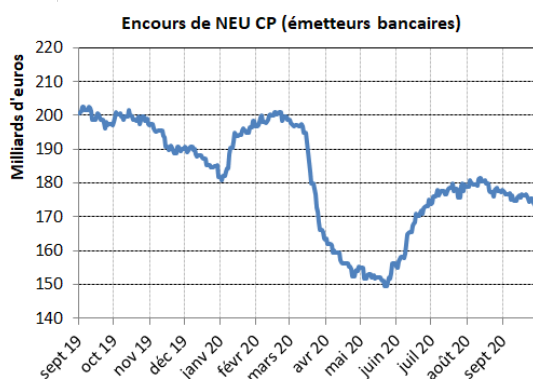
Source : Banque de France - DGSO - DMPM - STCN

Nouveaux émetteurs :

(Cf. détail dans l'encadré)

SOCIETE BIC (Corporate)

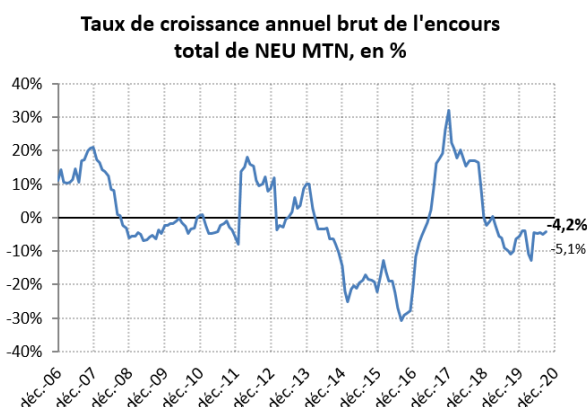
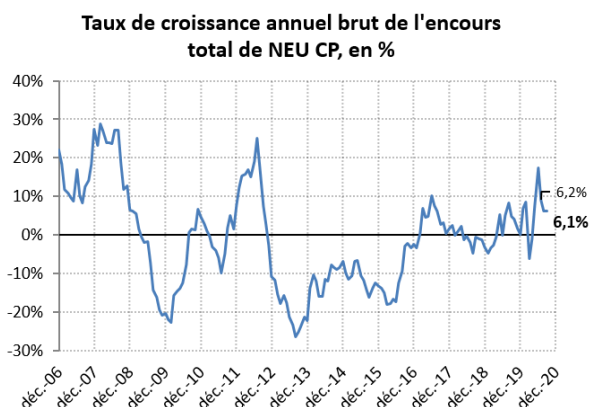
LATECOERE (Corporate)



Source : Banque de France - DGSO - DMPM - STCN

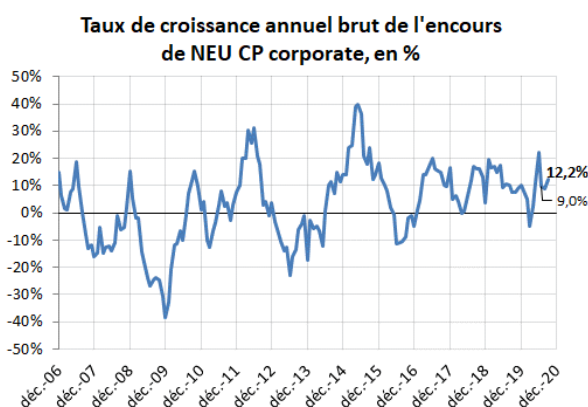
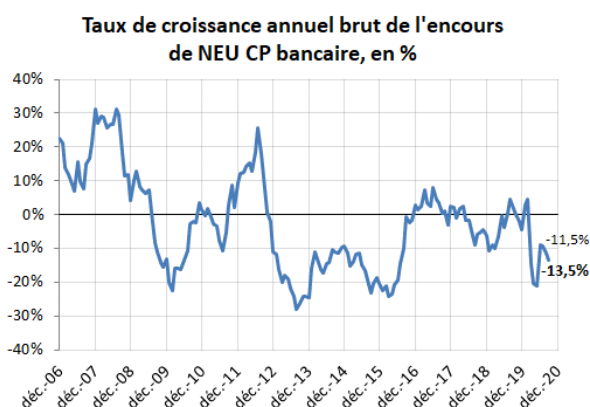
2.1. Évolution des encours de NEU CP et NEU MTN (données brutes)

Le taux de croissance annuel brut de l'encours des **NEU CP** se stabilise en septembre (+6,1% après +6,2% en août et +4,7% il y a un an). Celui de l'encours des **NEU MTN**, toujours en territoire négatif, se redresse légèrement (-4,2%, après -5,1% en août et -11,1% il y a un an).



Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN

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** - négatif - diminue (-13,5% après -11,5% en août, et +1,7% il y a un an). En revanche, celui de l'encours des **NEU CP corporate** – positif- repart à la hausse (+12,2%, après +9% en août et +7,7% il y a un an).



Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN

Nouveaux émetteurs

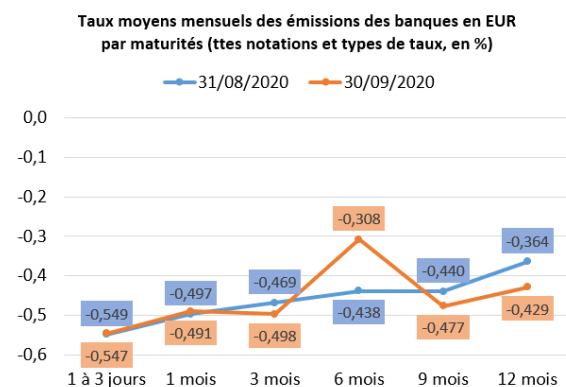
SOCIETE BIC : Programme de NEU CP plafonné à 200 MEUR et non noté (les actions de la société étant cotées sur un marché réglementé -Euronext Paris), appartenant au secteur « Biens de consommation ».

LATECOERE : Programme de NEU CP plafonné à 200 MEUR et non noté (les actions de la société étant cotées sur un marché réglementé -Euronext Paris), appartenant au secteur « Industrie Aéronautique ».

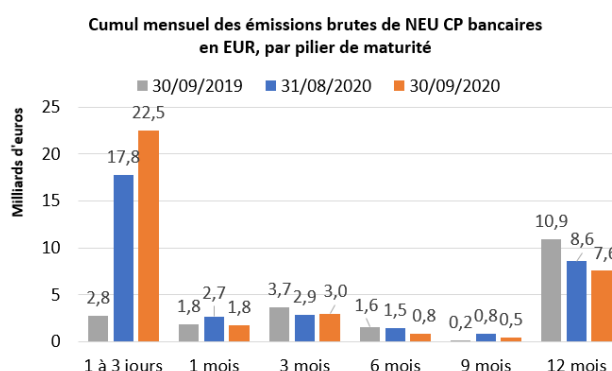
2.2. Évolution des taux moyens des NEU CP et des durées à l'émission

Les **taux moyens mensuels** des émissions de **NEU CP bancaires** en euro (toutes notations de programme et tous types de taux considérés) sont stables sur les piliers de maturités 1 à 3 jours et 1 mois, et baissent sur la plupart des maturités supérieures à 1 mois (-3 pdb sur le 3 mois, - 4 pdb sur le 9 mois et -6 pdb sur le 12 mois). Le taux moyen progresse en revanche sur les émissions à 6 mois en raison d'effets de structure sur la notation des émetteurs.

Les **volumes émis** sont globalement en baisse sur les maturités supérieures à 1 mois, à l'exception du 3 mois stable. Le volume des émissions pour les durées initiales de 1 à 3 jours continue à progresser. Les durées à l'émission les plus fréquentes restent inchangées et concernent les maturités courtes (1 à 3 jours) et longues (12 mois).

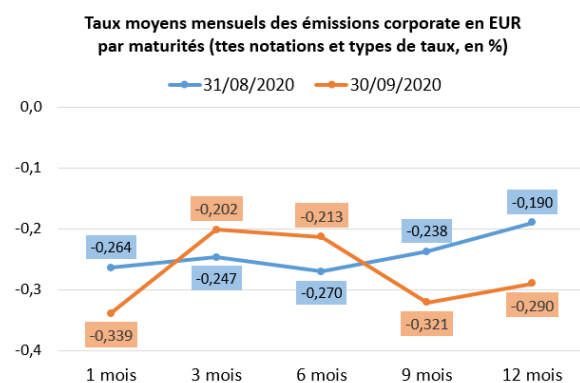


Source: Banque de France- DGSO -DMPM – STCN

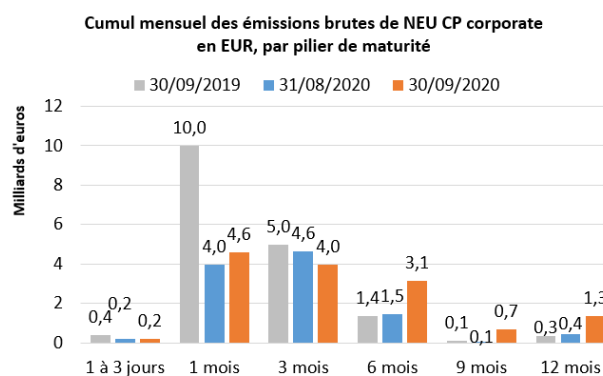


Les **taux moyens mensuels** des émissions de **NEU CP corporate** augmentent légèrement (4 et 6 pdb) sur les piliers de maturités 3 et 6 mois alors qu'ils se détendent sur les maturités courtes (-8 pdb sur le 1 mois) et plus longues (-8 pdb sur le 9 mois et -10 pdb sur le 12 mois).

Les **volumes** augmente sur les maturités longues (6 mois et plus) tandis que les maturités usuelles (1 et 3 mois) restent stables.



Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN



Contact : stcn.publi@banque-france.fr