

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

### EVOLUTION DES ENCOURS

- NEU CP bancaires : le taux de croissance annuel de l'encours se redresse (-9,5% après -12,9% en octobre et -2,2% il y a un an).
- NEU CP corporates : le taux de croissance annuel de l'encours progresse fortement (+20,7%, après +15,4% en octobre et +8,8% il y a un an).

### TAUX MOYENS ET DUREES A L'EMISSION (émissions en euros)

- NEU CP bancaires : les taux moyens mensuels sont quasi-stables, et à des niveaux historiquement bas s'agissant des piliers de maturités supérieurs à 3 mois. Le volume des émissions progresse fortement sur les durées initiales les plus courtes (1 à 3 jours).
- NEU CP corporates : les taux moyens mensuels sont en baisse sur les maturités courtes (-4 pdb sur le 1 mois) et quasi-stable sur les autres maturités.

## 1. Éléments clefs

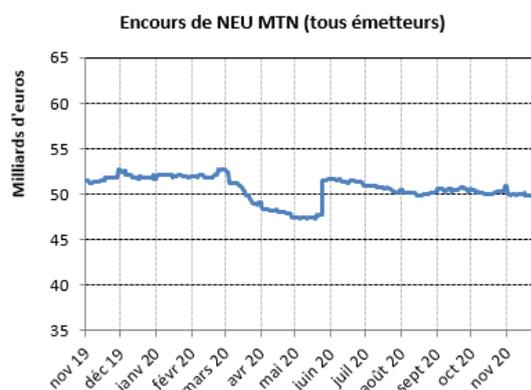
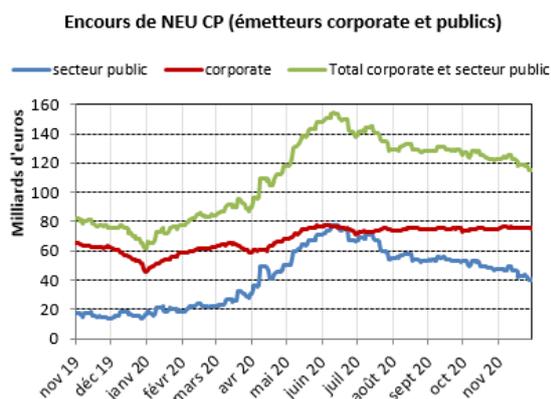
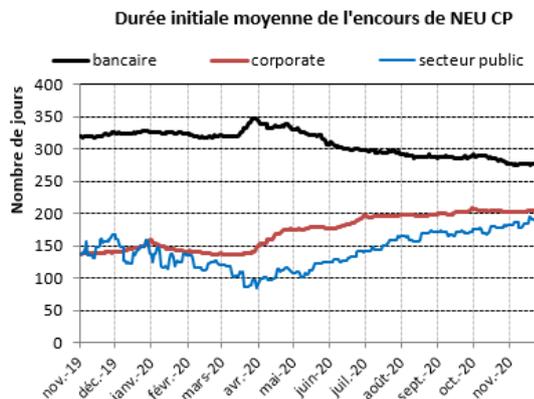
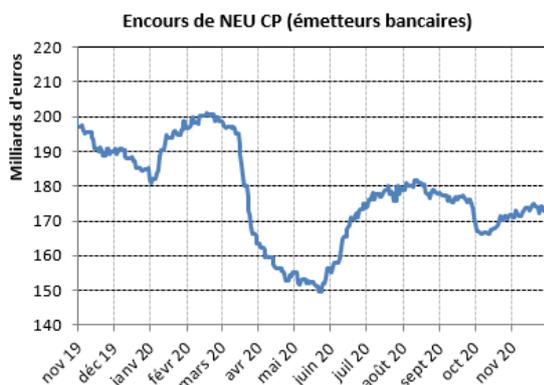
Encours en milliards d'euros	Sur la période :			2008-2020		2008-2020	
	oct.-20	nov.-20	Var.	Min.	Le :	Max.	Le :
<b>NEU CP</b>	299,2	291,7	-7,5	245,3	juil.-16	547,0	janv.-09
Emetteurs bancaires	171,9	172,1	0,2	149,6	mai-20	465,9	mai-09
Emetteurs corporate et publics	122,5	114,8	-7,7	35,2	janv.-10	154,5	juin-20
Véhicules de titrisation	4,8	4,8	0,0	3,0	oct.-14	42,4	févr.-08
<b>NEU MTN</b>	50,9	49,7	-1,2	40,2	nov.-16	79,5	janv.-14
<b>Total</b>	<b>350,1</b>	<b>341,4</b>	<b>-8,7</b>	<b>291,6</b>	<b>juil.-16</b>	<b>618,1</b>	<b>janv.-09</b>

Source : Banque de France - DGSO - DMPPM - STCN

### Nouveaux émetteurs/programmes :

(Cf. détail dans l'encadré)

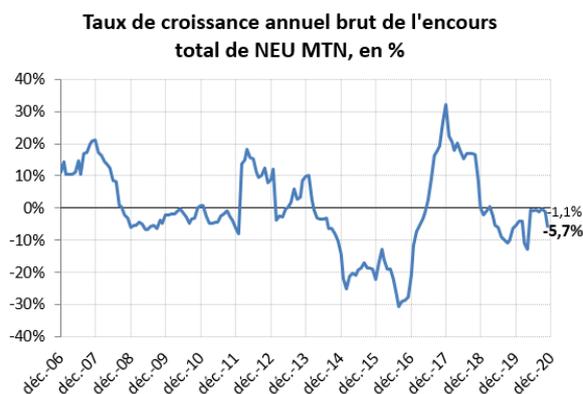
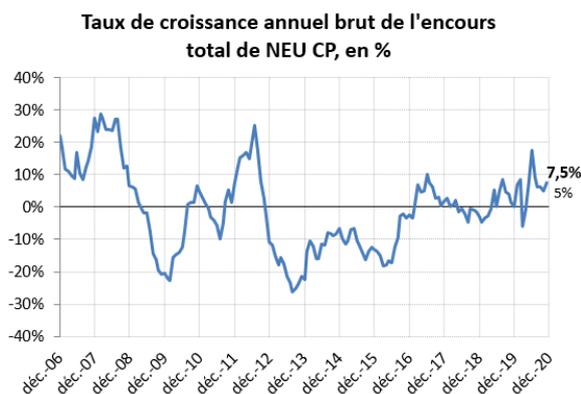
MERSEN (Corporate) sur le segment NEU MTN



Source : Banque de France - DGSO - DMPPM - STCN

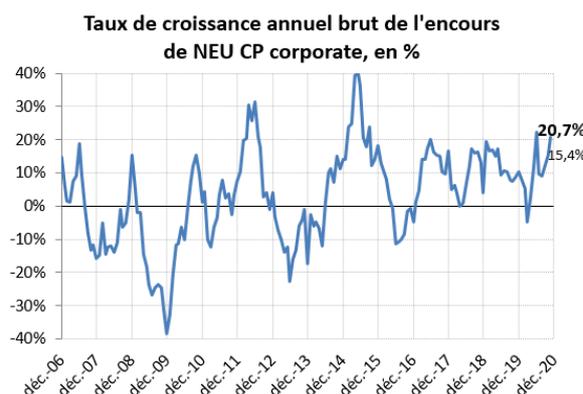
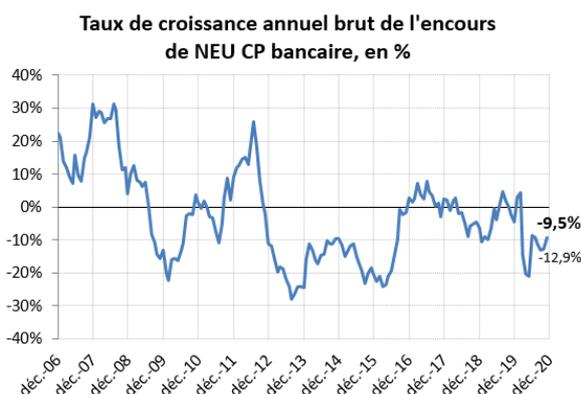
## 2.1. Évolution des encours de NEU CP et NEU MTN (données brutes)

- **NEU CP** : le taux de croissance annuel de l'encours accélère en novembre (+7,5% après +5% en octobre et +1,5% il y a un an).
- **NEU MTN** : le taux de croissance annuel de l'encours se replie (-5,7%, après -1,1% en octobre et -6,4% il y a un an).



Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN

- **NEU CP bancaires** : le taux de croissance annuel de l'encours se redresse (-9,5% après -12,9% en octobre et -2,2% il y a un an).
- **NEU CP corporate** : le taux de croissance annuel de l'encours progresse fortement (+20,7%, après +15,4% en octobre et +8,8% il y a un an).



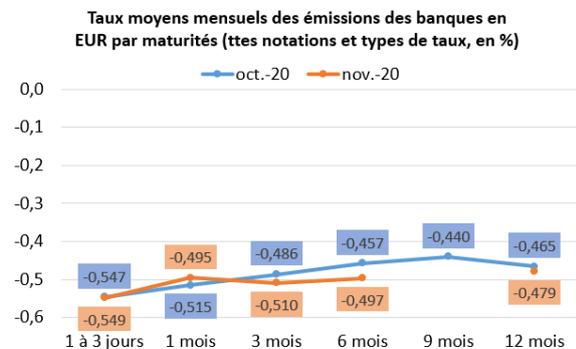
Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN

### Nouveaux émetteurs/programmes

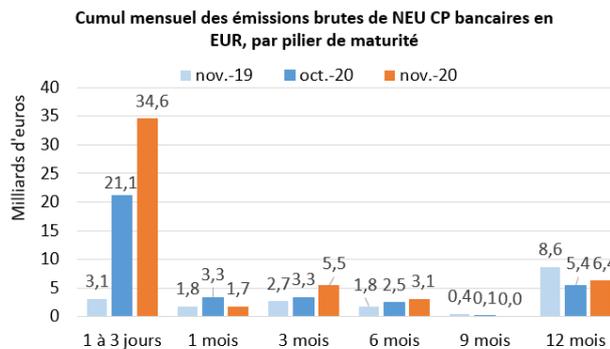
MERSEN: Mise en place d'un programme NEU MTN plafonné à 200 MEUR et non noté (dans la mesure où MERSEN est une société cotée sur un marché réglementé, Euronext Paris). MERSEN dispose par ailleurs d'un programme NEU CP, plafonné à 200 MEUR, depuis 2016.

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

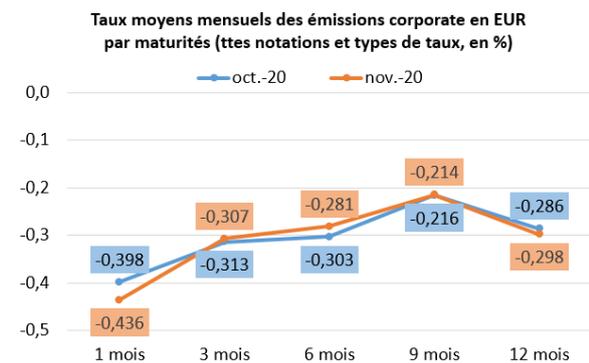
- Les taux moyens mensuels des émissions de **NEU CP bancaires** en euro sont quasi-stables, et à des niveaux historiquement bas s'agissant des piliers de maturités supérieurs à 3 mois.
- Le volume des émissions progresse fortement sur les durées initiales les plus courtes (1 à 3 jours) et plus légèrement sur les durées initiales intermédiaires (3 mois et 6 mois). Elles se replient par contre légèrement sur les durées 1 mois et 12 mois.



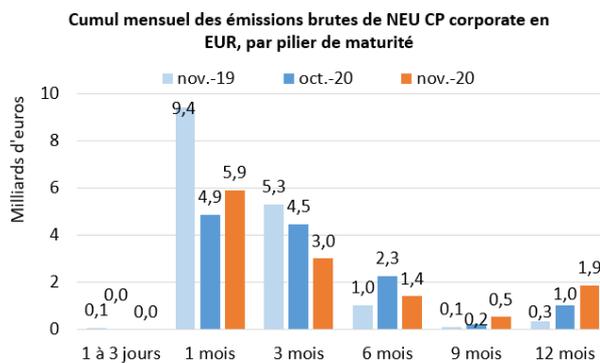
Source: Banque de France- DGSO -DMPM – STCN



- Sur un mois, les taux moyens mensuels des émissions de **NEU CP corporate** sont en baisse sur les maturités courtes (-4 pdb sur le 1 mois) et quasi-stable sur les autres maturités.
- Les émissions par pilier de maturité progressent sur les émissions à 1 mois, 9 mois et 12 mois. Elles se replient sur les maturités intermédiaires (3 mois et 6 mois)

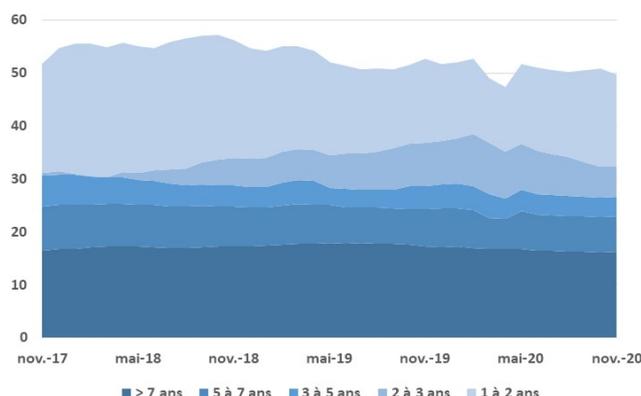


Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN



## Structure et conditions de taux sur le marché NEU MTN

Les données infra sont calculées toutes catégories d'émetteurs (financier, non financier et secteur public) et toutes notations confondues.

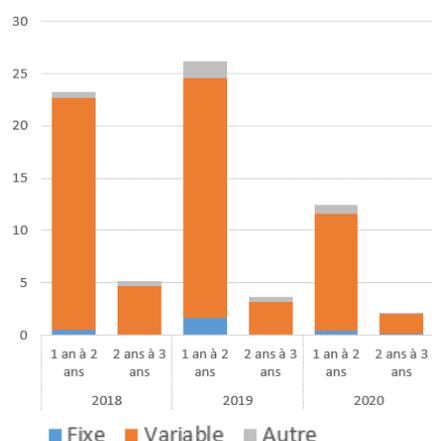


L'encours de NEU MTN est resté globalement stable malgré une baisse au printemps 2020. Il s'organise en deux poches de maturité de parts égales.

- Une poche des émissions inférieures à trois ans, principalement à taux variables.
- Une poche supérieure à trois ans, principalement à taux fixe ou à taux structurés.

### Structure et conditions de taux des émissions comprises entre 1 et 3 ans

Émissions en milliards d'euros

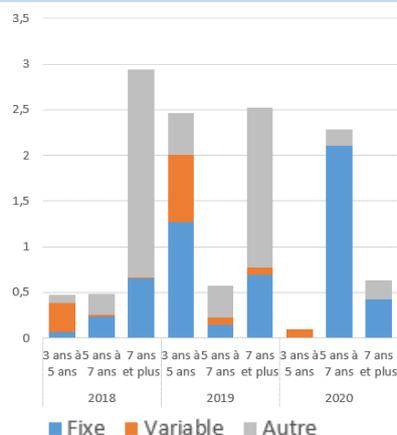


Marge moyenne des émissions à taux variable (en pdb)

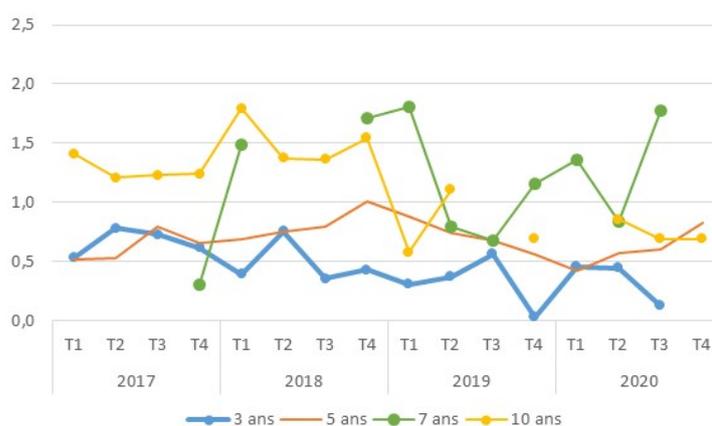


### Structure et conditions de taux des émissions supérieures à 3 ans

Émissions en milliards d'euros



Taux moyen des émissions à taux fixe (en %)



En dehors de pic passager dont la crise sanitaire, les rémunérations des NEU MTN sont globalement stables tant sur les taux fixes que sur les taux variables. La hausse des marges sur les taux variables compense la baisse observée sur les Swap OIS.

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