

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

- **EVOLUTION DES ENCOURS**
 - o NEU CP bancaires : progression des encours à un rythme annuel redevenu très légèrement positif (0,1% en données brutes, après -3,9% en juin et -5% en juillet 2018).
 - o NEU CP corporate : rythme de progression toujours soutenu (10,7% sur un an en données brutes, après 9,4% en juin et 12% en juillet 2018).
 - o Focus sur le marché NEU CP corporate par secteur d'activité (cf. encadré in fine).
- **TAUX MOYENS ET DUREES A L'EMISSION**
 - o Les taux moyens baissent pour les NEU CP bancaires sur la plupart des durées à l'émission, et montrent des variations plus limitées s'agissant des NEU CP corporate.
 - o 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 pour les titres corporate.

1. Éléments clefs

| Encours en milliards d'euros | Sur la période : | | | 2008-2019 | | 2008-2019 | |
|--------------------------------|------------------|--------------|-------------|--------------|-----------------|--------------|-----------------|
| | 30/06/19 | 31/07/19 | Var. | Min. | Le : | Max. | Le : |
| NEU CP | 270,3 | 286,1 | 15,8 | 245,3 | 04/07/16 | 547,0 | 27/01/09 |
| Emetteurs bancaires | 191,9 | 196,8 | 4,9 | 186,8 | 24/12/18 | 465,9 | 22/05/09 |
| Emetteurs corporate et publics | 73,1 | 83,3 | 10,2 | 35,2 | 22/01/10 | 86,9 | 15/07/19 |
| Véhicules de titrisation | 5,3 | 6,0 | 0,7 | 3,0 | 01/10/14 | 42,4 | 19/02/08 |
| NEU MTN | 51,4 | 50,8 | -0,6 | 40,2 | 15/11/16 | 79,5 | 24/01/14 |
| Total | 321,7 | 336,9 | 15,2 | 291,6 | 04/07/16 | 618,1 | 27/01/09 |

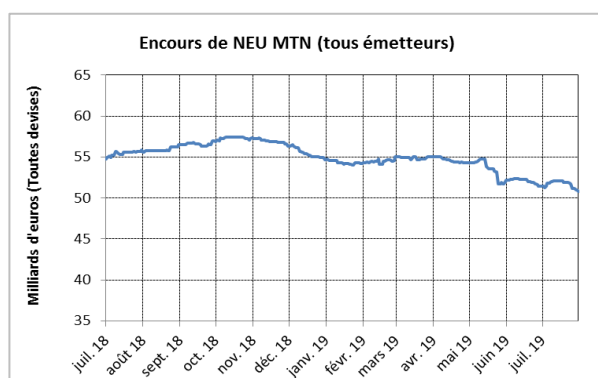
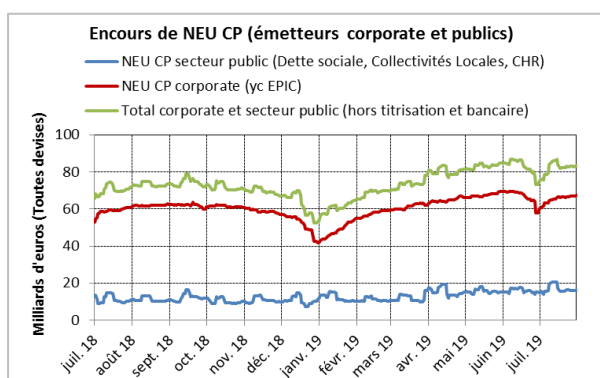
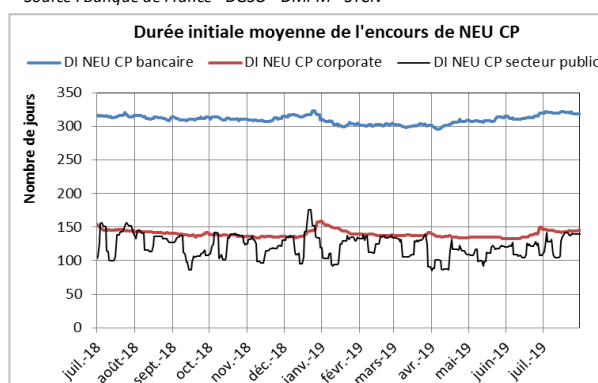
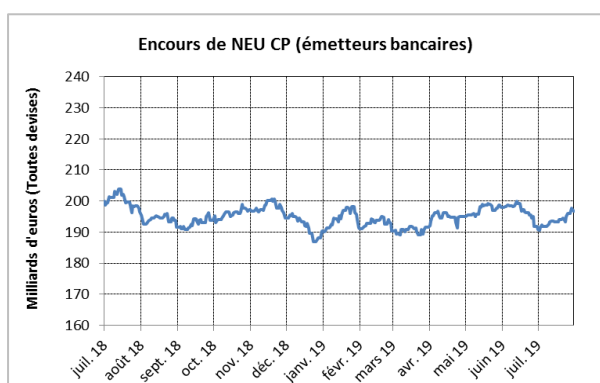
Nouveaux émetteurs :

(Cf. détail en §2.3.)

BATIGERE SA (corporate)

SOFIPROTEOL
(société de financement)

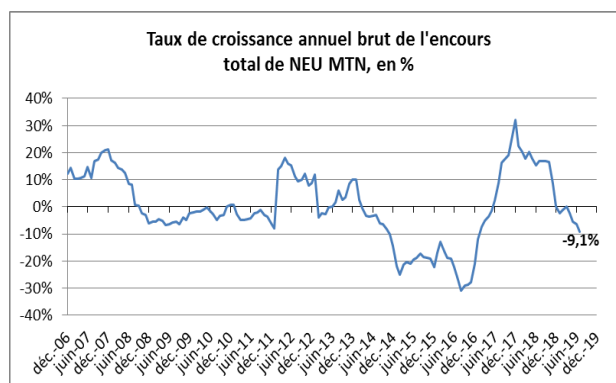
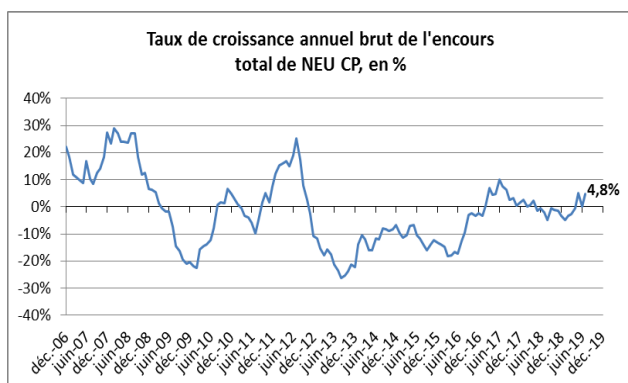
Source : Banque de France - DGSO - DMPM - STCN



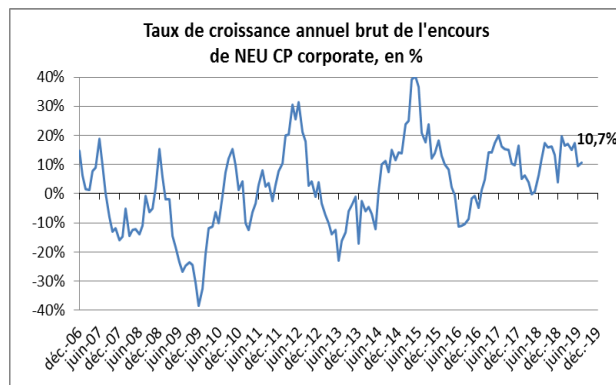
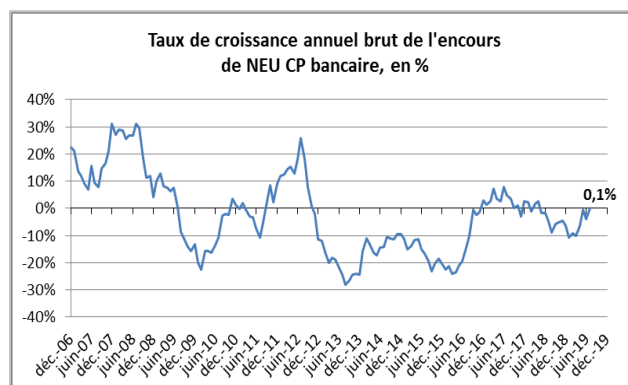
Source : Banque de France - DGSO - DMPM - STCN

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** redevient positif (4,8% après 0% en juin). Celui de l'encours des **NEU MTN** s'inscrit davantage en territoire négatif (-9,1%, après -6,3% en juin).



Cette évolution d'ensemble recouvre des dynamiques assez différenciées. Le taux de croissance annuel brut de l'encours de **NEU CP bancaires** atteint 0,1% en juillet 2019 (-5% en juillet 2018), après plus de 12 mois de niveaux négatifs. Celui de l'encours des **NEU CP corporate** demeure en territoire positif (10,7%, après 9,4% en juin et 12% en juillet 2018), reflétant notamment le dynamisme des émissions des acteurs de l'industrie et des services ainsi que du secteur immobilier et foncier (Cf. encadré in fine).

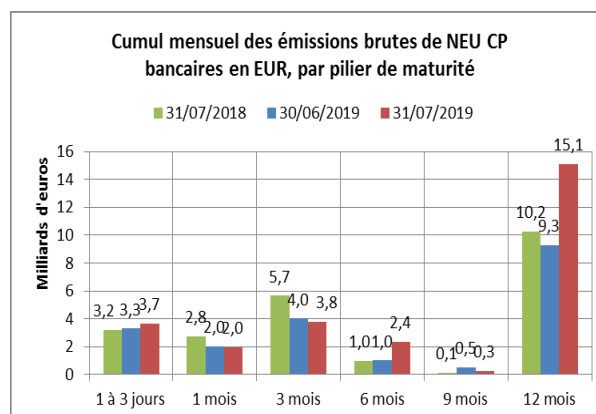
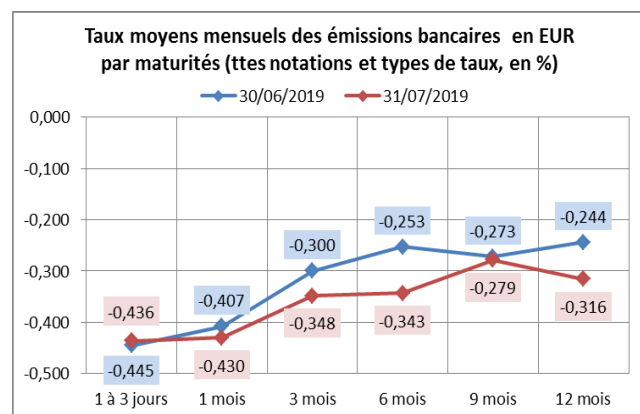


Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN

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 la plupart des durées initiales observées (entre -1 et -9 pdb). Les volumes émis sont en hausse sensible s'agissant des piliers de maturité de 12 mois et de 6 mois. Les durées à l'émission les plus fréquentes demeurent le 12 mois, le 3 mois et le 1 à 3 jours.

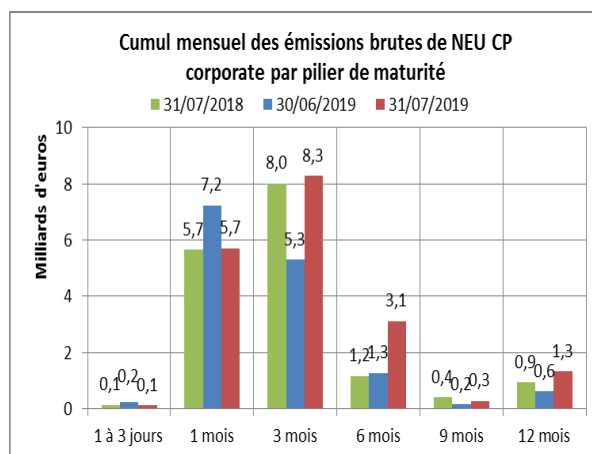
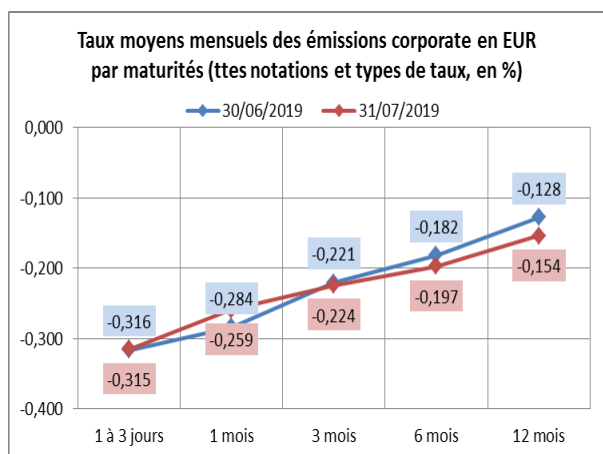
Par comparaison avec son profil de juillet 2018, la **distribution des émissions par pilier de maturité** fait aussi apparaître une hausse s'agissant des durées initiales de 12 mois et de 6 mois et une baisse s'agissant des durées initiales de 1 et 3 mois.



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 plus ténues (entre -3 et +3 pdb). Les volumes émis, toujours concentrés sur le 3 mois et le 1 mois, s'incrivent en hausse par rapport à juin pour la plupart des durées initiales sauf le 1 mois et le 9 mois.

Comparée à son profil de juillet 2018, **la distribution des émissions corporate par pilier de maturité** se caractérise par une augmentation des volumes émis sur le 6 mois et le 12 mois, les niveaux étant comparables entre juillet 2018 et 2019 s'agissant des autres piliers de maturité.



Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN

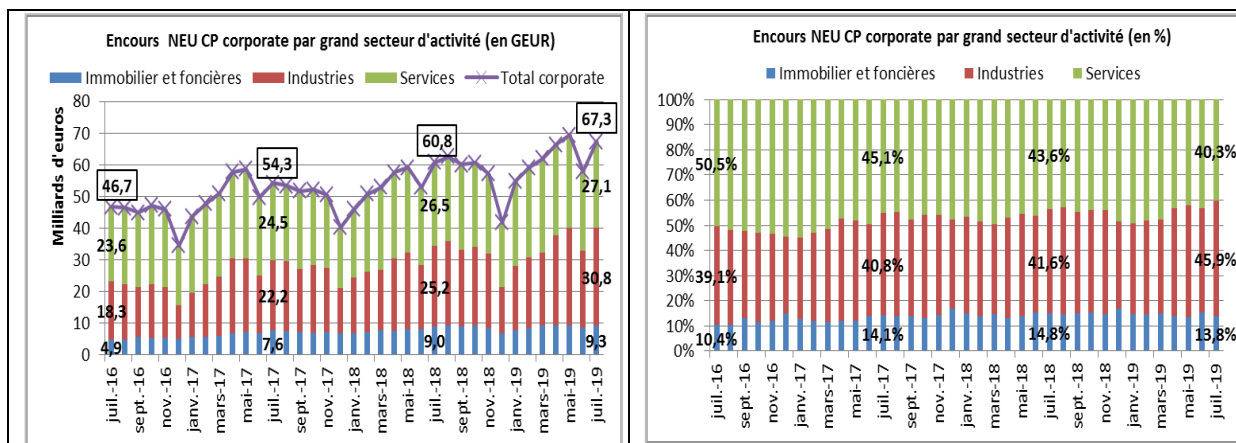
2.3. Nouveaux émetteurs actifs

En juillet, un nouvel émetteur non financier et une société de financement ont fait leur entrée sur le marché des NEU CP :

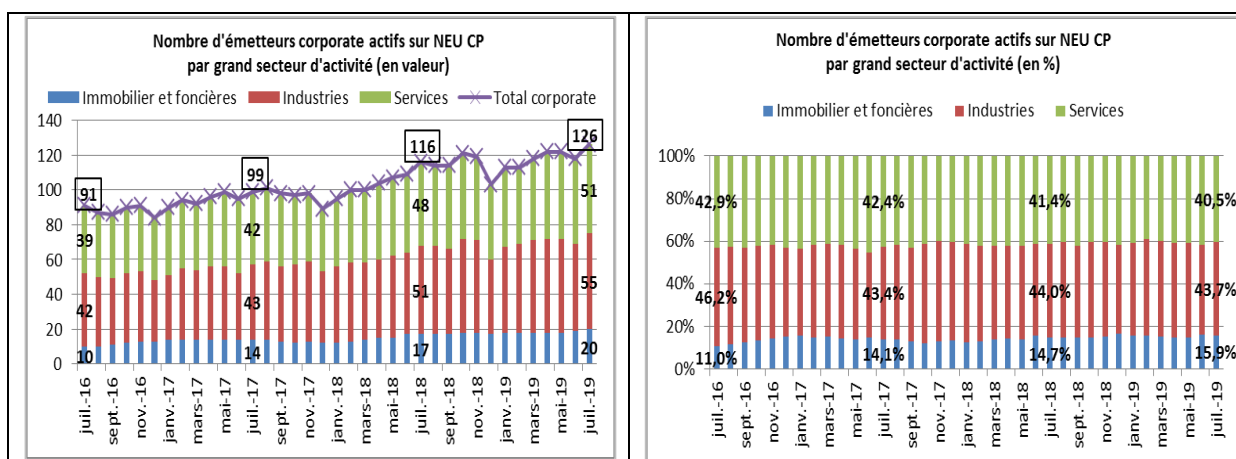
- **BATIGERE SA**, organisme de logement social constitué sous la forme d'une SA d'HLM, détenu respectivement par **BATIGERE GROUPE** et par **ACTION LOGEMENT IMMOBILIER**, dispose d'un programme de NEU CP, plafonné à 200 MEUR et noté P-1 par Moody's.
- **SOFIPROTEOL**, société de financement et de développement du groupe agro-industriel **AVRIL** (groupe international d'origine française, présent dans 22 pays, spécialisé dans l'alimentation humaine, animale, les énergies et la chimie renouvelables, s'appuyant sur des marques de notoriété comme Sanders, Lesieur, Puget, Matines, Diester...), dispose d'un programme de NEU CP plafonné à 300 MEUR et noté SR1 par Spread Research.

Focus sur le marché NEU CP corporate par secteur d'activité

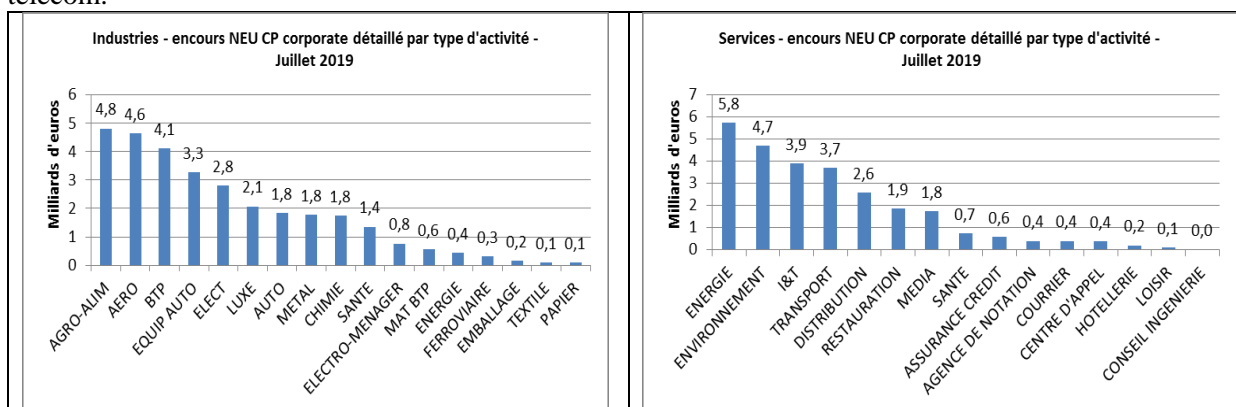
L'encours des NEU CP corporate par grand secteur d'activité se caractérise par la prépondérance des titres d'émetteurs industriels (45,9% fin juillet 2019), mais aussi par une part significative des titres d'émetteurs spécialisés dans les services (40,3%) ainsi que de ceux du secteur immobilier et foncier (13,8%). Depuis la réforme du marché de 2016, l'encours de NEU CP corporate a progressé de 20,6 Mds pour s'établir à 67,3 Mds à fin juillet 2019 grâce au dynamisme des émissions des acteurs relevant de ces trois secteurs.



Sur un nombre total d'émetteurs corporate actifs¹ s'élevant à 126 fin juillet 2019, le secteur industriel représente 43,7% (55 émetteurs), celui des services 40,5% (51 émetteurs) et le secteur de l'immobilier et des sociétés foncières 15,9% (20 émetteurs, soit un doublement sur deux ans).



La répartition des encours d'émetteurs corporate NEU CP par type d'activité économique fait apparaître, s'agissant de l'industrie, la prédominance de l'agro-alimentaire, de l'aéronautique et du BTP et, s'agissant des services, celle de l'énergie, de l'environnement ainsi que de l'informatique et des télécom.



Source : Banque de France – DGSO – DMPM – STCN

Contact : stcn.publi@banque-france.fr

¹ Émetteurs dont l'encours fin de mois est non nul