

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

• EVOLUTION DES ENCOURS

- NEU CP bancaires : poursuite du repli du taux de croissance annuel (-20,6% en données brutes, après -14,7% en mars), notamment sous l'effet de rachats significatifs.
- NEU CP corporate et publics : rebond du taux de croissance annuel (+2,2%, après -4,7% en mars) et forte poussée de l'encours des NEU CP publics imputable aux émetteurs de dette sociale.

• TAUX MOYENS ET DUREES A L'EMISSION

- NEU CP bancaires : hausse des taux moyens sur la quasi-totalité des maturités.
- NEU CP corporates : hausse généralisée des taux moyens.
- La distribution des émissions par durée initiale reste divergente entre NEU CP bancaires et NEU CP corporate, avec une montée en puissance des titres à 9 mois et 12 mois pour ces derniers.

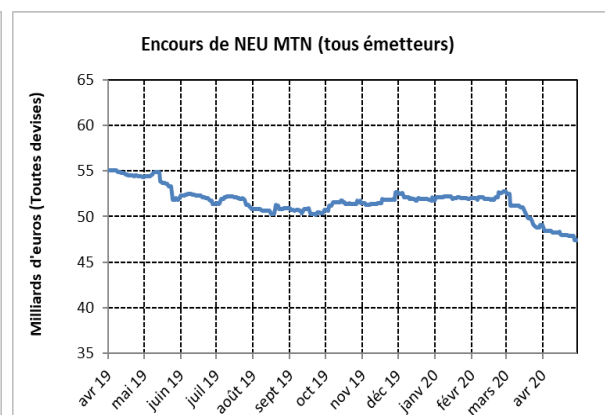
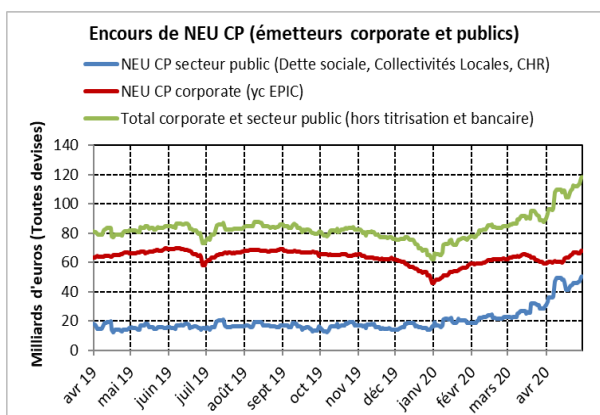
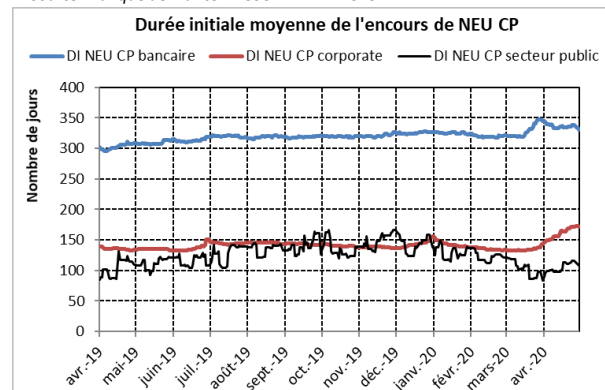
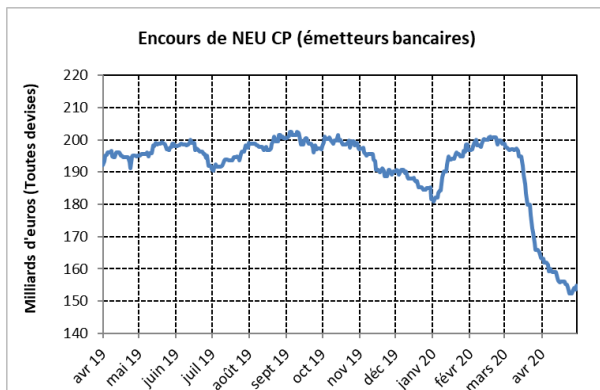
1. Éléments clefs

Encours en milliards d'euros	Sur la période :			2008-2020		2008-2020	
	31/03/20	30/04/20	Var.	Min.	Le :	Max.	Le :
NEU CP	258,3	279,5	21,2	245,3	04/07/16	547,0	27/01/09
Emetteurs bancaires	163,4	154,9	-8,5	152,3	24/04/20	465,9	22/05/09
Emetteurs corporate et publics	89,2	118,2	29,0	35,2	22/01/10	118,2	30/04/20
Véhicules de titrisation	5,7	6,4	0,7	3,0	01/10/14	42,4	19/02/08
NEU MTN	49,1	47,4	-1,7	40,2	15/11/16	79,5	24/01/14
Total	307,4	326,9	19,5	291,6	04/07/16	618,1	27/01/09

Nouveaux émetteurs :

Pas de nouvel émetteur ce mois-ci

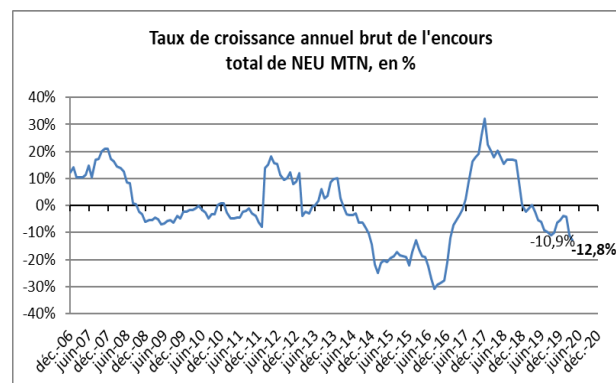
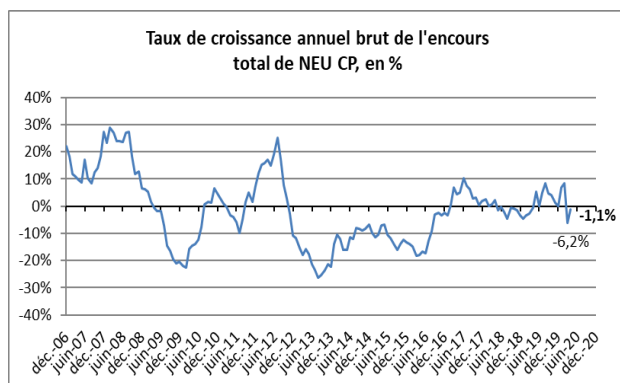
Source : Banque de France - DGSO - DMPM - STCN



Source : Banque de France - DGSO - DMPM - STCN

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

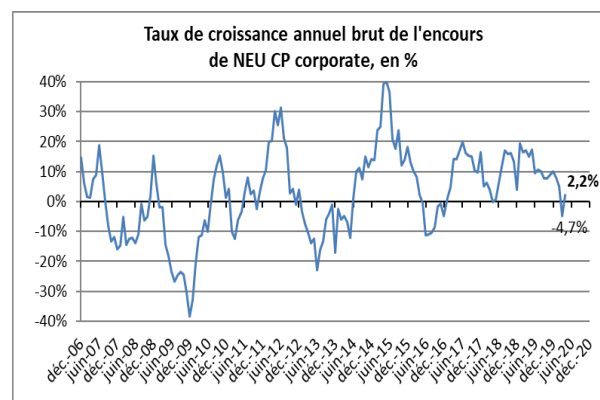
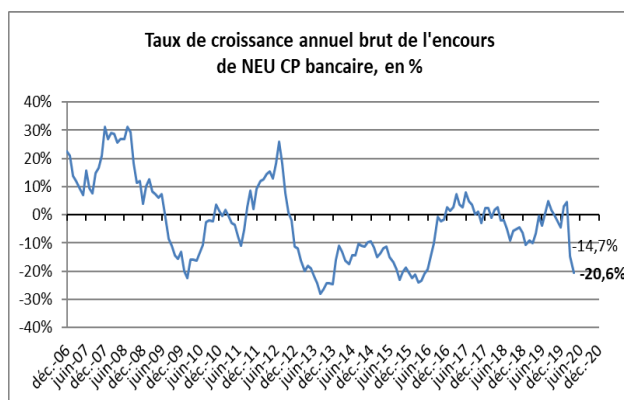
En avril 2020, le taux de croissance annuel brut de l'encours des **NEU CP** se redresse tout en restant légèrement négatif (-1,1%, après -6,2% en mars et -0,6% il y a un an). Celui de l'encours des **NEU MTN** s'inscrit pour sa part davantage en territoire négatif (-12,8%, après -10,9% en mars et -2,4% il y a un an).



Cette évolution d'ensemble recouvre **des dynamiques très contrastées selon les secteurs émetteurs**. Le taux de croissance annuel brut de l'encours des **NEU CP bancaires** continue de diminuer sensiblement, notamment sous l'effet des rachats de lignes de titres par leurs émetteurs (-20,6%, après -14,7% en mars et -6,5% en avril 2019).

En revanche, celui des **NEU CP corporate** revient en territoire positif (2,2%, après -4,7% en mars et +15,1% en avril 2019), dans le contexte de fort soutien apporté à ce segment du marché par le programme d'achats de CP corporate de l'Eurosystème.

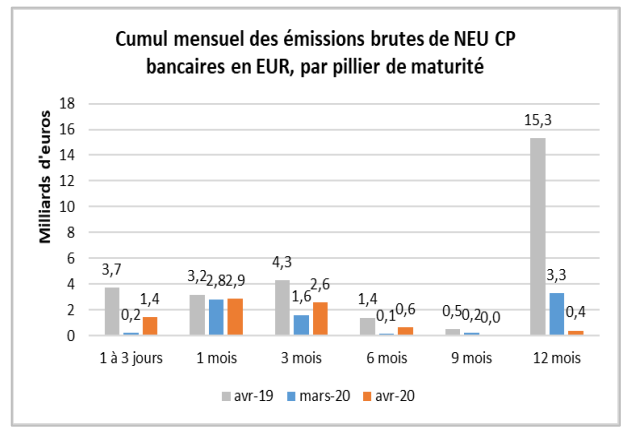
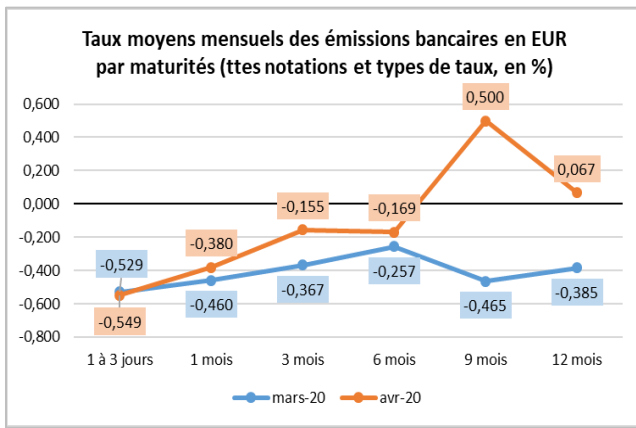
Enfin, celui des **NEU CP publics** marque une envolée en raison de la très forte progression des émissions de titres relatifs à la dette sociale (+229,2%, après +86,5% en mars et +17,6% il y a un an).



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

En avril 2020, les taux moyens mensuels des émissions de **NEU CP bancaires** en euro (toutes notations de programme et tous types de taux considérés) sont en hausse par rapport au mois précédent sur presque toutes les durées initiales (entre +8 et +21 bps jusqu'à 6 mois, les augmentations observées sur les durées supérieures étant à relativiser eu égard à la faiblesse des émissions). Les volumes émis progressent d'un mois à l'autre sur tous les piliers de maturités à l'exception du 9 mois et du 12 mois. Les durées à l'émission les plus fréquentes sur les NEU CP bancaires restent le 1 mois et le 3 mois, suivis du 1 à 3 jours.

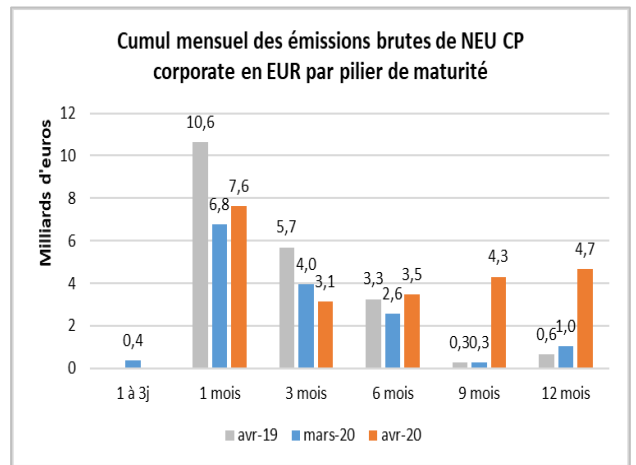
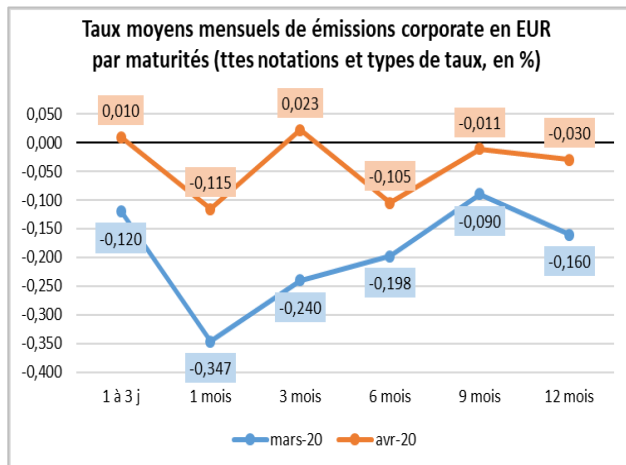
La **distribution des émissions de NEU CP bancaires par pilier de maturité** est néanmoins marquée par une nette tendance à la réduction des volumes par rapport à ceux observés en avril 2019 sur tous les piliers de maturité, en particulier le 12 mois.



Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN

Les taux moyens mensuels des émissions de **NEU CP corporate** s'inscrivent en hausse sur toutes les durées initiales (entre +8 et +26 ppbs), avec un aplatissement notable de la courbe des taux. Les volumes émis, traditionnellement concentrés sur les titres de durées initiales de 1 mois, 3 mois, et, dans une moindre mesure, 6 mois, enregistrent par rapport au mois précédent une hausse significative sur les maturités plus longues de 9 mois et 12 mois.

Par rapport à son profil d'avril 2019, la **distribution des émissions NEU CP corporate par pilier de maturité** marque également une nette déformation, avec une diminution des volumes émis sur le 1 mois et le 3 mois contrastant avec la forte progression de ceux émis sur les 6, 9 et 12 mois.



Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN

Contact : stcn.publi@banque-france.fr