

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

### EVOLUTION DES ENCOURS

- NEU CP bancaires : le taux de croissance annuel de l'encours se stabilise (-9,5% en données brutes, inchangé par rapport à novembre et -4,6% en décembre 2019).
- NEU CP corporate : le taux de croissance annuel de l'encours progresse fortement (+30,6% en données brutes, après +20,7% en novembre et +10,2% en décembre 2019).
- Repli saisonnier traditionnellement marqué en décembre pour les encours NEU CP corporate et de moindre ampleur pour les encours NEU CP bancaires (respectivement -27% et -2% en données cvs)

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

- Les taux moyens mensuels des émissions de NEU CP bancaires continuent à baisser (entre -1 et -6 pdb) et la courbe s'aplatit sur les maturités inférieures ou égales à six mois.
- Les taux moyens mensuels des émissions de NEU CP corporate progressent légèrement sur la plupart des maturités (entre + 2 et +6 pdb), à part sur le 9 mois où la forte progression (+18 pdb) n'est pas réellement représentative en raison du faible niveau d'émission.

## 1. Éléments clefs

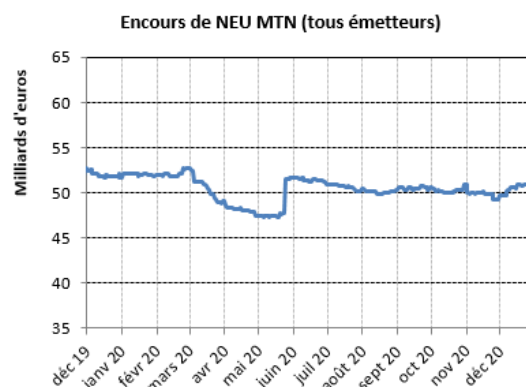
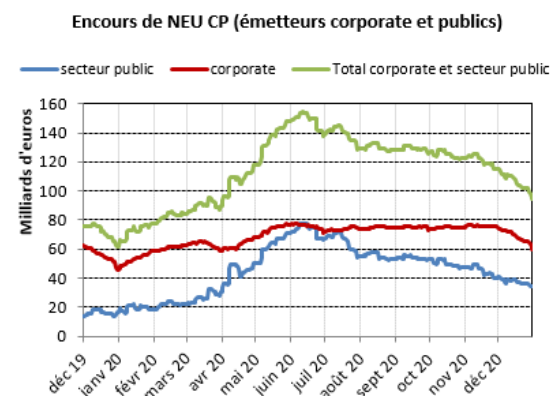
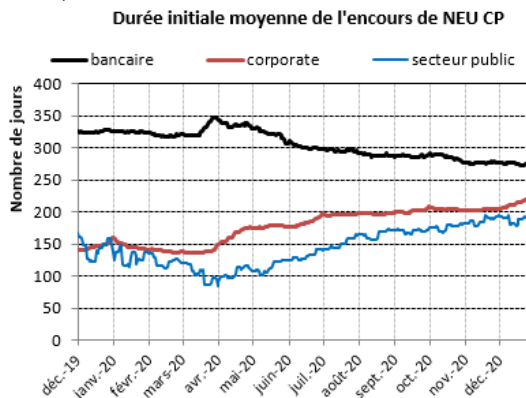
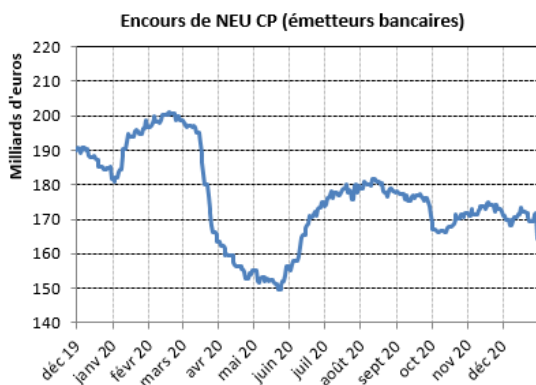
Encours en milliards d'euros	Sur la période :			2008-2020		2008-2020	
	nov.-20	déc.-20	Var.	Min.	Le :	Max.	Le :
<b>NEU CP</b>	291,7	263,7	-28,0	245,3	juil.-16	547,0	janv.-09
Emetteurs bancaires	172,1	164,4	-7,7	149,6	mai-20	465,9	mai-09
Emetteurs corporate et publics	114,8	94,8	-20,0	35,2	janv.-10	154,5	juin-20
Véhicules de titrisation	4,8	4,5	-0,3	3,0	oct.-14	42,4	févr.-08
<b>NEU MTN</b>	49,7	51,1	1,4	40,2	nov.-16	79,5	janv.-14
<b>Total</b>	<b>341,4</b>	<b>314,8</b>	<b>-26,6</b>	<b>291,6</b>	<b>juil.-16</b>	<b>618,1</b>	<b>janv.-09</b>

### Nouveaux émetteurs/programmes :

(Cf. détail dans l'encadré)

Grand Delta Habitat (Corporate)

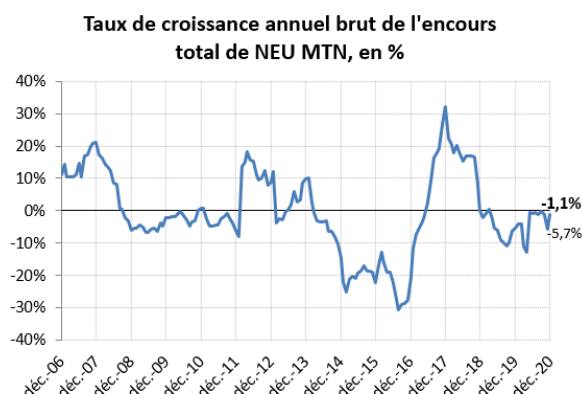
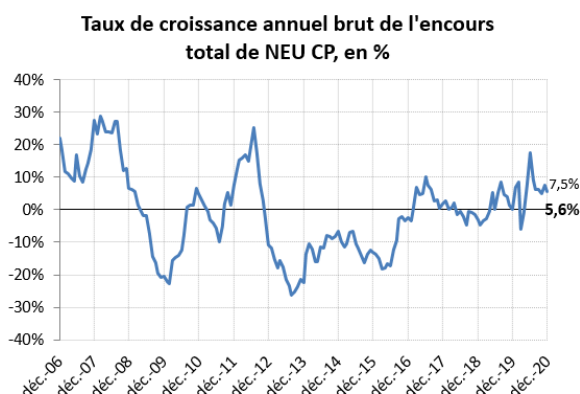
Source : Banque de France - DGSO - DMPM - STCN



Source : Banque de France - DGSO - DMPM - STCN

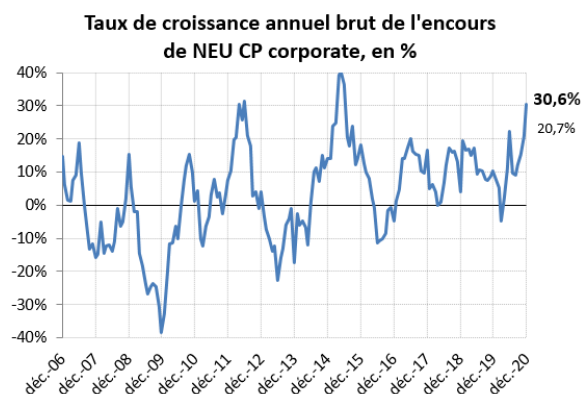
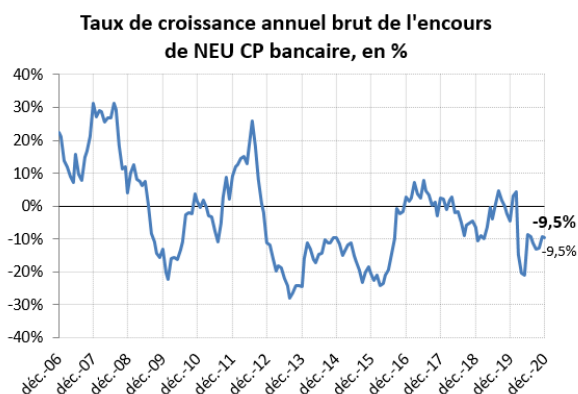
## 2.1. Évolution des encours de NEU CP et NEU MTN (données brutes)

- **NEU CP** : le taux de croissance annuel de l'encours se replie en décembre (+5,6% après +7,5% en novembre et +0,1% en décembre 2019).
- **NEU MTN** : le taux de croissance annuel de l'encours se redresse en décembre (-1,1%, après -5,7% en novembre et -5,5% en décembre 2019).



Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN

- **NEU CP bancaires** : le taux de croissance annuel de l'encours se stabilise (-9,5% en décembre, inchangé par rapport à novembre et -4,6% en décembre 2019).
- **NEU CP corporate** : le taux de croissance annuel de l'encours progresse fortement (+30,6% en décembre, après +20,7% en novembre et +10,2% en décembre 2019).



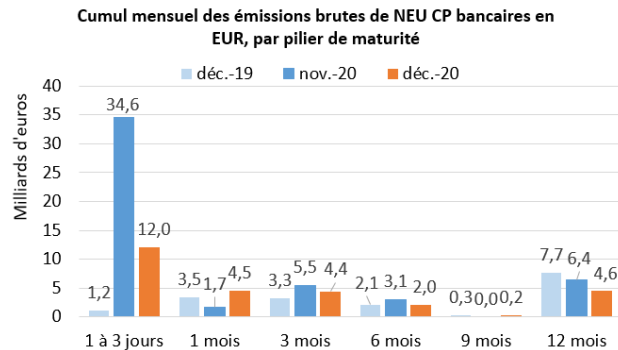
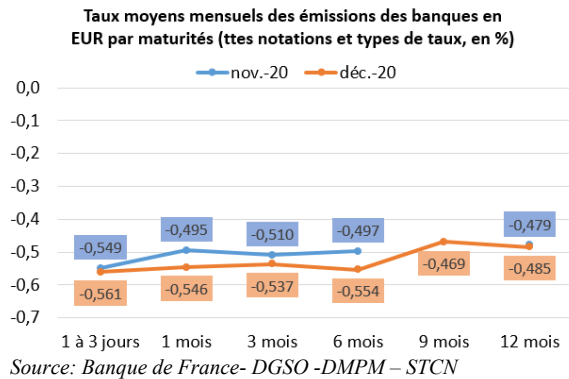
Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN

### Nouveaux émetteurs/programmes

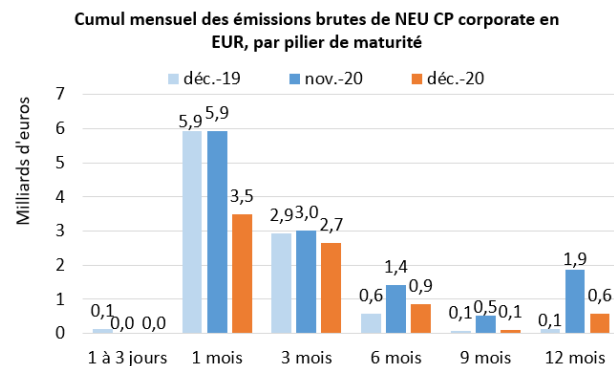
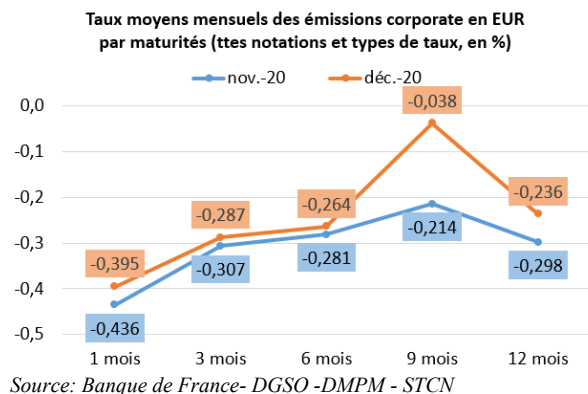
**GRAND DELTA HABITAT**: Mise en place d'un programme NEU CP plafonné à 100 MEUR et noté A-1+ par STANDARD AND POOR'S INTERNATIONAL. Grand Delta Habitat est un bailleur social, première coopérative d'habitat social en France, avec un patrimoine de plus de 20 000 logements répartis sur 132 communes partenaires.

## 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** continuent à baisser (entre -1 et -6 pdb) et la courbe s'aplatit sur les maturités inférieures ou égales à six mois.
- Les volumes d'émission bancaires se replient par rapport au mois précédent sur la plupart des maturités à l'exception du 1 mois. Comparés à décembre 2019, ils sont en revanche généralement supérieurs, sauf pour les émissions à 1 an qui sont en repli.

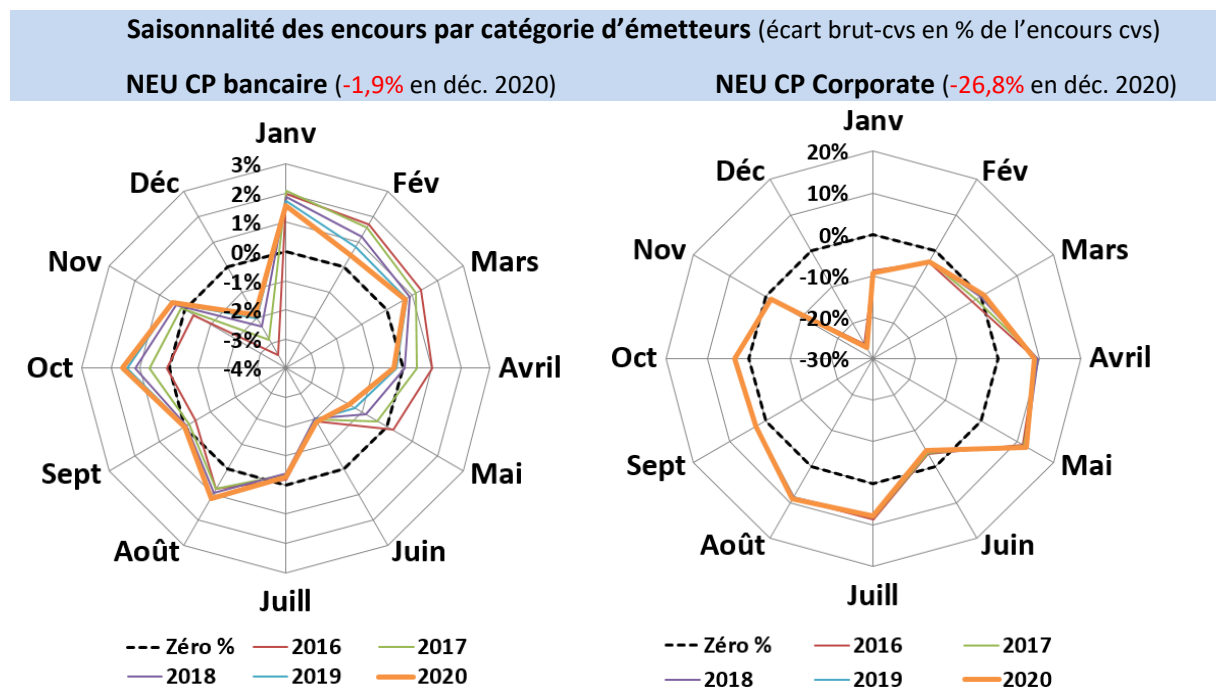
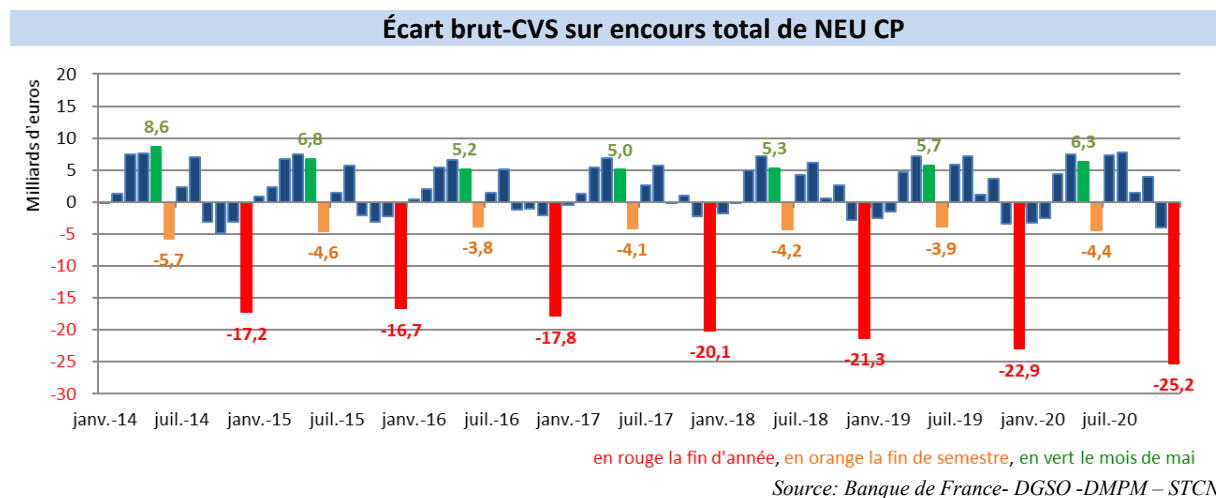


- Les taux moyens mensuels des émissions de **NEU CP corporate** progressent légèrement sur la plupart des maturités (entre +2 et +6 pdb), à part sur le 9 mois où la forte progression (+18 pdb) n'est pas réellement représentative en raison du faible niveau d'émission.
- Les émissions corporates par pilier de maturité se concentrent en décembre sur les maturités 1 et 3 mois (80% des émissions sur les principaux piliers). Par rapport aux volumes d'émissions de l'année précédente, le pilier 1 mois est en net repli (-40%), le pilier 3 mois est lui stable alors que les piliers plus longs (6 et 12 mois) sont en progression.



## Saisonnalité des encours de NEU CP et NEU MTN

L'évolution du marché des NEU CP est marquée par des effets saisonniers, lesquels sont corrigés dans les séries CVS<sup>1</sup>. Ainsi, l'activité du marché se tasse en fin d'exercice, très nettement pour les émetteurs Corporate (habituellement près de 27% des encours, à l'occasion de la clôture annuelle des comptes<sup>2</sup>) et de façon nettement moins marquée pour les émetteurs bancaires (-2%).



Source : Banque de France – DGSO-DMPM-STCN

La baisse saisonnière du gisement de **NEU CP corporate** apparaît très stable sur les dernières années et est liée aux clôtures des comptes semestriels (effet limité) et annuels (effet nettement plus important).

La saisonnalité des NEU CP bancaires évolue ces dernières années : la baisse de l'encours en décembre s'atténue et on observe aussi une réduction des émissions en début d'année (février à mai). L'écart entre les encours bruts et CVS des titres courts bancaires atteint -1,9% à fin décembre 2020 à comparer à -3,5% fin décembre 2016.

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

<sup>1</sup> Séries CVS (corrigées des variations saisonnières) d'encours NEU CP calculées à partir des séries d'encours brut NEU CP fin de mois (algorithme ARIMA Census X12).

<sup>2</sup> Cette baisse d'activité du marché des NEU CP en fin d'année s'explique notamment par les clôtures de bilans qui se traduisent par une moindre demande du côté des investisseurs et une baisse des émissions ainsi qu'une hausse des rachats du côté des émetteurs. Le mois de mai représente habituellement à l'inverse le plus haut annuel en termes d'activité sur le marché des NEU CP.