

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

- **EVOLUTION DES ENCOURS**
 - o NEU CP bancaires : progression des encours à un rythme annuel redevenu nettement positif (4,5% en données brutes, après 0,3% en juillet et -9,0% en août 2018).
 - o NEU CP corporate : rythme de progression toujours soutenu (10,1% sur un an en données brutes, après 10,7% en juillet et 17,2% en août 2018)
 - o Focus pluriannuel sur taux moyens et émissions par maturités initiales (Cf. encadré in fine)
- **TAUX MOYENS ET DUREES A L'EMISSION**
 - o Les taux moyens baissent pour les NEU CP bancaires sur les durées à l'émission supérieures à 3 mois, avec des variations plus ténues pour les 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, 1 et 3 mois et 1 à 3 jours pour les titres bancaires, et sur les durées de 1 mois, 3 mois et 6 mois pour les titres corporate.

1. Éléments clefs

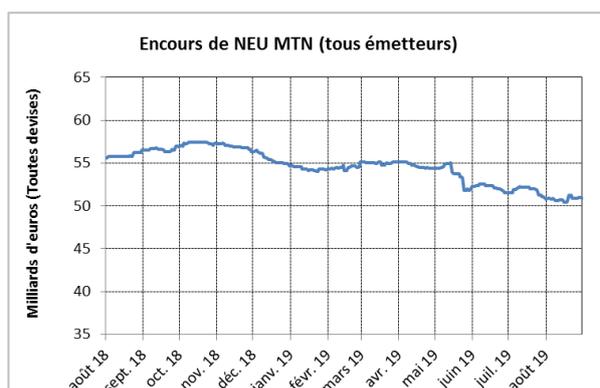
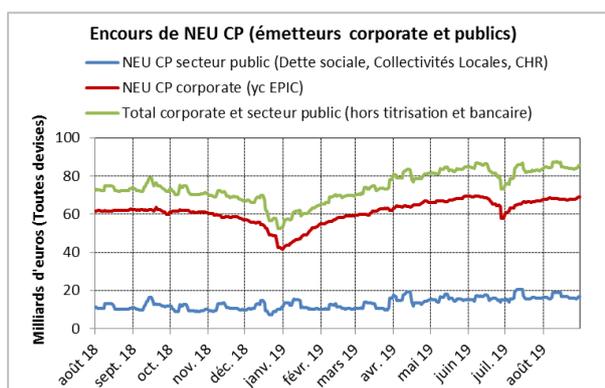
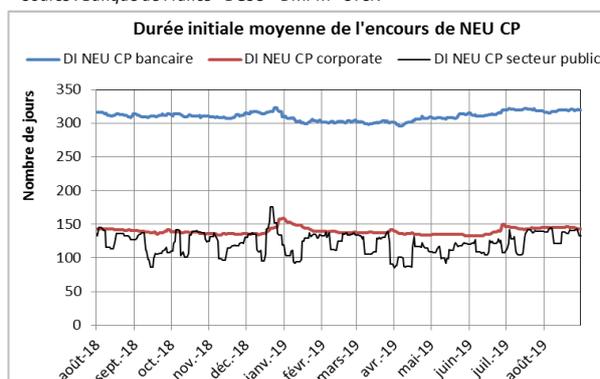
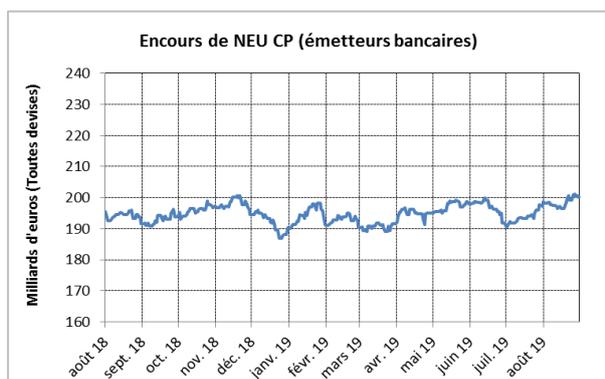
Encours en milliards d'euros	Sur la période :			2008-2019		2008-2019	
	31/07/19	31/08/19	Var.	Min.	Le :	Max.	Le :
NEU CP	286,4	291,9	5,5	245,3	04/07/16	547,0	27/01/09
Emetteurs bancaires	197,1	200,1	3,0	186,8	24/12/18	465,9	22/05/09
Emetteurs corporate et publics	83,3	85,7	2,4	35,2	22/01/10	87,5	12/08/19
Véhicules de titrisation	6,0	6,1	0,1	3,0	01/10/14	42,4	19/02/08
NEU MTN	50,9	50,9	0,0	40,2	15/11/16	79,5	24/01/14
Total	337,3	342,8	5,5	291,6	04/07/16	618,1	27/01/09

Nouveaux émetteurs :

(Cf. détail en §2.3.)

AL KHALIJI FRANCE
(banque)

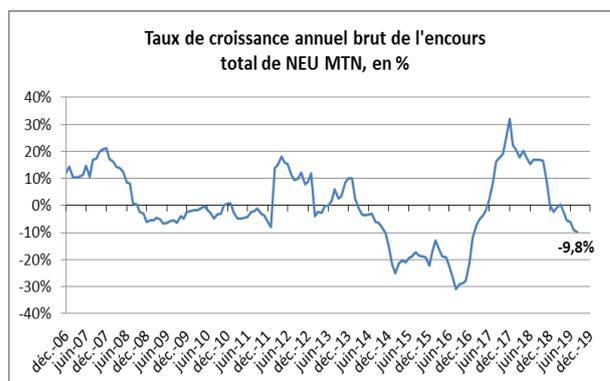
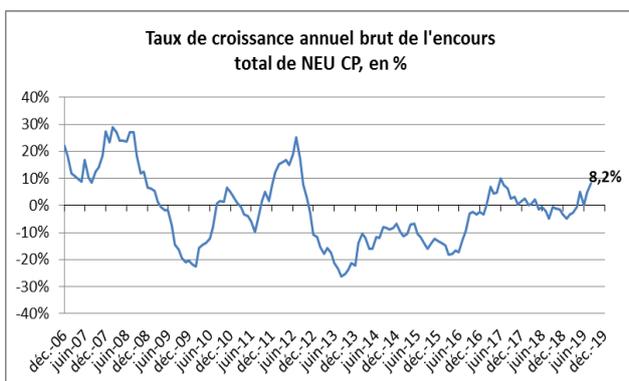
Source : Banque de France - DGSO - DMPM - STCN



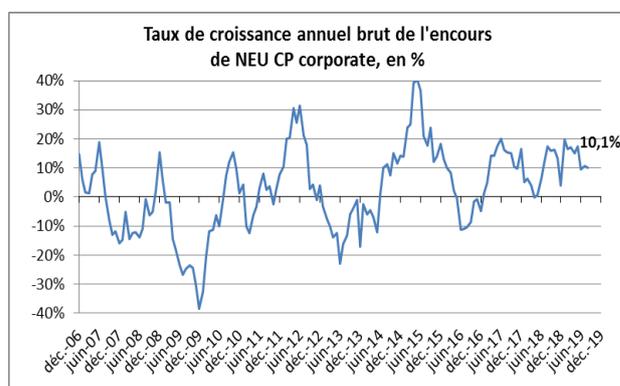
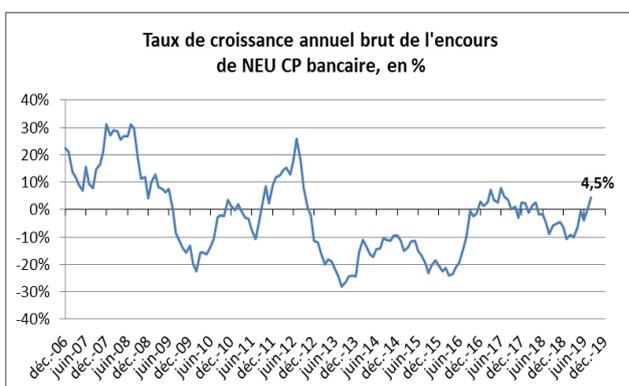
Source : Banque de France- DGSO -DMPM - STCN

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

En août, le taux de croissance annuel brut de l'encours des **NEU CP** se renforce (8,2% après 4,9% en juillet). A l'inverse, celui de l'encours des **NEU MTN** s'inscrit davantage en territoire négatif (-9,8%, après -8,9% en juillet).



Cette évolution d'ensemble recouvre des dynamiques assez différenciées. Le taux de croissance annuel brut de l'encours de **NEU CP bancaires** atteint 4,5% en août 2019 (-9,0% en août 2018), après être resté plus de 12 mois en territoire négatif. Celui de l'encours des **NEU CP corporate** demeure en territoire positif (10,1%, après 10,7% en juillet et 17,2% en août 2018).

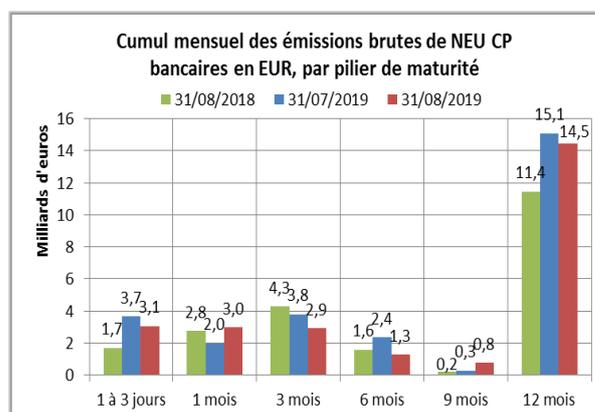
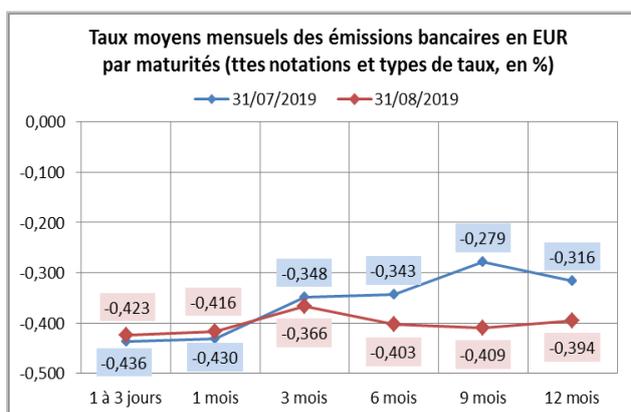


Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN

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

En août, les taux moyens mensuels des émissions de **NEU CP bancaires** en euro (toutes notations de programme et tous types de taux considérés) sont relativement stables par rapport au mois précédent sur les durées initiales jusqu'à 3 mois (entre +1 et -2 pdb), et en baisse sur les durées plus longues (entre -6 et -13 pdb). Les volumes émis sont en baisse par rapport au mois précédent sur la plupart des piliers de maturité, à l'exception du 1 et 9 mois. Les durées à l'émission les plus fréquentes demeurent le 12 mois, les 1 et 3 mois et le 1 à 3 jours.

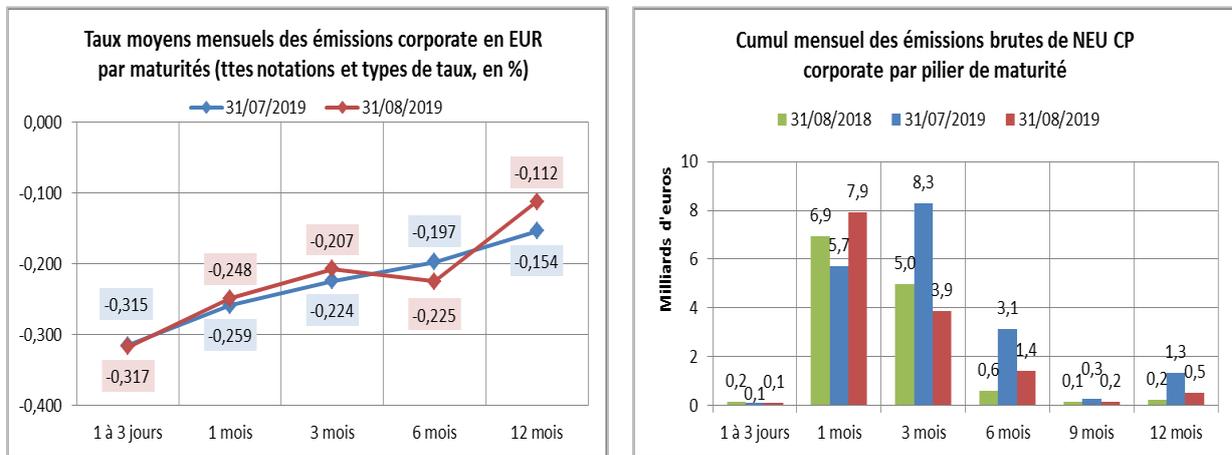
Par comparaison avec son profil d'août 2018, la **distribution des émissions par pilier de maturité** fait apparaître une hausse s'agissant des durées initiales de 12 mois et de 1 à 3 jours, contrastant avec le 3 mois.



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 +4 pdb). Les volumes émis, toujours concentrés sur le 1 mois et le 3 mois, s'incrinvent en baisse par rapport à juillet sur la plupart des durées initiales, à l'exception du 1 mois.

Comparée à son profil d'août 2018, **la distribution des émissions corporate par pilier de maturité** se caractérise par une augmentation des volumes émis sur le 1 mois, le 6 mois et le 12 mois, et en revanche par une baisse sur le 3 mois.



Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN

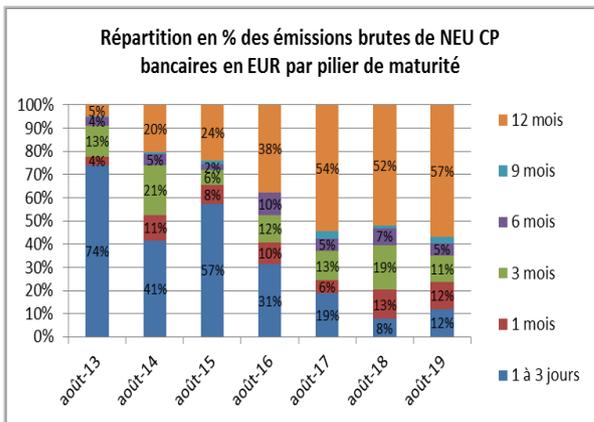
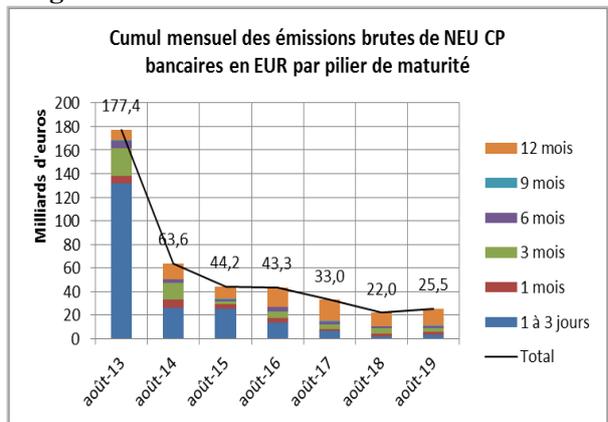
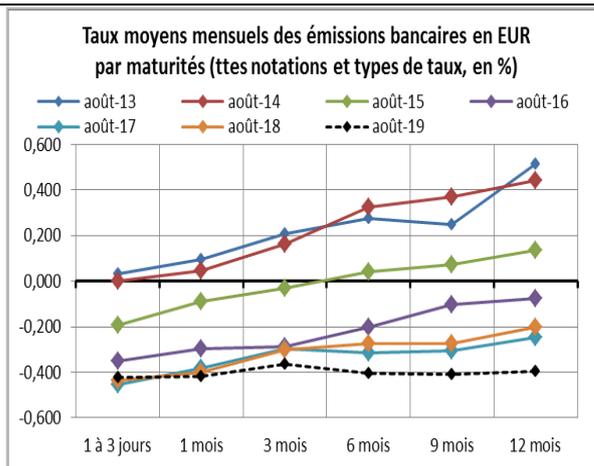
2.3. Nouvel émetteur actif

En août, un nouvel émetteur bancaire a fait son entrée sur le marché des NEU CP :

- AL KHALIJI FRANCE**, société anonyme de droit français agréée par l'ACPR en tant qu'établissement de crédit, filiale de Al Khaliji Commercial Bank (banque immatriculée en 2007 au Qatar et dont les actions sont cotées sur le Qatar Exchange), dispose d'un programme de NEU CP plafonné à 150 MEUR et non noté, sa notation n'étant pas nécessaire en raison de l'exemption prévue à l'article D.213-3 du Code Monétaire et Financier.

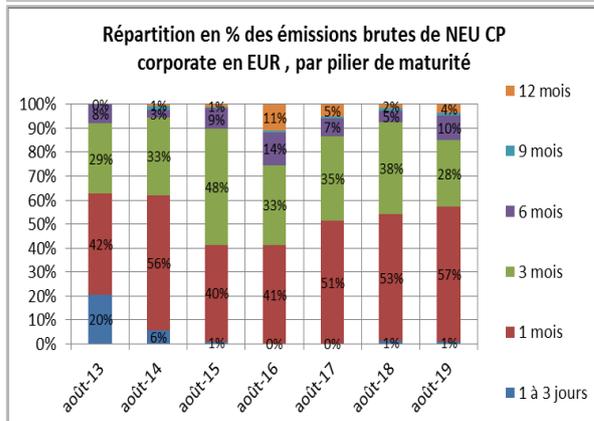
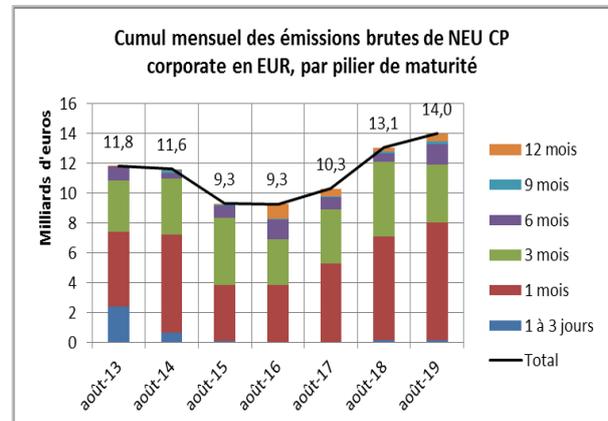
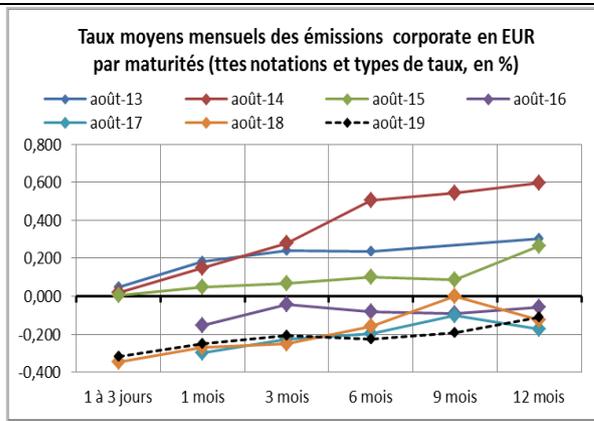
Focus sur les taux moyens mensuels sur NEU CP en EUR et sur le cumul mensuel des émissions brutes par maturité¹ – évolution pluriannuelle

Entre août 2018 et août 2019 la courbe des taux moyens mensuels des émissions de NEU CP bancaires en euro s'est aplatie sur les durées à l'émission supérieures ou égales à 3 mois, intégrant potentiellement des anticipations d'évolutions monétaires. Dans le contexte des mesures non conventionnelles de politique monétaire, notamment le maintien du taux directeur de la facilité de dépôt en territoire négatif depuis juin 2014, les niveaux des courbes de taux moyens des NEU CP bancaires ont baissé alors que, concomitamment, la répartition des émissions par pilier de maturité se déformait en faveur des maturités les plus longues.



La même tendance à l'aplatissement s'observe entre août 2018 et août 2019 pour la courbe des taux moyens mensuels des émissions de NEU CP corporate en euro, mais de façon moins nette que pour les NEU CP bancaires.

En revanche, la répartition des émissions de NEU CP corporate par pilier de maturité apparaît plus stable que celles des NEU CP bancaires, avec une prédominance des émissions à 1 mois et 3 mois.



Source : Banque de France – DGSO – DMPM – STCN

Contact : stcn.publi@banque-france.fr

¹ Cumul mensuel des émissions brutes en EUR, hors tombées et rachats, sur les six principaux piliers de maturités