

Note mensuelle sur le marché des titres négociables à court et moyen terme (NEU CP- NEU MTN) - Mars 2020 ¹

• EVOLUTION DES ENCOURS

- NEU CP bancaires : repli sensible du taux de croissance annuel (-14,8% en données brutes, après +4,4% en février), notamment sous l'effet d'un accroissement des rachats.
- NEU CP corporate : diminution plus mesurée du taux de croissance annuel en mars (-4,8% sur un an, après +5,0% en février).

• TAUX MOYENS ET DUREES A L'EMISSION

- Taux moyens des NEU CP bancaires stables sur les maturités jusqu'à 3 mois, avec des évolutions plus contrastés sur les maturités supérieures. Taux moyens des NEU CP corporate en hausse sur la plupart des maturités, à l'exception du 1 mois et du 12 mois.
- La distribution des émissions par durée initiale reste asymétrique entre titres bancaires, et titres corporate, avec des volumes dans l'ensemble plutôt orientés à la baisse.

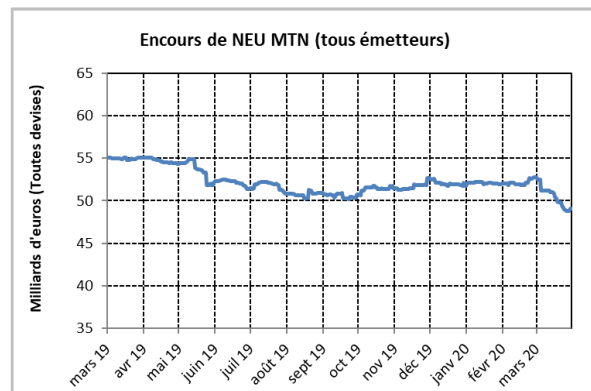
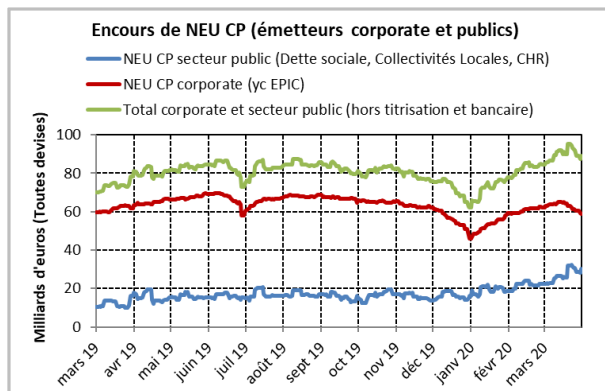
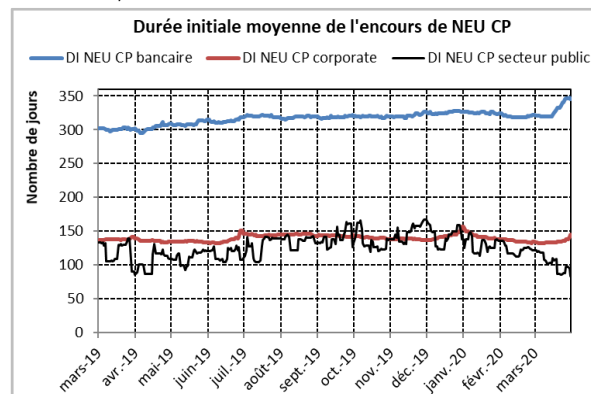
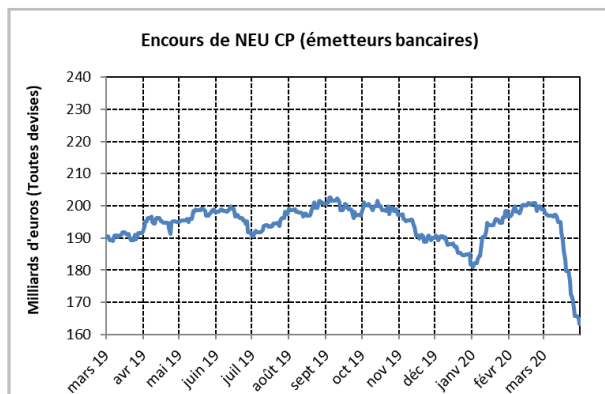
1. Éléments clefs

Encours en milliards d'euros	Sur la période :			2008-2020		2008-2020	
	29/02/20	31/03/20	Var.	Min.	Le :	Max.	Le :
NEU CP	288,3	258,2	-30,1	245,3	04/07/16	547,0	27/01/09
Emetteurs bancaires	198,8	163,3	-35,5	163,3	31/03/20	465,9	22/05/09
Emetteurs corporate et publics	84,5	89,2	4,7	35,2	22/01/10	95,1	20/03/20
Véhicules de titrisation	5,0	5,7	0,7	3,0	01/10/14	42,4	19/02/08
NEU MTN	52,8	49,1	-3,7	40,2	15/11/16	79,5	24/01/14
Total	341,1	307,3	-33,8	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

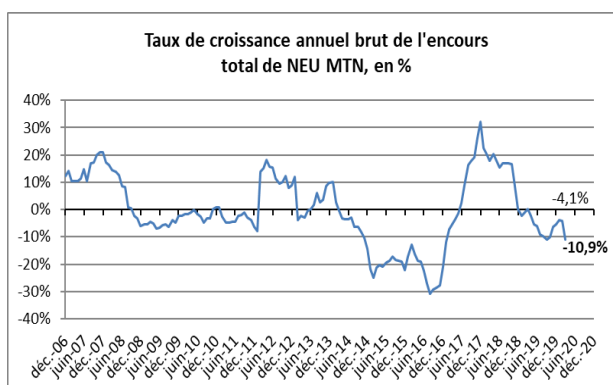
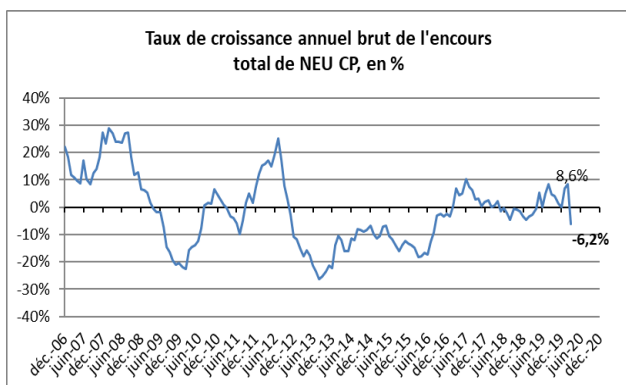


Source : Banque de France - DGSO - DMPM - STCN

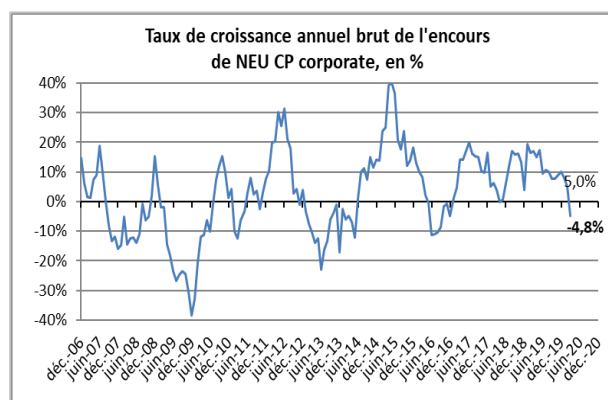
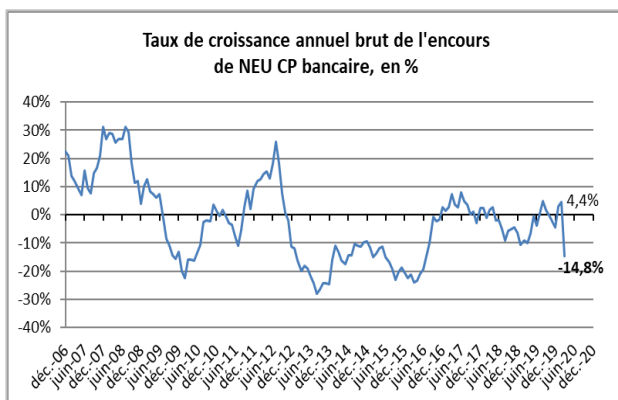
¹ Les données sur le marché sont publiées malgré le contexte exceptionnel de la crise pandémique et ses possibles incidences sur leur complétude.

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

En mars 2020, le taux de croissance annuel brut de l'encours des **NEU CP** diminue nettement (-6,2%, après +8,6% en février et -2,7% il y a un an). Celui de l'encours des **NEU MTN** s'inscrit pour sa part davantage en territoire négatif (-10,9%, après -4,1% en février et 0,3% il y a un an).



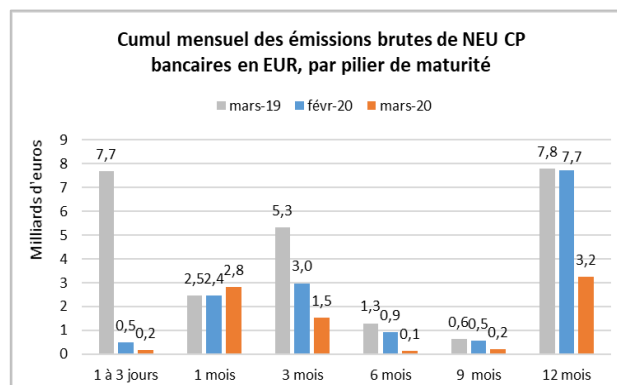
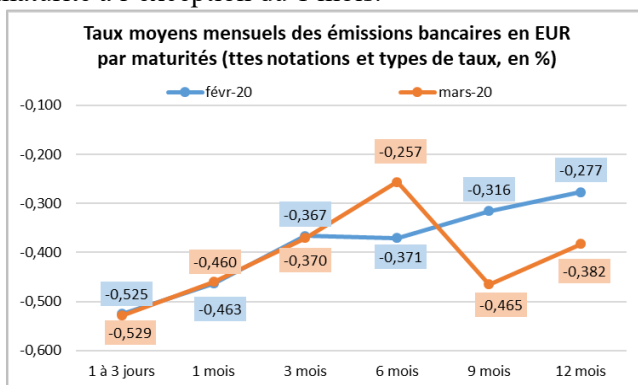
Cette évolution d'ensemble recouvre des dynamiques contrastées selon les secteurs émetteurs. Le taux de croissance annuel brut de l'encours des **NEU CP bancaires** diminue sensiblement, notamment sous l'effet des rachats de lignes de titres par leurs émetteurs (-14,8%, après +4,4% en février et -10,1% en mars 2019). Celui des **NEU CP corporate** s'inscrit en baisse plus mesurée (-4,8%, après +5,0% en février et +17,0% en mars 2019).



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

En mars 2020, les taux moyens mensuels des émissions de **NEU CP bancaires** en euro (toutes notations de programme et tous types de taux considérés) sont stables par rapport au mois précédent s'agissant des durées initiales jusqu'à 3 mois, les évolutions étant plus heurtées sur les durées supérieures (entre -15 et +11 ppbs). Les volumes émis sont en baisse sensible sur presque tous les piliers de maturité, à l'exception du 1 mois. Les durées à l'émission les plus fréquentes sur le NEU CP bancaire demeurent le 12 mois, le 1 mois et le 3 mois.

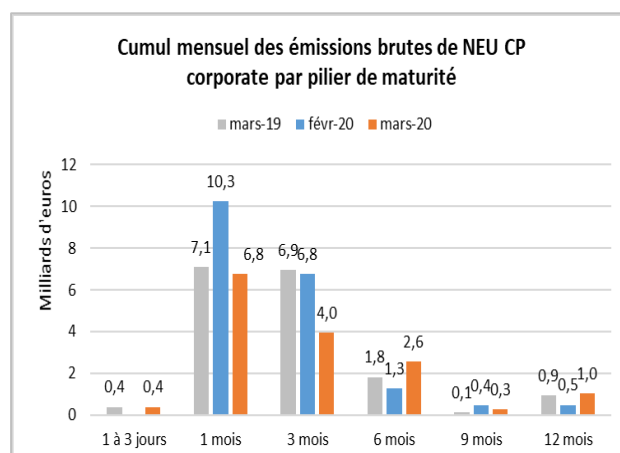
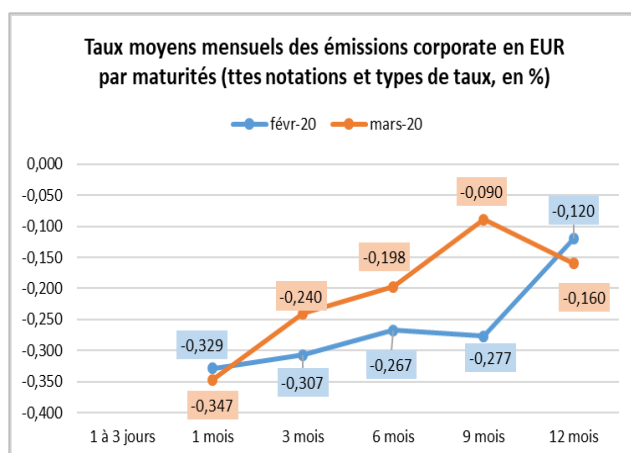
La **distribution des émissions de NEU CP bancaires par pilier de maturité** est aussi marquée par une nette tendance à la réduction des volumes par rapport à ceux observés en mars 2019, sur tous les piliers de maturité à l'exception du 1 mois.



Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN

Les taux moyens mensuels des émissions de **NEU CP corporate** s'inscrivent en hausse sur la plupart des durées initiales (entre +7 et +19 ppbs), à l'exception du 1 mois et du 12 mois (respectivement à -2 et -4 ppbs). Les volumes émis, toujours concentrés sur les titres de durées initiales de 1 mois, 3 mois, et, dans une moindre mesure, 6 mois, sont en nette baisse par rapport au mois précédent, à l'exception du 6 mois et du 12 mois.

La **distribution des émissions NEU CP corporate par pilier de maturité** fait aussi apparaître par rapport à mars 2019 une légère progression des volumes émis sur le 6 mois et le 12 mois, et une baisse plus ténue sur les autres maturités.



Source: Banque de France- DGSO -DMPM – STCN