

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

- **EVOLUTION DES ENCOURS**
  - NEU CP bancaires : taux de croissance annuel négatif pour le 10<sup>ème</sup> mois consécutif (-9,2% en données brutes, après -10,8% en janvier).
  - NEU CP corporate : rythme de progression annuel toujours élevé en février (16,5%, après 19,6% en janvier).
  - Focus sur l'évolution de la répartition des encours de NEU CP entre les émetteurs bancaires et corporate (cf. encadré in fine).
- **TAUX MOYENS ET DUREES A L'EMISSION**
  - Taux moyens toujours négatifs pour les NEU CP bancaires et corporate sur l'ensemble des durées à l'émission les plus usitées
  - La distribution des émissions par durée initiale reste asymétrique avec une concentration des volumes émis sur les piliers de maturité du 12 mois, 1 à 3 jours et 3 mois pour les titres bancaires, et sur les durées de 1, 3 et 6 mois pour les titres corporate.

### 1. Éléments clefs

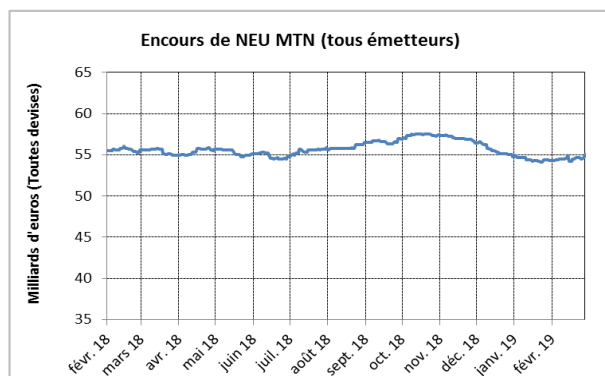
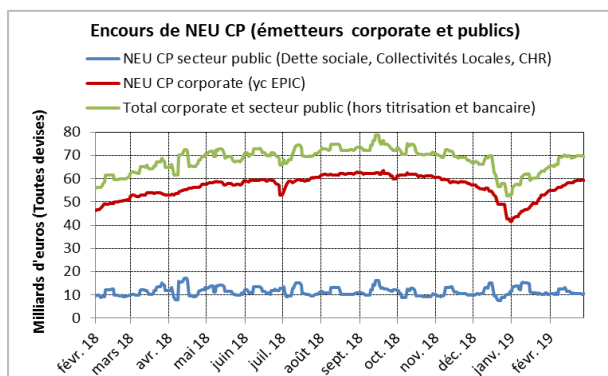
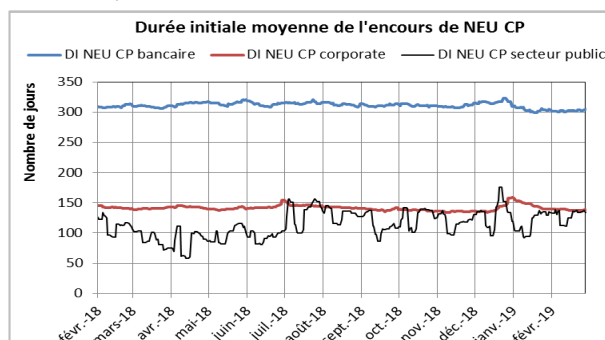
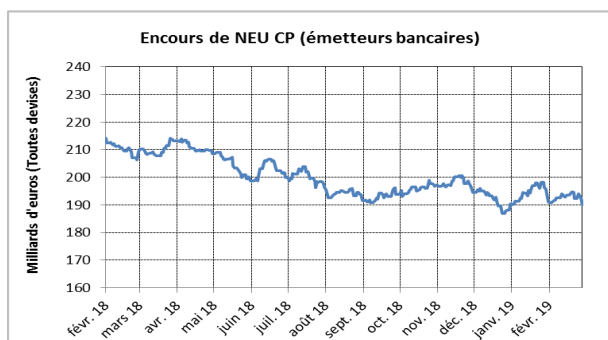
| Encours en milliards d'euros   | Sur la période : |              |            | 2008-2019    |                 | 2008-2019    |                 |
|--------------------------------|------------------|--------------|------------|--------------|-----------------|--------------|-----------------|
|                                | 31/01/19         | 28/02/19     | Var.       | Min.         | Le :            | Max.         | Le :            |
| <b>NEU CP</b>                  | 261,8            | 265,2        | 3,4        | 245,3        | 04/07/16        | 547,0        | 27/01/09        |
| Emetteurs bancaires            | 191,1            | 190,1        | -1,0       | 186,8        | 24/12/18        | 465,9        | 22/05/09        |
| Emetteurs corporate et publics | 65,2             | 69,6         | 4,4        | 35,2         | 22/01/10        | 78,8         | 14/09/18        |
| Véhicules de titrisation       | 5,5              | 5,5          | 0,0        | 3,0          | 01/10/14        | 42,4         | 19/02/08        |
| <b>NEU MTN</b>                 | 54,3             | 55,0         | 0,7        | 40,2         | 15/11/16        | 79,5         | 24/01/14        |
| <b>Total</b>                   | <b>316,1</b>     | <b>320,2</b> | <b>4,1</b> | <b>291,6</b> | <b>04/07/16</b> | <b>618,1</b> | <b>27/01/09</b> |

#### Nouveaux émetteurs :

(Cf détail en §2.3.)

Accor (corporate)  
 CHU de Lille (public)  
 Région Réunion (public)  
 Europcar Mobility Group (corporate)  
 Compagnie des Alpes Financement (corporate)

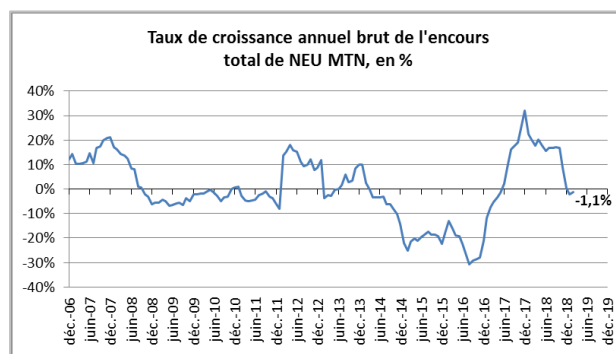
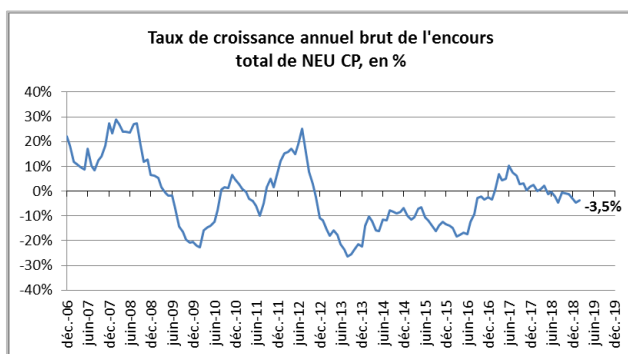
Source : Banque de France - DGSO - DMPM - STCN



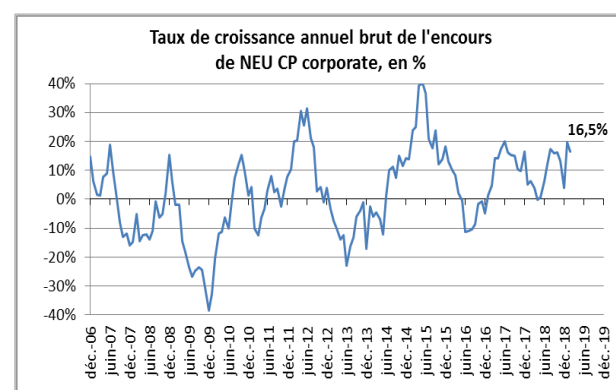
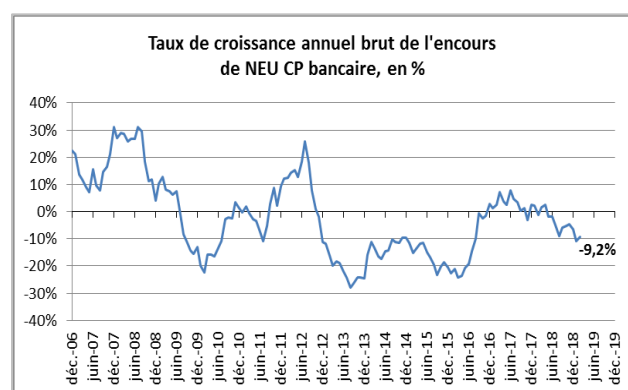
Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN

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

En février 2019, le taux de croissance annuel brut de l'encours des **NEU CP** se redresse très légèrement tout en restant négatif (-3,5%, après -4,8% en janvier et 0% il y a un an). Celui de l'encours des **NEU MTN** enregistre également une légère remontée (-1,1%, après -2,1% en janvier et 20,4% 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 **NEU CP bancaires**, négatif depuis mai 2018, atteint -9,2% (-1,1% en fév.2018). Celui des **NEU CP corporate** confirme son redressement après son creux du tournant de l'année (16,5%, après 19,5% en janvier et 6,2% en fév.2018).

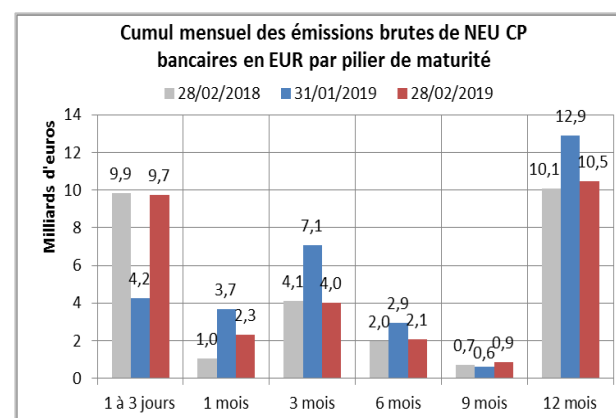
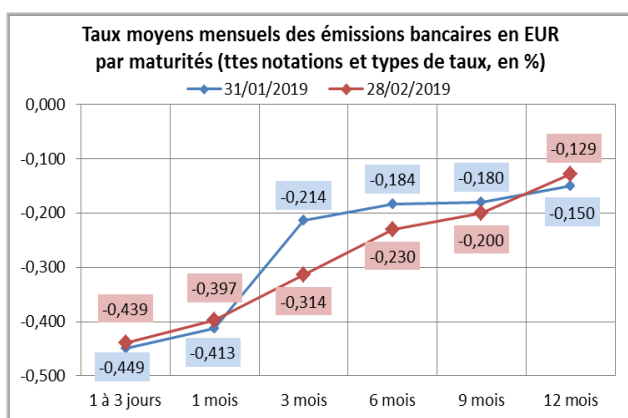


Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN

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

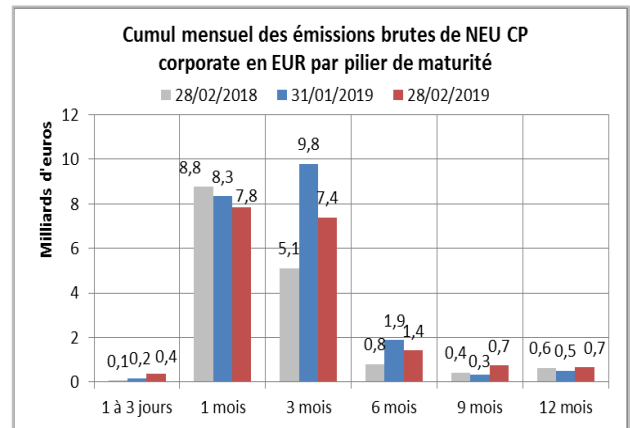
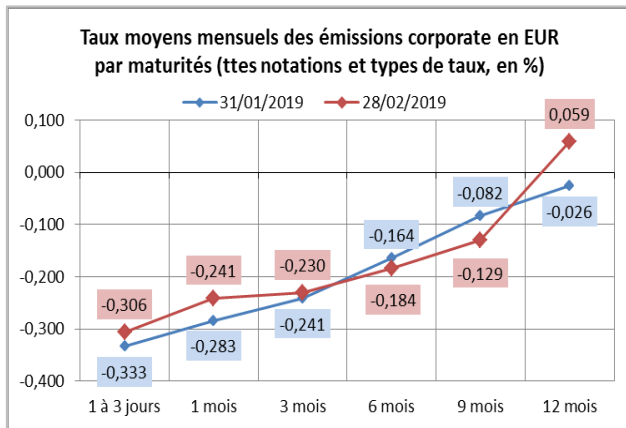
En février 2019, les taux moyens mensuels des émissions de **NEU CP bancaires** en euro (toutes notations de programme et tous types de taux considérés) diminuent **par rapport au mois précédent** pour les durées de 3 à 9 mois (entre -2 et -10 pdb), alors qu'ils augmentent faiblement pour les autres durées (+1 à +2 pdb). Les volumes émis sont en baisse par rapport au mois précédent sur la plupart des piliers de maturité à l'exception du 1 à 3 jours. Les durées à l'émission les plus fréquentes sur le NEU CP bancaire restent le 12 mois, le 1 à 3 jours et le 3 mois.

La distribution des volumes d'émissions de **NEU CP bancaires par pilier de maturité** retrouve ce mois-ci un profil comparable à celui de février 2018. À l'exception des volumes émis sur le 1 mois, qui ont doublé par rapport à il y a un an, les montants émis sur les autres piliers sont à peu près équivalents d'une année à l'autre.



Les taux moyens mensuels des émissions de **NEU CP corporate** enregistrent des variations plus contrastées par rapport au mois précédent, comprises entre -2 et +4 pdb pour les durées les plus usitées (1, 3 et 6 mois) et entre -5 et + 8 pdb pour les autres. Les volumes émis, toujours concentrés sur les titres de durées initiales de 1 mois et 3 mois, s'incrivent en baisse par rapport au mois précédent.

**Par comparaison avec son profil de février 2018, la distribution des émissions corporate par pilier de maturité** dénote une augmentation des volumes émis sur le 3 mois et sur le 6 mois, mais une baisse de ceux émis sur le 1 mois.



Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN

## 2.3. Nouveaux émetteurs actifs

En février, deux nouveaux émetteurs publics et trois nouveaux émetteurs corporate ont fait leur entrée sur le marché des NEU CP :

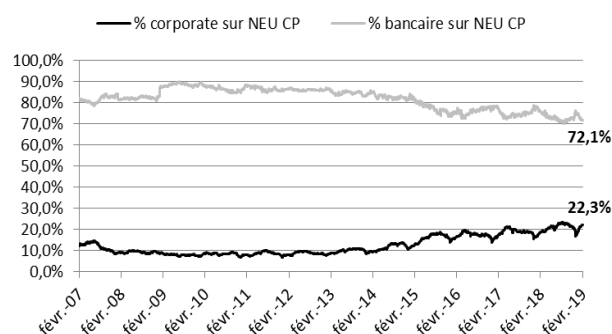
- **Le Centre Hospitalier Universitaire de Lille**, dispose d'un programme de NEU CP plafonné à 62 MEUR et noté P-1 par Moody's.
- **La Région Réunion**, dispose d'un programme de NEU CP plafonné à 150 MEUR et noté F1 par Fitch Ratings. C'est la 10<sup>ème</sup> Région et la 27<sup>ème</sup> Collectivité territoriale à rejoindre le marché.
- **Accor**, acteur mondial de l'hôtellerie et des services relatifs au voyage et à la mobilité, dispose d'un programme de NEU CP, plafonné à 500 MEUR et non noté, l'émetteur ayant par ailleurs des titres de capital et obligataires cotés sur un marché réglementé de l'EEE (Euronext Paris).
- **Europcar Mobility Group**, acteur mondial de la location de véhicules et des services liés à la mobilité, dispose d'un programme de NEU CP, plafonné à 450 MEUR et non noté, l'émetteur ayant par ailleurs des titres de capital cotés sur un marché réglementé de l'EEE (Euronext Paris).
- **Compagnie des Alpes Financement**, société dédiée à la gestion de trésorerie du groupe CDA, leader européen de l'industrie des loisirs (domaines skiables et parcs d'attraction), dispose depuis ce mois-ci d'un programme garanti de NEU CP, plafonné à 250 MEUR et non noté : le programme bénéficie de la garantie inconditionnelle à 1<sup>ère</sup> demande du groupe CDA dont des titres de capital sont cotés sur un marché réglementé de l'EEE (Euronext Paris).

## Encours des NEU CP corporate par secteur d'activité

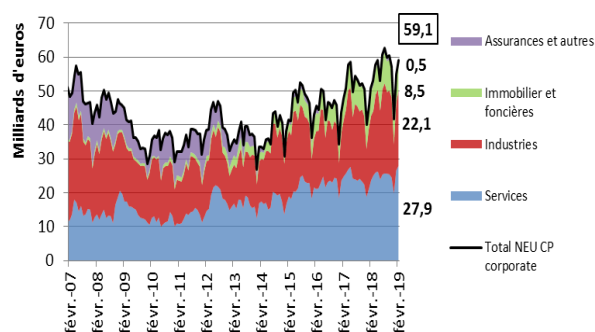
De l'ordre de 59,1 Mds fin février 2019, l'encours de NEU CP **des émetteurs corporate** représente 22,3% de l'encours total des NEU CP. Cette proportion se situe au voisinage de ses plus hauts historiques.

Le **marché des NEU CP corporate** est principalement animé par des **émetteurs du secteur des services (47,3%)**, puis de **l'industrie (37,4%)**. Par ailleurs, la part croissante des émetteurs spécialisés dans le secteur **immobilier et foncier (14,4%)** contraste avec celle des **sociétés d'assurance** qui continue de baisser (0,9%).

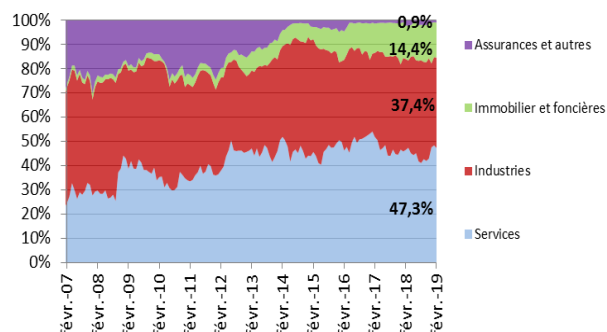
Part des émetteurs corporate et bancaires sur encours NEU CP



Encours NEU CP corporate par secteur d'activité, en Mds d'euros



Encours NEU CP corporate par secteur d'activité, en % de l'encours NEU CP corporate



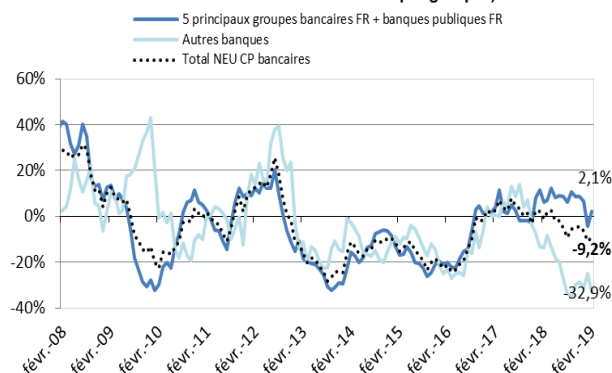
*Source: Banque de France- DGSO -DMPM – STCN*

## Encours des NEU CP bancaires par groupes

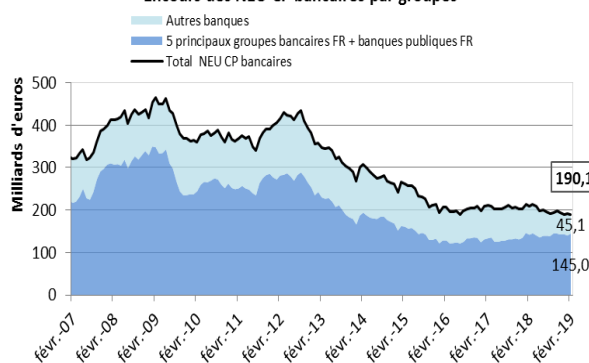
L'encours des NEU CP **des émetteurs bancaires** atteint 190,1 Mds fin février 2019, soit 72,1% de l'encours total de NEU CP.

Depuis ces deux dernières années au vu du graphique, la progression de **l'encours des NEU CP bancaires émis par les 5 principaux groupes bancaires français et les banques publiques françaises** compense en partie la forte diminution de **celui des autres banques** (banques étrangères, banques indépendantes, banques filiales de groupes industriels).

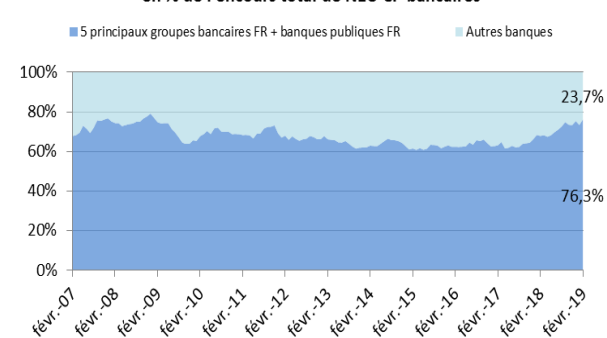
Taux de croissance annuel de l'encours par groupes, en %



Encours des NEU CP bancaires par groupes



Encours des NEU CP bancaires par groupes en % de l'encours total de NEU CP bancaires



*Source: Banque de France- DGSO -DMPM – STCN*

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