

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

### - EVOLUTION DES ENCOURS

- o NEU CP bancaires : diminution du taux de croissance annuel des encours (-0,2% en données brutes, après 1,7% en septembre et -5,2% en octobre 2018).
- o NEU CP corporate : rythme de progression toujours soutenu quoiqu'en baisse (7% sur un an en données brutes, après 7,7% en septembre et 16,3% en octobre 2018).

### - TAUX MOYENS ET DUREES A L'EMISSION

- o Orientations contrastées des taux moyens des NEU CP bancaires selon les durées à l'émission : quasi-stabilité des conditions moyennes jusqu'à 1 mois et tendance à la hausse sur les durées supérieures. Les taux moyens des NEU CP corporate sont relativement stables sur les durées les plus usitées de 1 mois et 3 mois.
- o La distribution des émissions par durée reste asymétrique, avec une concentration des volumes sur les piliers de maturité du 12 mois, 1 mois et 3 mois pour les titres bancaires, et sur les durées de 1 mois, 3 mois et, dans une moindre mesure, 6 mois pour les titres corporate.

## 1. Éléments clefs

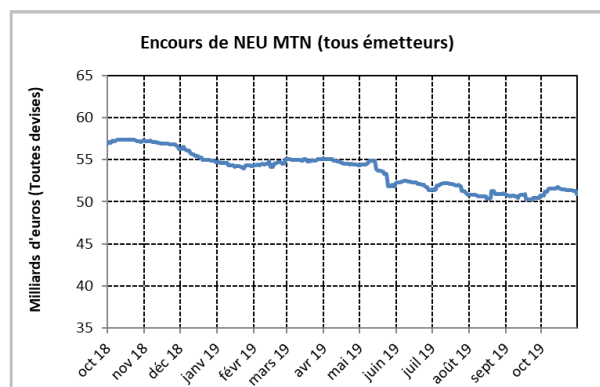
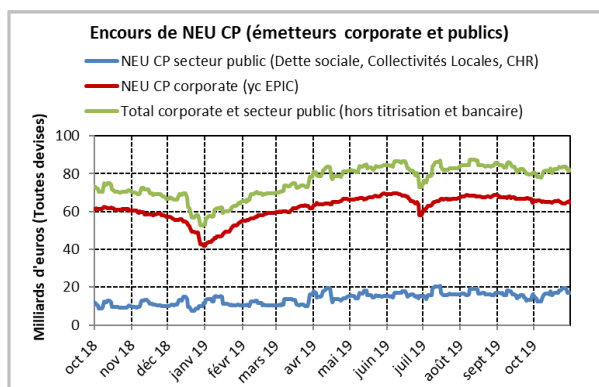
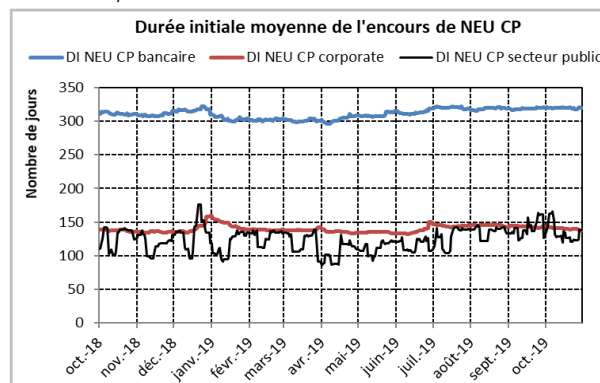
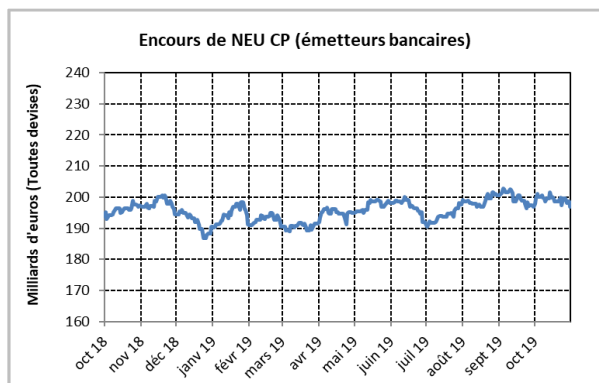
Encours en milliards d'euros	Sur la période :			2008-2019		2008-2019	
	30/09/19	31/10/19	Var.	Min.	Le :	Max.	Le :
<b>NEU CP</b>	283,5	283,9	0,4	245,3	04/07/16	547,0	27/01/09
Emetteurs bancaires	197,0	196,8	-0,2	186,8	24/12/18	465,9	22/05/09
Emetteurs corporate et publics	80,6	81,6	1,0	35,2	22/01/10	87,5	12/08/19
Véhicules de titrisation	5,9	5,5	-0,4	3,0	01/10/14	42,4	19/02/08
<b>NEU MTN</b>	50,7	50,9	0,2	40,2	15/11/16	79,5	24/01/14
<b>Total</b>	<b>334,2</b>	<b>334,8</b>	<b>0,6</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)

L'Occitane International SA (corporate)

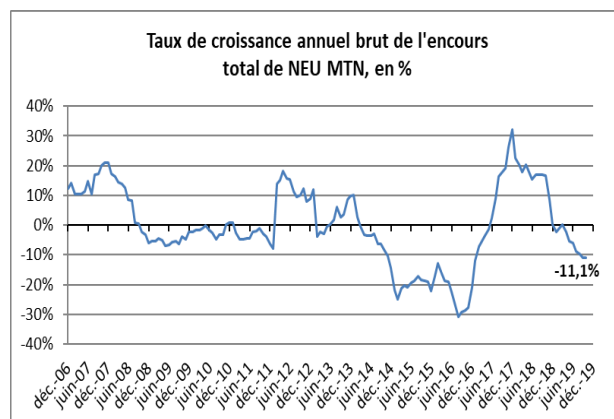
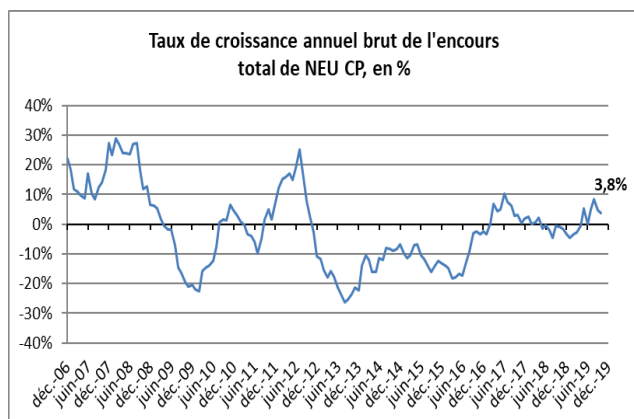
Source : Banque de France - DGSO - DMPM - STCN



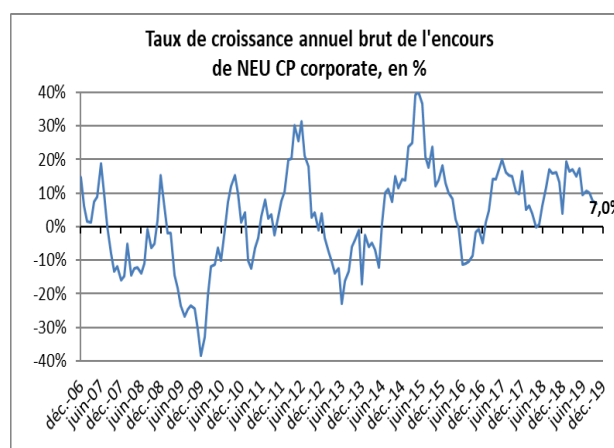
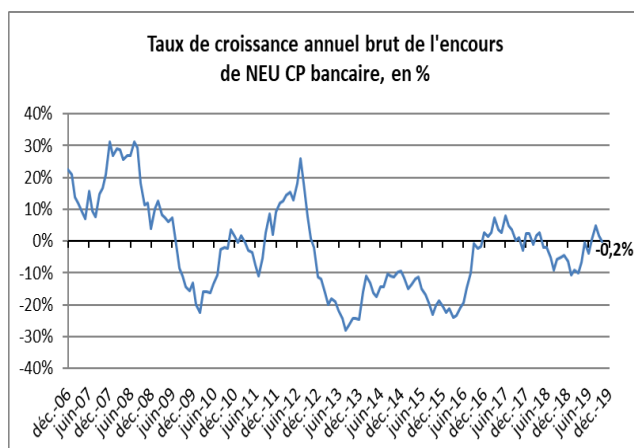
Source : Banque de France - DGSO - DMPM - STCN

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

En **octobre**, le taux de croissance annuel brut de l'encours des **NEU CP** diminue, mais reste positif (3,8%, après 4,8% en septembre). Celui de l'encours des **NEU MTN** demeure nettement en territoire négatif (-11,1%, après -11,0% en septembre).



Cette évolution d'ensemble recouvre des dynamiques différentes selon les catégories d'émetteurs. Le taux de croissance annuel brut de l'encours de **NEU CP bancaires** diminue pour devenir légèrement négatif en octobre : -0,2% (1,7 % en septembre et -5,2% en octobre 2018). Si celui de l'encours des **NEU CP corporate** diminue également, il demeure néanmoins relativement soutenu (7%, après 7,7% en septembre et 16,3% en octobre 2018).



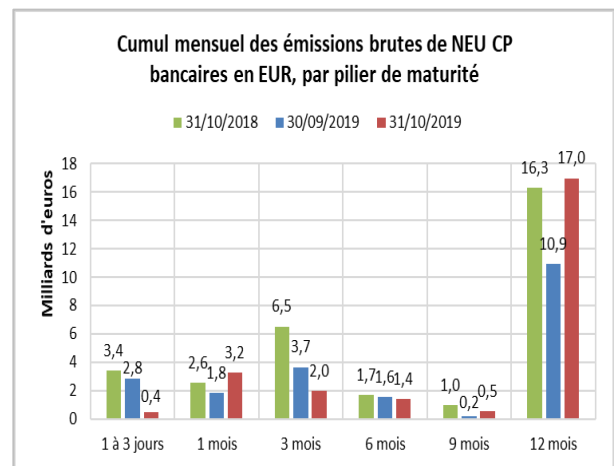
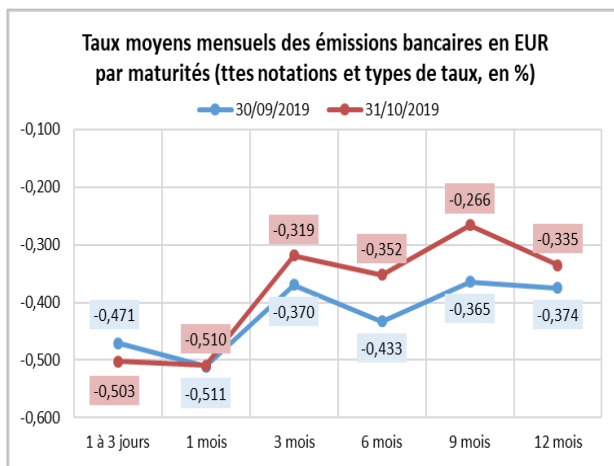
Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN

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

En **octobre**, les taux moyens mensuels des émissions de **NEU CP bancaires** en euro (toutes notations de programme et tous types de taux considérés) présentent des évolutions contrastées par rapport au mois précédent. Ceux des émissions de NEU CP jusqu'à un mois sont relativement stables (entre 0 et -3 bps), alors que ceux des émissions sur les durées plus longues augmentent dans des proportions plus marquées (entre +4 et +10 bps), en lien avec la remontée des taux de swaps OIS qui est intervenue au cours du mois.

Les volumes émis sont en baisse par rapport au mois précédent sur les durées initiales de 1 à 3 jours, 3 mois et 6 mois, mais en hausse sur celles de 1 mois, 9 mois et 12 mois. Les durées à l'émission les plus usitées demeurent le 12 mois, le 1 mois et le 3 mois.

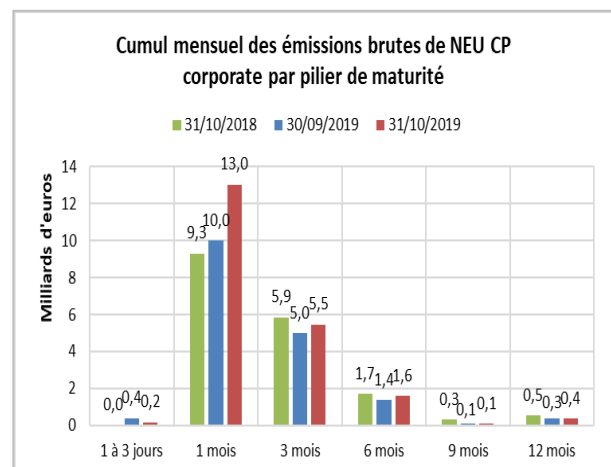
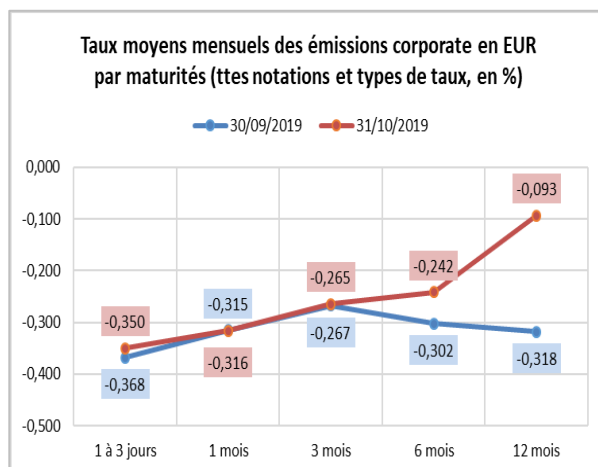
Par rapport à octobre 2018, les volumes d'émission baissent sur la plupart des durées initiales à l'exception du 1 mois et du 12 mois.



Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN

Les taux moyens mensuels des émissions de **NEU CP corporate** sont relativement stables par rapport au mois précédent sur les durées les plus usitées (-1 pdb sur le 1 mois et +2 pdb sur le 3 mois) tandis qu'ils enregistrent des variations davantage différenciées sur les autres durées (-6 pdb sur le 6 mois et +22 pdb sur le 12 mois). Les volumes émis, toujours principalement concentrés sur le 1 mois et le 3 mois, sont en hausse par rapport au mois précédent, notamment sur le 1 mois.

Comparée à leur profil d'octobre 2018, les volumes émis sur le 1 mois augmentent nettement, alors qu'ils sont relativement stables sur toutes les autres durées.



Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN

## 2.3. Nouveaux émetteurs actifs

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

- **L'OCCITANE INTERNATIONAL SA**, société holding de droit luxembourgeois du Groupe L'OCCITANE, dispose d'un programme de NEU CP plafonné à 300 MEUR et noté SR2 par Spread Research. Le Groupe est un producteur et distributeur de produits cosmétiques, présent dans 90 pays avec 3420 points de vente, employant plus de 9000 salariés, coté sur le marché Hong Kong Stock Exchange depuis 2010.

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