

DIFFUSION EXTERNE

stcn.publi@banque-france.fr

Note mensuelle sur le marché des titres négociables à court et moyen terme (NEU CP- MTN) - Avril 2017

1. Éléments clefs

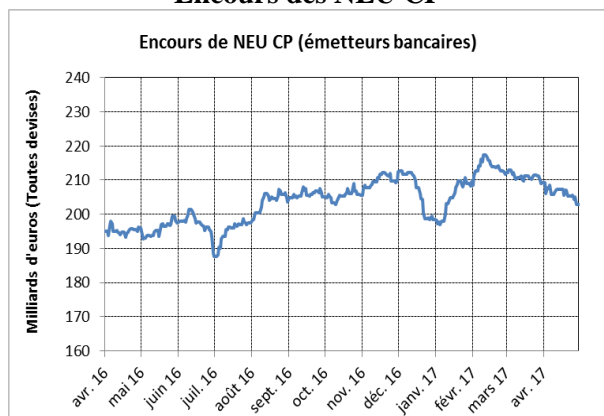
Encours en milliards d'euros	Sur la période :			2008-2017		2008-2017	
	31/03/17	30/04/17	Var.	Min.	Le :	Max.	Le :
NEU CP	280,5	277,6	-2,9	245,3	04/07/16	547,0	27/01/09
Emetteurs bancaires	209,3	202,9	-6,4	187,7	01/07/16	465,9	22/05/09
Emetteurs corporates et publics	66,1	69,9	3,8	35,2	22/01/10	73,7	13/04/17
Véhicules de titrisation	5,1	4,8	-0,3	3,0	01/10/14	42,4	19/02/08
NEU MTN	46,4	47,5	1,1	40,1	14/11/16	79,5	24/01/14
Total	326,9	325,1	-1,8	291,4	04/07/16	618,1	27/01/09

Nouveaux émetteurs :

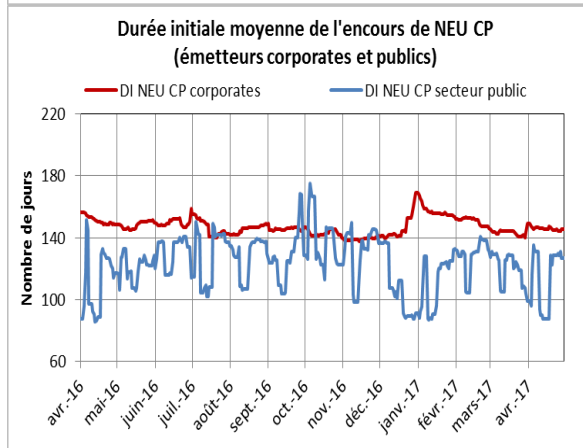
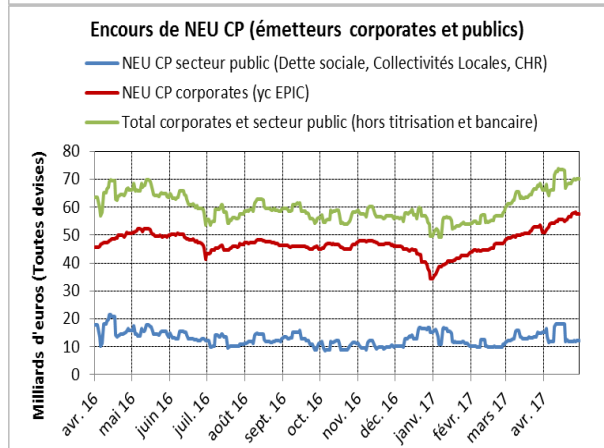
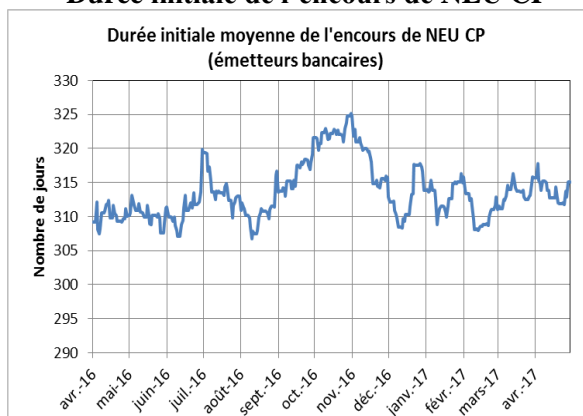
Pas de nouvel émetteur

Source : Banque de France - DGSO - DMPPM - STCN

Encours des NEU CP



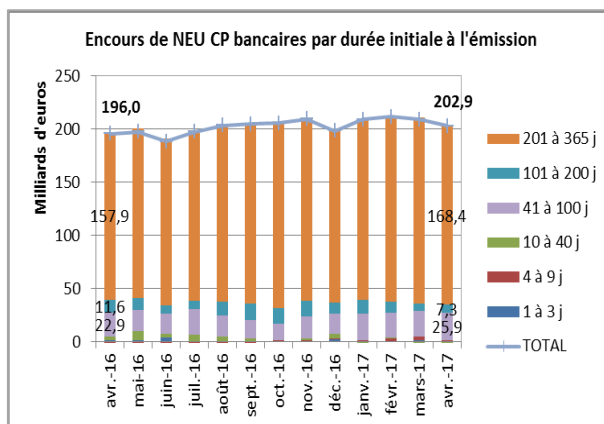
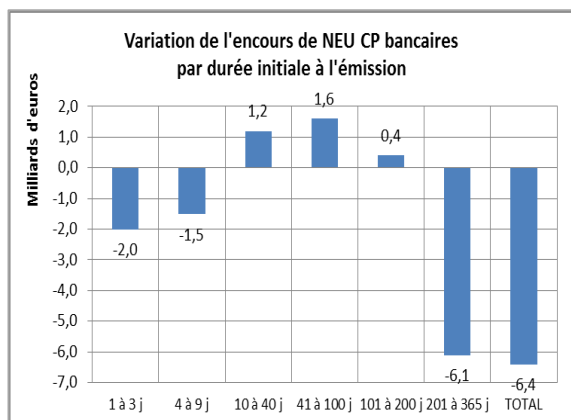
Durée initiale de l'encours de NEU CP



Source : Banque de France - DGSO - DMPPM - STCN

1.1. Diminution de l'encours des titres négociables à court terme (NEU CP) des émetteurs bancaires

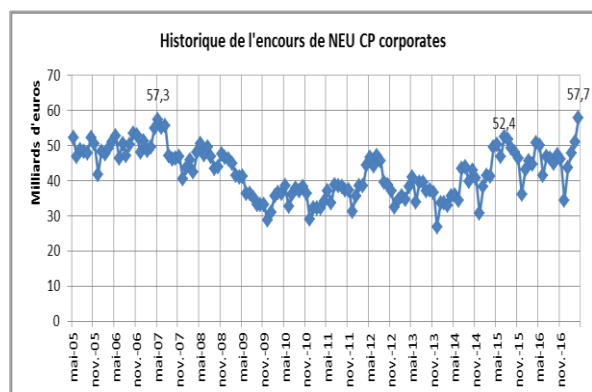
L'encours des NEU CP bancaires diminue de 6,4 Mds d'euros sur le mois d'avril, baisse principalement imputable aux titres de durées à l'émission supérieures à 200 jours. Pour autant, cette tranche de durées demeure prépondérante avec un encours de 168,4 Mds d'euros, soit 83% de l'encours global à fin avril 2017.



Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN

1.2. Nouvelle hausse sensible de l'encours de NEU CP des émetteurs corporates et baisse de celui des émetteurs publics

L'encours des NEU CP corporates progresse de nouveau sensiblement pour atteindre 57,7 Mds d'euros à fin avril 2017, soit 20,8% de l'encours total des NEU CP tous types d'émetteurs considérés. Il poursuit ainsi sur sa trajectoire de croissance engagée depuis fin 2016 (+67 %) pour atteindre un niveau record dépassant de 5,3 Mds d'euros son précédent sommet de juillet 2015 et de 0,4 Md d'euros celui de mai 2007.



Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN

Variation mensuelle

Encours de NEU CP des émetteurs corporates	Encours 31/03/2017 en GEUR	Encours 30/04/2017 en GEUR	Variation M / M-1 en GEUR	Variation M / M-1 en %
Corporates	50,8	57,7	6,9	13,6%

Variation annuelle

Encours de NEU CP des émetteurs corporates	Encours 30/04/2016 en GEUR	Encours 30/04/2017 en GEUR	Variation M / M-12 en GEUR	Variation M / M-12 en %
Corporates	50,6	57,7	7,1	14,0%

Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN

L'encours des NEU CP publics diminue du fait de la baisse de celui des émetteurs de dette sociale.

Variation mensuelle

Encours de NEU CP des émetteurs publics	Encours 31/03/2017 en GEUR	Encours 30/04/2017 en GEUR	Variation M / M-1 en GEUR	Variation M / M-1 en %
Collectivités Locales	2,4	2,2	-0,2	-8,3%
Dette sociale (*)	12,8	9,9	-2,9	-22,7%
Hôpitaux	0,1	0,1	0,0	0,0%
Total public	15,3	12,2	-3,1	-20,3%

(*) Acooss, Cades, Unedic

Variation annuelle

Encours de NEU CP des émetteurs publics	Encours 30/04/2016 en GEUR	Encours 30/04/2017 en GEUR	Variation M / M-12 en GEUR	Variation M / M-12 en %
Collectivités Locales	1,9	2,2	0,3	15,8%
Dette sociale (*)	13,8	9,9	-3,9	-28,3%
Hôpitaux	0,0	0,1	0,1	100,0%
Total public	15,7	12,2	-3,5	-22,3%

(*) Acooss, Cades, Unedic

Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN

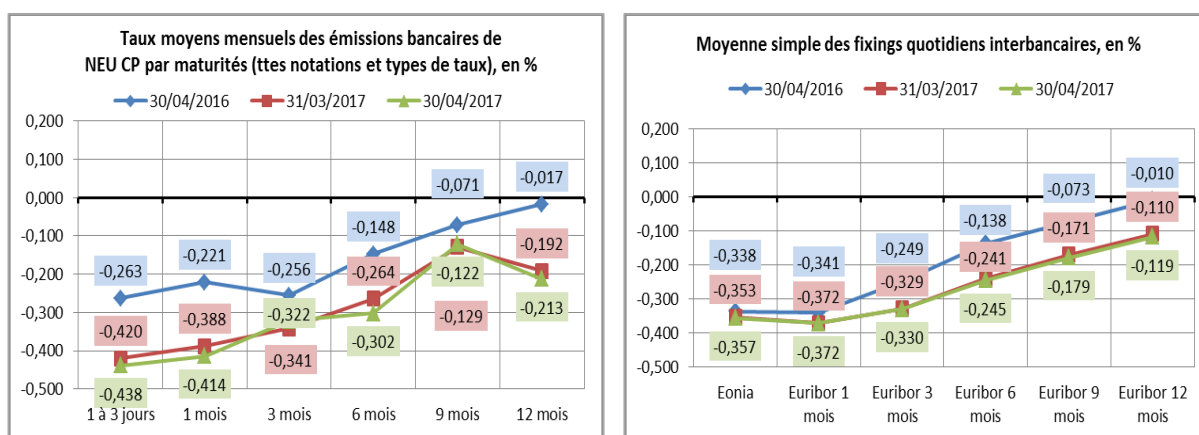
2. Autres faits marquants

Légère diminution des taux moyens mensuels de NEU CP bancaires en EUR sur la plupart des durées à l'émission.

Les taux moyens mensuels des émissions de NEU CP bancaires en EUR (toutes notations d'émetteurs et tous types de taux considérés) ont diminué sur la plupart des durées à l'émission (jusqu'à -4 pb), à l'exception du 3 mois (+2 pb) et du 9 mois (+1 pb). Ces taux continuent à se situer en dessous des taux de référence interbancaires (Euribor) à une exception près (9 mois).

Les taux moyens mensuels afférents à l'ensemble des émissions par durées initiales peuvent, le cas échéant, être influencés par des changements dans la répartition des volumes par niveaux de notation, ainsi que par un effet de liquidité résultant de faibles volumes d'émission.

Sur un an, les taux moyens mensuels s'inscrivent toujours en baisse, dans des proportions comprises entre -5 pb et -20 pb selon les durées à l'émission.



Source: Banque de France- DGSO –DMPM - STCN