

DIFFUSION EXTERNE

stcn.publi@banque-france.fr

Note mensuelle sur le marché des titres négociables à court et moyen terme (NEU CP- NEU MTN) - Juillet 2018

1. Éléments clefs

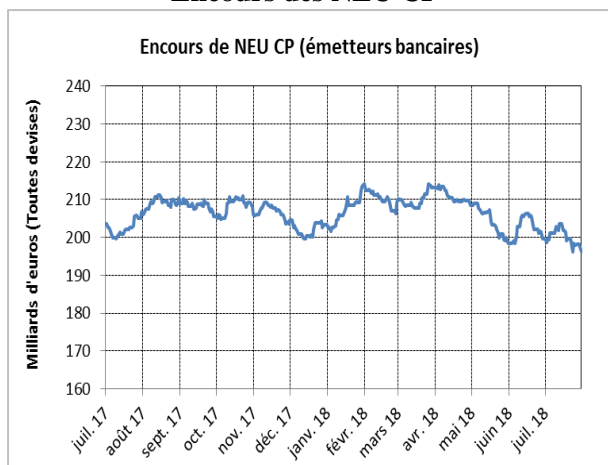
Encours en milliards d'euros	Sur la période :			2008-2018		2008-2018	
	30/06/18	31/07/18	Var.	Min.	Le :	Max.	Le :
NEU CP	270,0	272,9	2,9	245,3	04/07/16	547,0	27/01/09
Emetteurs bancaires	199,6	196,4	-3,2	187,7	01/07/16	465,9	22/05/09
Emetteurs corporate et publics	65,7	71,8	6,1	35,2	22/01/10	74,4	13/07/18
Véhicules de titrisation	4,7	4,7	0,0	3,0	01/10/14	42,4	19/02/08
NEU MTN	54,7	55,7	1,0	40,2	15/11/16	79,5	24/01/14
Total	324,7	328,6	3,9	291,6	04/07/16	618,1	27/01/09

Nouveaux émetteurs :

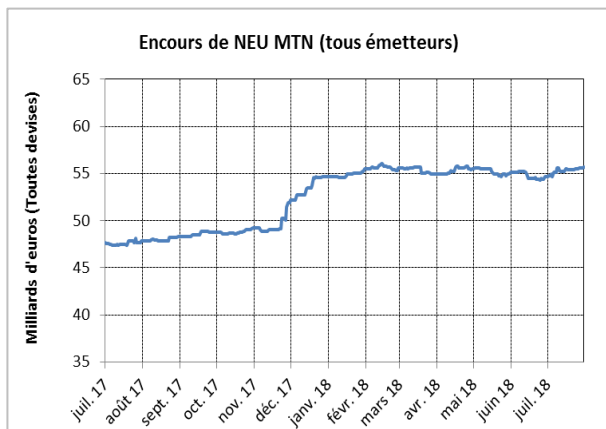
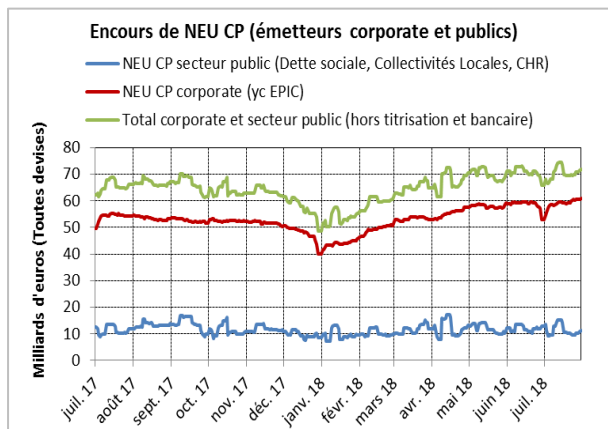
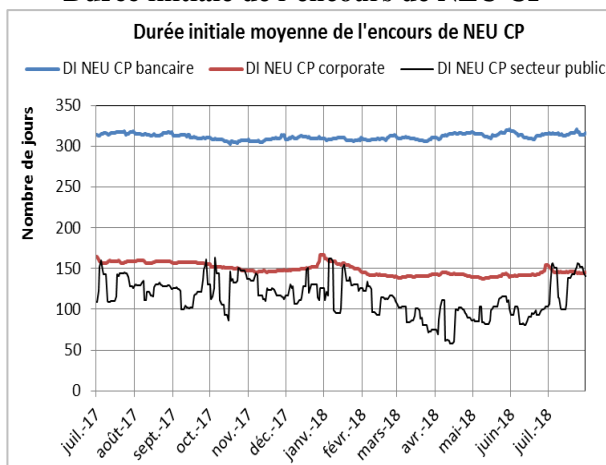
AXERREAL FINANCES
(corporate)

Source : Banque de France - DGSO - DMPM - STCN

Encours des NEU CP



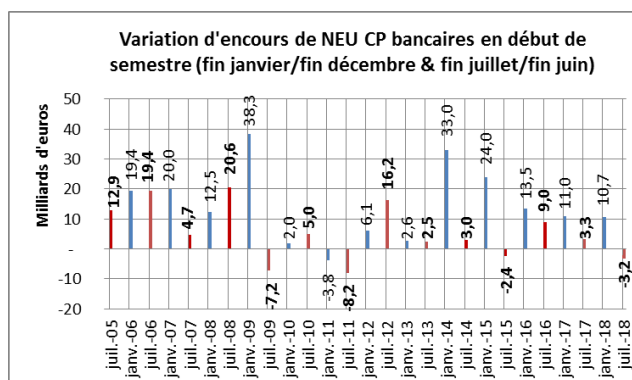
Durée initiale de l'encours de NEU CP



Source : Banque de France - DGSO - DMPM - STCN

1.1. Légère baisse de l'encours des NEU CP bancaires

L'encours des NEU CP bancaires n'enregistre pas de rebond saisonnier ce mois-ci, revenant de 199,6 Mds à 196,4 Mds d'euros entre fin juin et fin juillet 2018. La baisse de l'encours reste toutefois d'ampleur relativement limitée.



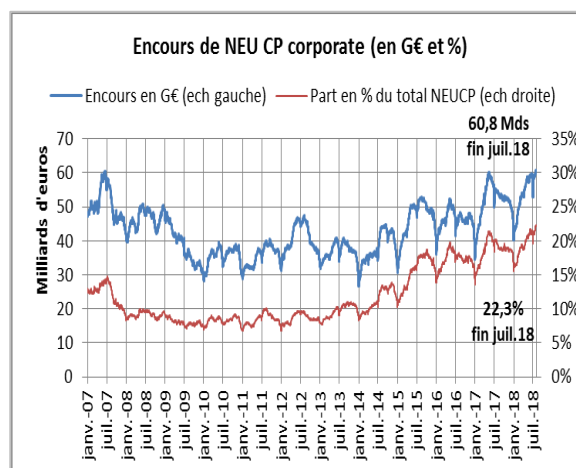
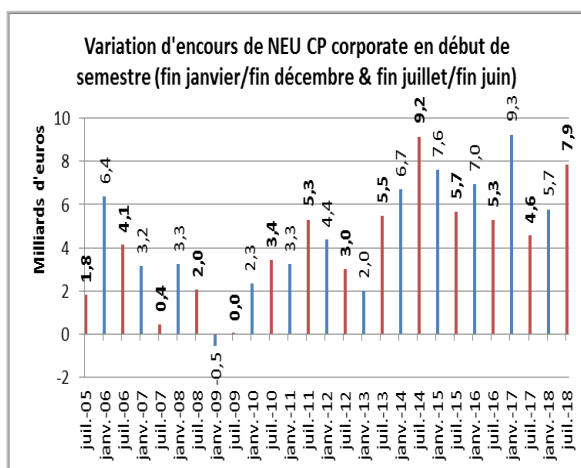
Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN

1.2. Marquant un net rebond saisonnier, l'encours des NEU CP corporate atteint un nouveau sommet

L'encours des NEU CP corporate augmente de 7,9 Mds d'euros, notamment sous l'effet d'un net rattrapage saisonnier de début de semestre, pour atteindre 60,8 Mds d'euros fin juillet.

Ce niveau d'encours constitue un plus haut historique pour les titres courts corporate en valeur absolue ainsi qu'en proportion de l'encours total de NEU CP (22,3%).

S'agissant du nombre d'émetteurs et de programmes, le périmètre des émetteurs corporate de NEU CP s'élargit de nouveau (116 signatures actives à fin juillet contre 99 un an auparavant ; 131 programmes valides), avec notamment l'arrivée d'un nouvel émetteur corporate ce mois-ci (cf. §2.2).



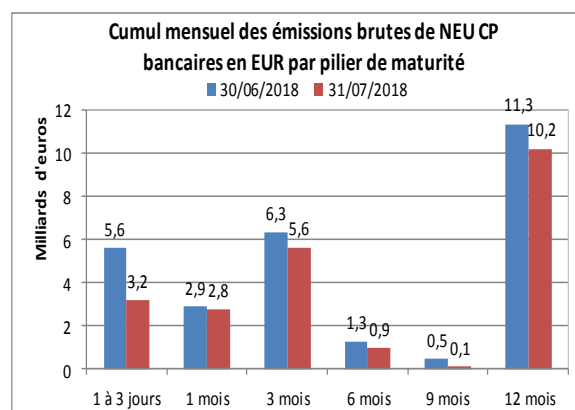
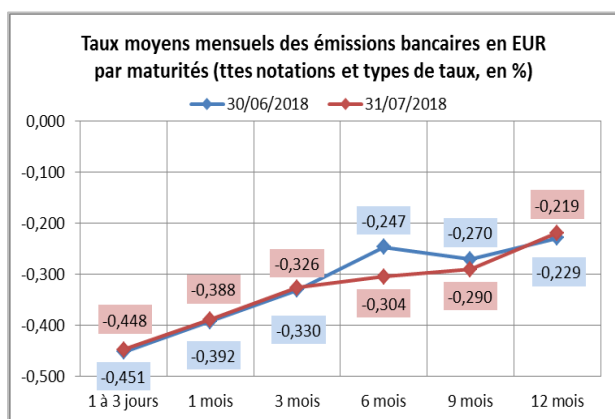
Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN

L'encours des NEU CP publics diminue quant à lui de 1,7 Md par rapport au mois précédent pour atteindre 11,1 Mds fin juillet. Ce repli tient essentiellement à la diminution de l'encours des émetteurs de dette sociale.

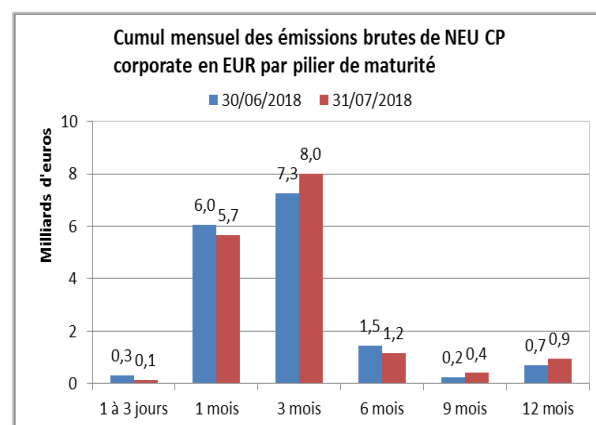
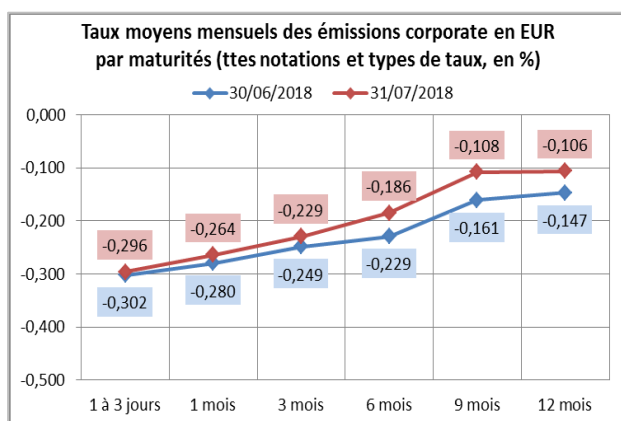
2. Autres faits marquants

2.1. Évolution des taux moyens mensuels des NEU CP bancaires

En juillet, les taux moyens mensuels des émissions de NEU CP bancaires en euro (toutes notations d'émetteurs et tous types de taux considérés) ont été relativement stables sauf pour les titres de durée initiale à 6 et 9 mois dont les taux ont légèrement diminué dans des volumes d'émission toutefois très limités. Les durées à l'émission les plus fréquentes sur le NEU CP bancaire demeurent celles de 1 à 3 jours, 3 mois et 12 mois.



Les taux moyens mensuels des émissions de NEU CP corporate se sont inscrits en légère hausse (entre +1 et +5 pdb), les volumes émis demeurant concentrés sur les durées initiales de 1 et 3 mois.



Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN

2.2. Nouvel émetteur sur le marché des NEU CP

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

- AXEREAL FINANCES est la filiale de gestion de trésorerie du Groupe AXEREAL (1^{er} collecteur français de céréales, leader en France et en Europe dans la filière et les métiers de la malterie et meunerie). AXEREAL FINANCES dispose d'un programme de NEU CP plafonné à 250 MEUR qui, conformément aux dispositions réglementaires en vigueur, est garanti par Crédit Agricole CIB (dans la mesure où le programme n'est pas noté et où l'émetteur n'a pas de titres de capital ou de titres de créance cotés sur un marché réglementé).