

DIFFUSION EXTERNE

stcn.publi@banque-france.fr

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

1. Éléments clefs

Encours en milliards d'euros	Sur la période :			2008-2017		2008-2017	
	31/10/17	30/11/17	Var.	Min.	Le :	Max.	Le :
NEU CP	275,8	270,5	-5,3	245,3	04/07/16	547,0	27/01/09
Emetteurs bancaires	207,7	203,2	-4,5	187,7	01/07/16	465,9	22/05/09
Emetteurs corporates et publics	62,7	61,9	-0,8	35,2	22/01/10	73,9	11/05/17
Véhicules de titrisation	5,4	5,4	0,0	3,0	01/10/14	42,4	19/02/08
NEU MTN	53,3	56,0	2,7	40,1	14/11/16	79,5	24/01/14
Total	329,1	326,5	-2,6	291,4	04/07/16	618,1	27/01/09

Nouveaux émetteurs :

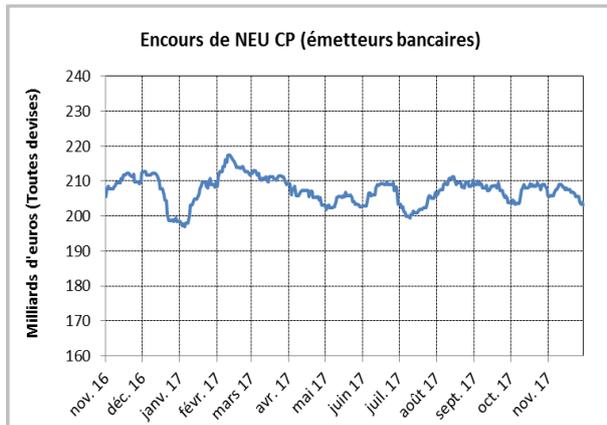
SOGEFIMUR

GENEFIM

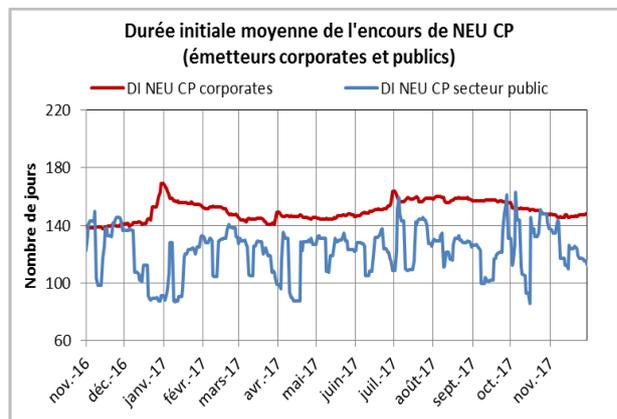
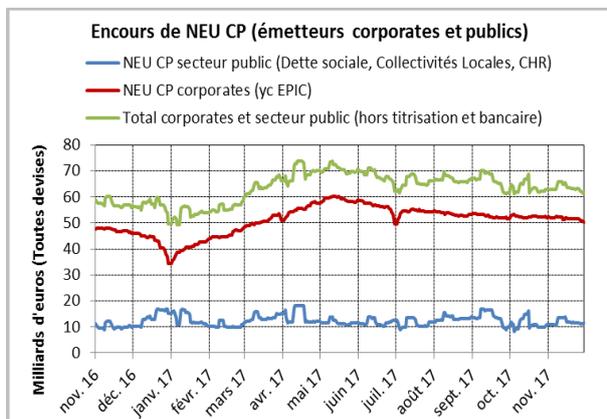
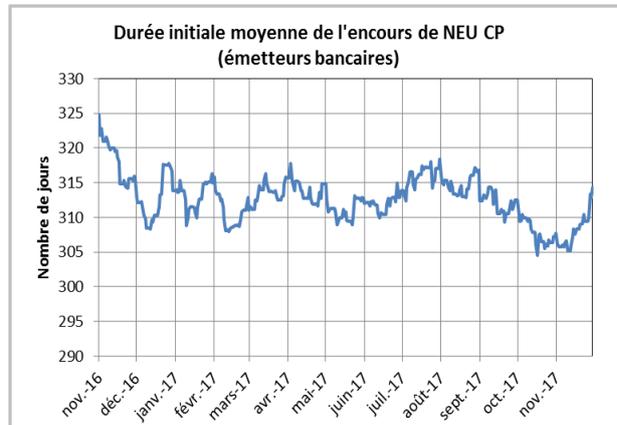
RENNES METROPOLE

Source : Banque de France - DGSO - DMPM - STCN

Encours des NEU CP



Durée initiale de l'encours de NEU CP

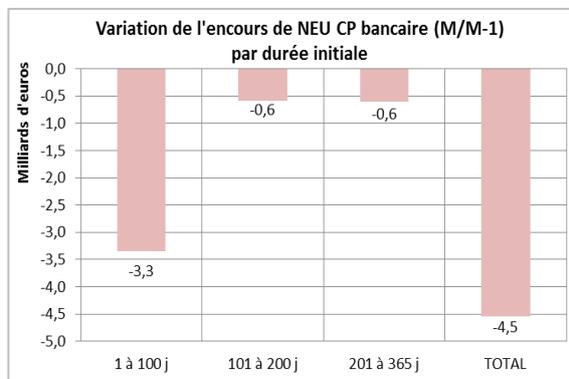
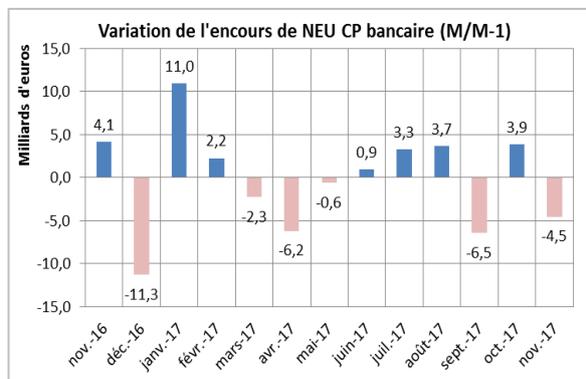


Source : Banque de France - DGSO - DMPM - STCN

1.1. Repli de l'encours des NEU CP bancaires

L'encours des NEU CP bancaires marque un repli en novembre (-4,5 Mds d'euros, soit -2,2% par rapport à fin octobre) pour atteindre 203,2 Mds d'euros à la fin du mois. Au regard des variations observées au cours des 12 derniers mois, cette baisse demeure toutefois d'amplitude modérée.

La diminution des encours se concentre surtout sur les titres de durée initiale à moins de 100 jours et, dans une moindre mesure, sur ceux de durée initiale comprise entre 101 et 200 jours ou 201 et 365 jours.

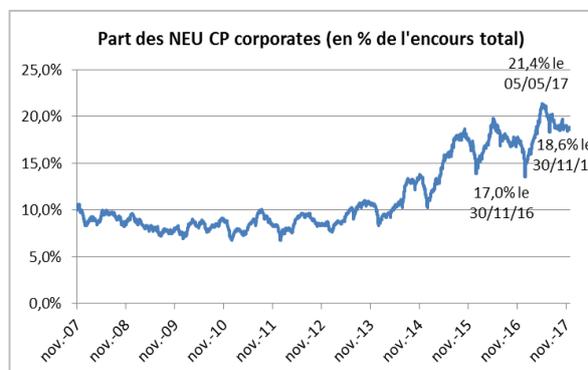
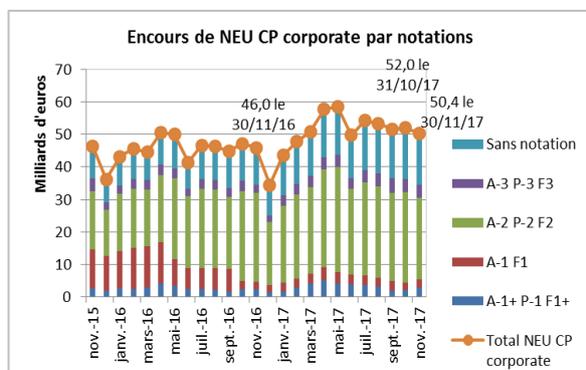


Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN

1.2. Diminution de l'encours des NEU CP corporates mais progression de celui des NEU CP publics

L'encours des NEU CP corporates diminue pour atteindre 50,4 Mds d'euros à fin novembre (-1,6 Md d'euros, soit -3,1% par rapport à fin octobre), mais reste en progression en tendance annuelle, avec une majorité de titres notés A-2 P-2 F2 (50,2% de l'encours) ou sans notation (31,7%).

Si la part des NEU CP corporates au sein de l'encours total de NEU CP demeure à un niveau historiquement élevé (environ 19% à fin novembre contre environ 10% entre 2007 et 2014), elle marque néanmoins une tendance à la baisse depuis son plus haut du mois de mai 2017 (21,4%).



L'encours de NEU CP des émetteurs publics s'élève à 11,5 Mds d'euros fin novembre 2017.

La progression observée sur le mois (+0,8 Md d'euros soit +7,5%) s'explique par la hausse des encours des émetteurs de dette sociale (+0,6 Md d'euros) et des collectivités locales (+0,2 Md d'euros).

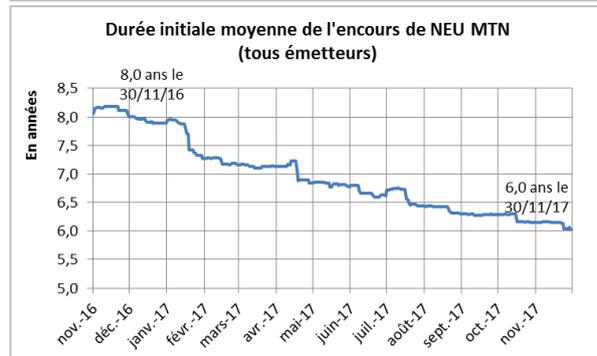
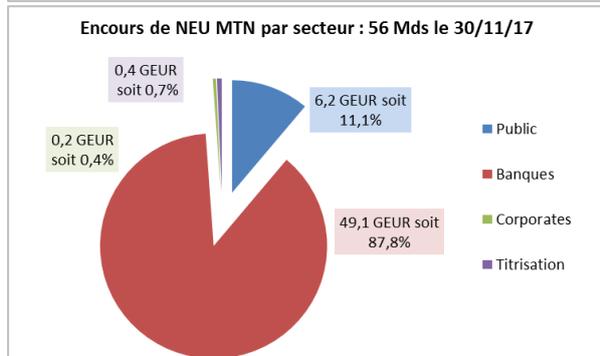
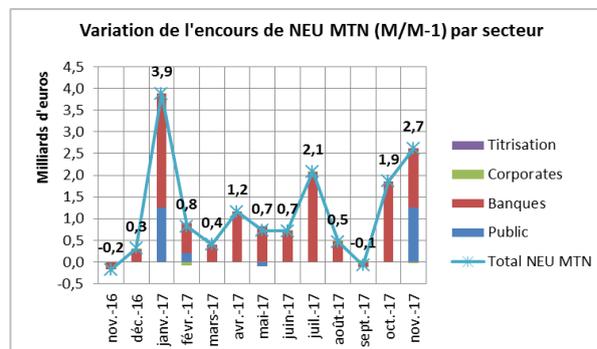
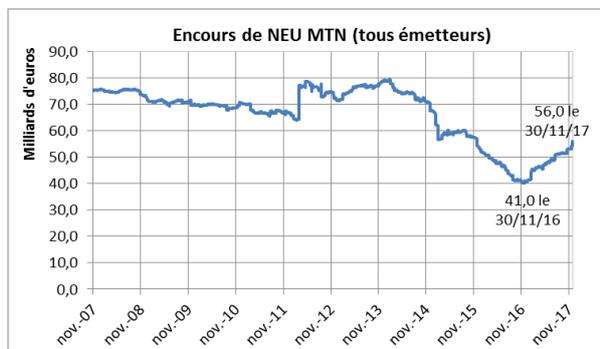
	30/11/2016	31/10/2017	30/11/2017	Var M/M-1
Dette sociale	8,0	9,0	9,6	0,6
CHR	0,2	0,3	0,3	0,0
Collectivités Locales	1,7	1,4	1,6	0,2
TOTAL	10,0	10,7	11,5	0,8

Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN

1.3. Poursuite de la hausse de l'encours des NEU MTN

L'encours des NEU MTN augmente de nouveau en novembre (+2,7 Mds d'euros, soit +5,1% par rapport à fin octobre) pour atteindre 56,0 Mds d'euros. Sur un an, il marque une progression de 15

Mds (+37%). Ce dynamisme confirme le retournement de tendance amorcé fin 2016 qui avait mis un terme à une orientation baissière quasi ininterrompue sur les trois années précédentes. La progression de l'encours global de NEU MTN tient ce mois-ci aux établissements de crédit (+1,4 Md) ainsi qu'au secteur public (+1,3 Md). La répartition de l'encours par catégorie d'émetteurs fait ressortir une part prépondérante de titres bancaires (87,8%), sans commune mesure avec celles des titres d'émetteurs publics (11,1%) et des titres d'émetteurs corporates (0,4%) ou de véhicules de titrisation (0,7%). La durée initiale moyenne de l'encours total des NEU MTN diminue légèrement pour revenir à 6 ans.

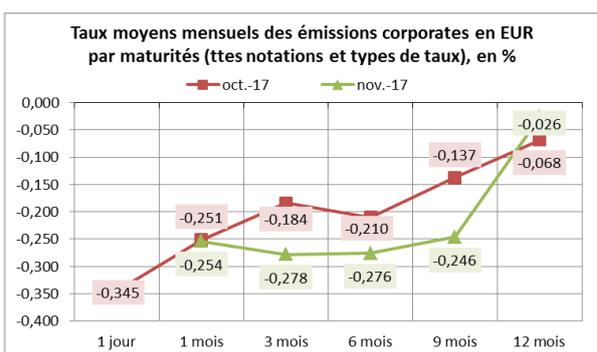
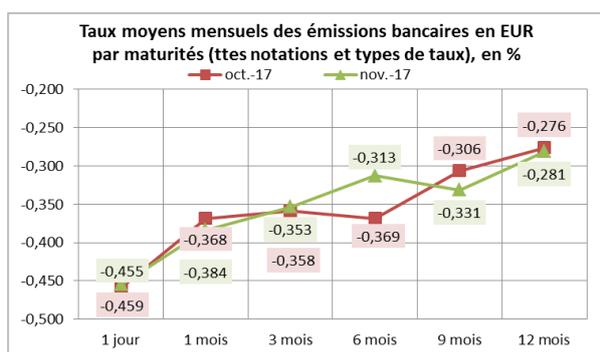


Source : Banque de France- DGSO -DMPM - STCN

2. Autres faits marquants

2.1. Évolution des taux moyens mensuels des NEU CP

En novembre, les taux moyens mensuels des émissions de NEU CP en euro (toutes notations et tous types de taux considérés) évoluent de façon contrastée en fonction des durées des lignes émises (entre -2 et +6 pdb pour les émetteurs bancaires ; entre -11 et +4 pdb pour les corporates).



Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN

2.2. Nouveaux émetteurs sur le marché des NEU CP : Sogefimur, Genefim et Rennes Métropole

-SOGEFIMUR et GENEFIM, nouveaux émetteurs bancaires du groupe SG, disposent chacun d'un programme de NEU CP plafonné à 100 MEUR et non noté.

-L'émetteur public RENNES METROPOLE dispose d'un programme de NEU CP plafonné à 100 MEUR et noté P-1 par Moody's.