

DIFFUSION EXTERNE

stcn.publi@banque-france.fr

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

1. Éléments clefs

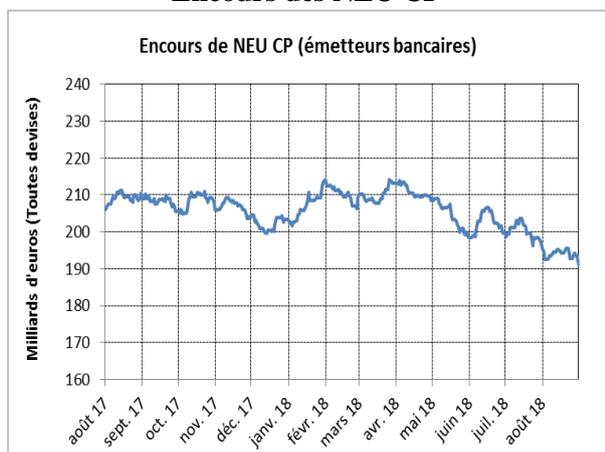
Encours en milliards d'euros	Sur la période :			2008-2018		2008-2018	
	31/07/18	31/08/18	Var.	Min.	Le :	Max.	Le :
NEU CP	272,9	269,4	-3,5	245,3	04/07/16	547,0	27/01/09
Emetteurs bancaires	196,4	191,1	-5,3	187,7	01/07/16	465,9	22/05/09
Emetteurs corporate et publics	71,8	73,6	1,8	35,2	22/01/10	74,8	09/08/18
Véhicules de titrisation	4,7	4,7	0,0	3,0	01/10/14	42,4	19/02/08
NEU MTN	55,7	56,4	0,7	40,2	15/11/16	79,5	24/01/14
Total	328,6	325,8	-2,8	291,6	04/07/16	618,1	27/01/09

Source : Banque de France - DGSO - DMPM - STCN

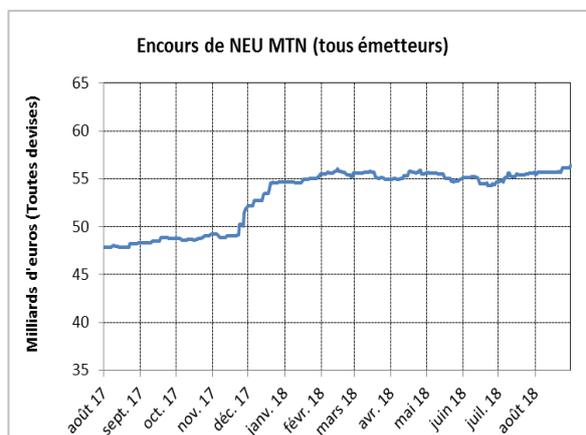
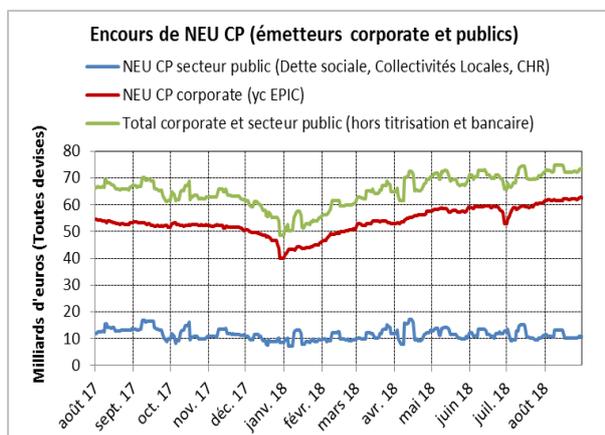
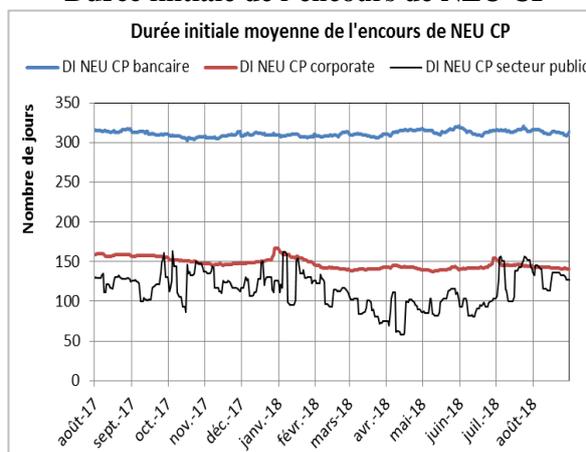
Nouveaux émetteurs :

APERAM (corporate)
Département de la Gironde (public)

Encours des NEU CP



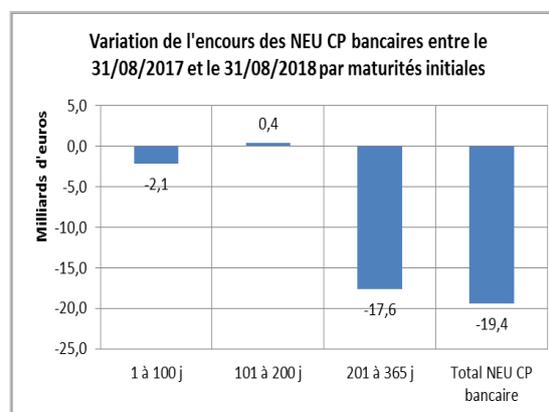
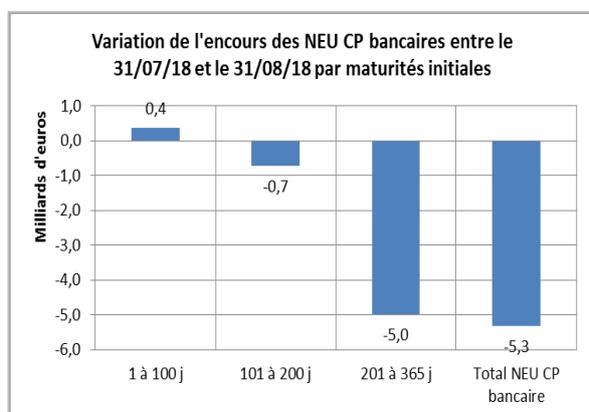
Durée initiale de l'encours de NEU CP



Source : Banque de France - DGSO - DMPM - STCN

1.1. Baisse de l'encours des NEU CP bancaires

L'encours des NEU CP bancaires diminue de nouveau entre fin juillet et fin août 2018 (-5,3 Mds d'euros, soit -2,7%) principalement sous l'effet du repli de l'encours des titres à plus de 200 j. Sur les 12 derniers mois, l'encours des NEU CP bancaires s'inscrit également en baisse (-19,4 Mds d'euros, soit -9,2%), celle-ci étant concentrée sur cette tranche de durées initiales.



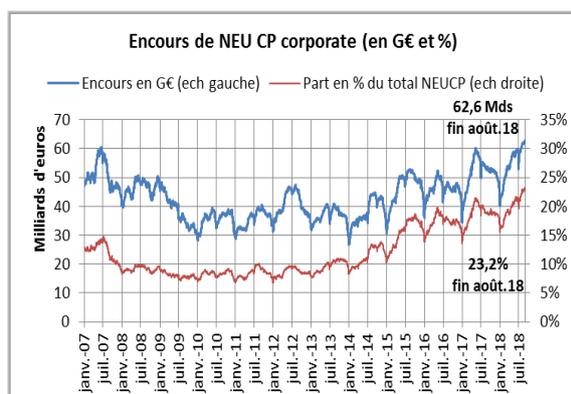
Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN

1.2. L'encours des NEU CP corporate continue de progresser pour atteindre un nouveau plus haut historique

L'encours des NEU CP corporate poursuit sa progression, augmentant de 1,8 Md d'euros par rapport à fin juillet pour atteindre 62,6 Mds d'euros fin août (après 60,8 Mds d'euros fin juillet). Ce niveau d'encours constitue, après celui enregistré en juillet, un nouveau plus haut historique pour les titres courts corporate en valeur absolue ainsi qu'en proportion de l'encours total de NEU CP (23,2% fin août, après 22,3% fin juillet).

Cette dynamique reflète notamment l'impact de l'extension du périmètre des émetteurs corporate de NEU CP, qui continue, de fait, de s'élargir (114 signatures actives à fin août 2018 contre 101 un an auparavant ; 131 programmes corporate NEU CP valides contre 120 un an auparavant), avec l'arrivée d'une nouvelle signature ce mois-ci (cf. §2.2).

S'agissant de notations, le marché des NEU CP corporate reste concentré sur les titres A-2 P-2 F2 et sans notation (82,1% de l'encours global).



Point sur NEU CP corporate par notations au 31/08/2018

Catégorie de notation	Nombre d'émetteurs actifs	Part en %	Encours en Mds d'euros	Part en %
A-1+ P-1 F1+	9	7,9%	4,3	6,9%
A-1 F1	7	6,1%	3,5	5,5%
A-2 P-2 F2	39	34,2%	34,4	55,0%
A-3 P-3 F3	6	5,3%	3,4	5,5%
Sans notation	53	46,5%	16,9	27,0%
Total corporate	114	100,0%	62,6	100,0%

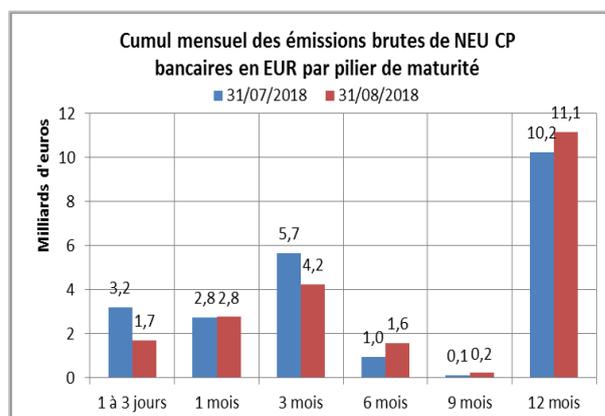
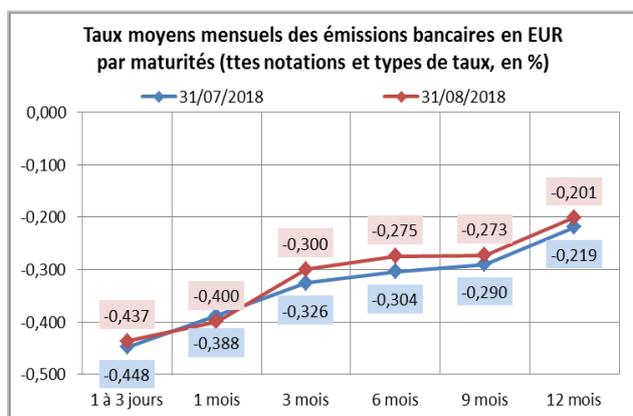
Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN

L'encours des NEU CP publics demeure stable à 11,0 Mds d'euros fin août (dont 8,3 Mds pour les émetteurs de dette sociale, 2,4 Mds pour les collectivités locales et 0,3 Md pour les hôpitaux).

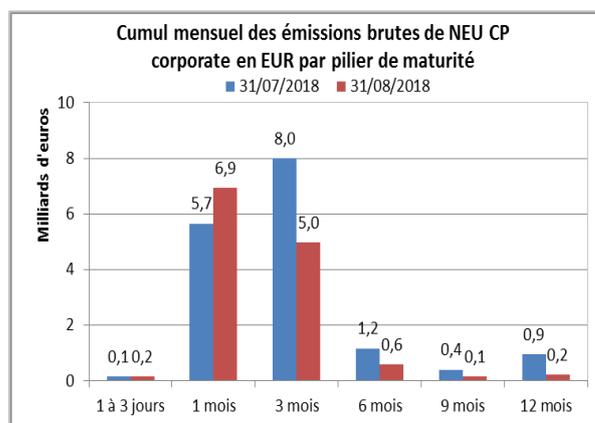
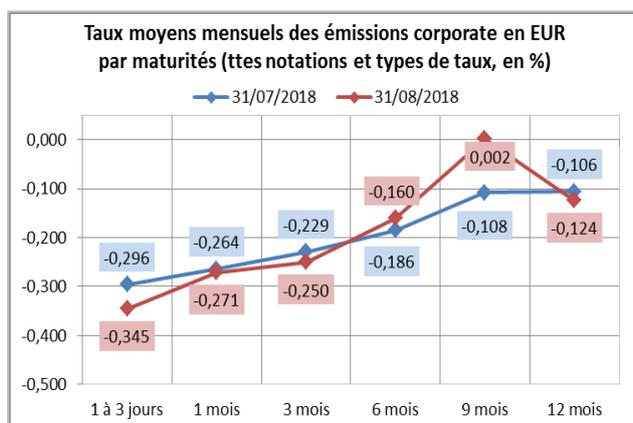
2. Autres faits marquants

2.1. Évolution des taux moyens mensuels des NEU CP bancaires

En août, les taux moyens mensuels des émissions de NEU CP bancaires en euro (toutes notations et tous types de taux considérés) varient peu par rapport au mois précédent (entre -1 et +3 pdb). Les durées à l'émission les plus fréquentes sur le NEU CP bancaire sont le 12 mois et, dans une moindre mesure, le 3 mois.



Les taux moyens mensuels des émissions de NEU CP corporate enregistrent des variations un peu plus contrastées, comprises entre -5 et +11 pdb, par rapport au mois précédent. Les volumes émis demeurent concentrés sur les titres de durées initiales de 1 et 3 mois avec des variations de taux plus limitées (entre -1 et -2 pdb).



Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN

2.2. Nouveaux émetteurs sur le marché des NEU CP

En août, un nouvel émetteur corporate (APERAM) et un nouvel émetteur public (le Département de la Gironde) ont fait leur entrée sur le marché des NEU CP :

- APERAM est une société anonyme de droit luxembourgeois, leader dans la production d'acier inoxydable et d'aciers spéciaux, issue d'une scission d'Arcelor-Mittal début 2011. APERAM dispose d'un programme de NEU CP plafonné à 200 MEUR, non noté (dans la mesure où les titres de capital de l'émetteur sont cotés sur des marchés réglementés).
- Le Département de la Gironde dispose d'un programme de NEU CP plafonné à 120 MEUR et noté A-1+ par S&P. C'est le 9^{ème} département et la 25^{ème} collectivité locale à accéder au marché des NEU CP.