

DIFFUSION EXTERNE

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

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

### 1. Éléments clefs

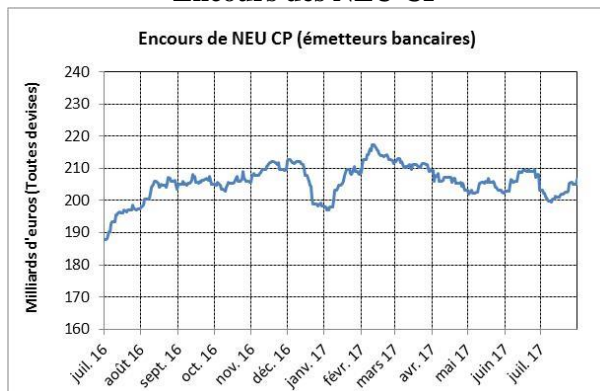
Encours en milliards d'euros	Sur la période :			2008-2017		2008-2017	
	30/06/17	31/07/17	Var.	Min.	Le :	Max.	Le :
<b>NEU CP</b>	270,9	278,5	7,6	245,3	04/07/16	547,0	27/01/09
Emetteurs bancaires	203,3	206,7	3,4	187,7	01/07/16	465,9	22/05/09
Emetteurs corporates et publics	62,2	66,2	4,0	35,2	22/01/10	73,9	11/05/17
Véhicules de titrisation	5,4	5,6	0,2	3,0	01/10/14	42,4	19/02/08
<b>NEU MTN</b>	48,7	50,7	2,0	40,1	14/11/16	79,5	24/01/14
<b>Total</b>	<b>319,6</b>	<b>329,2</b>	<b>9,6</b>	<b>291,4</b>	<b>04/07/16</b>	<b>618,1</b>	<b>27/01/09</b>

Source : Banque de France - DGSO - DMPM - STCN

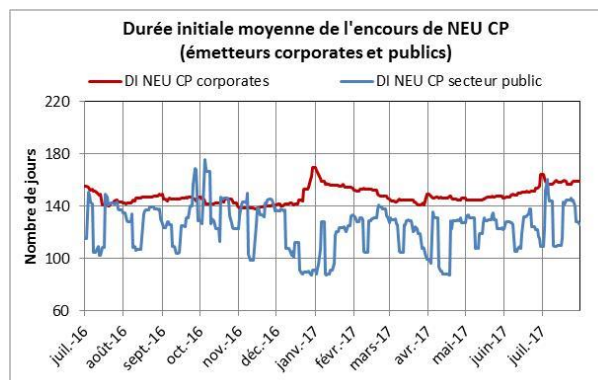
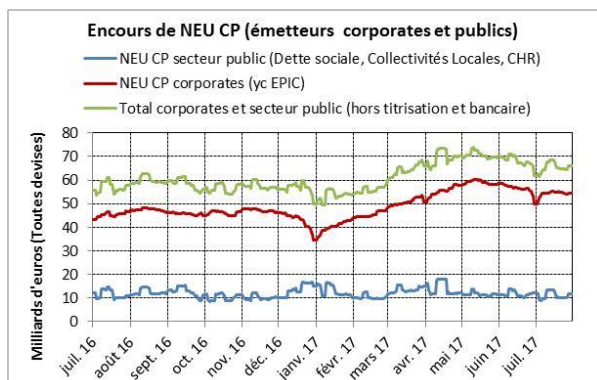
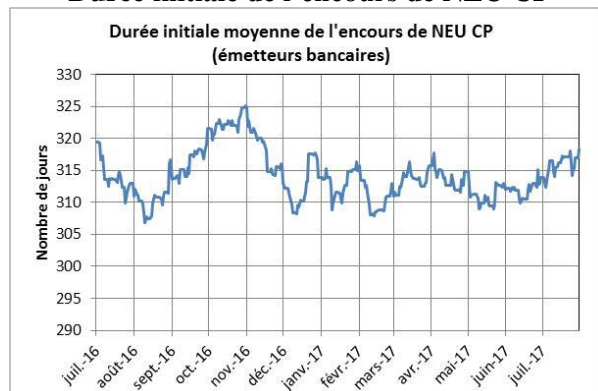
#### Nouveaux émetteurs :

RECTICEL (corporate)

#### Encours des NEU CP



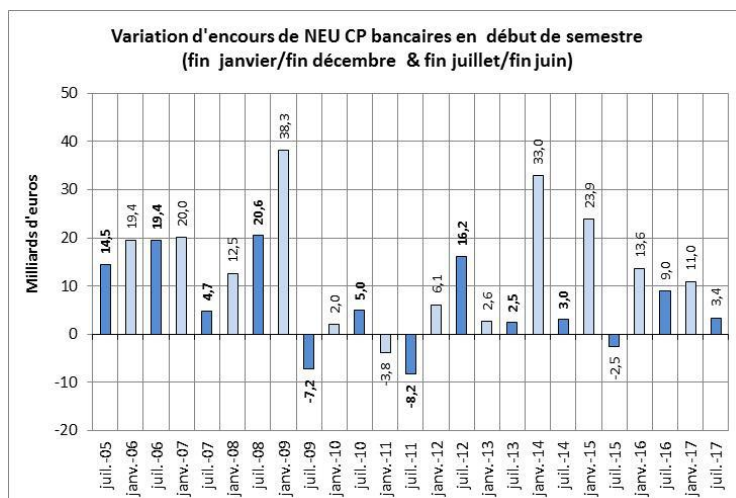
#### Durée initiale de l'encours de NEU CP



Source : Banque de France - DGSO - DMPM - STCN

## 1.1. Rebond de l'encours des NEU CP bancaires en début de semestre.

L'encours des NEU CP bancaires enregistre un rebond saisonnier pour atteindre en fin de mois 206,7 Mds d'euros (+3,4 Mds d'euros par rapport à fin juin). Ce rebond de début de semestre reste toutefois en-deçà de celui observé l'an passé à la même période (cf. graphique ci-dessous).



Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN

Sur les 12 derniers mois, l'encours progresse de 9,1 Mds d'euros soit une hausse de +4,6% par rapport à fin juillet 2016.

## 1.2. Progression de l'encours de NEU CP des émetteurs corporates, et baisse de celui des émetteurs publics.

Après la baisse observée le mois précédent, l'encours de NEU CP corporates se redresse de 4,6 Mds pour atteindre 54,3 Mds d'euros à fin juillet 2017.

Il représente près de 20% de l'encours total de NEU CP, et s'inscrit toujours en hausse en tendance annuelle (+16,3% par rapport à Juillet 2016).

### Variation mensuelle

Encours de NEU CP des émetteurs corporates	Encours 30/06/2017 en GEUR	Encours 31/07/2017 en GEUR	Variation M / M-1 en GEUR	Variation M / M-1 en %
Corporates	49,7	54,3	4,6	9,2%

### Variation annuelle

Encours de NEU CP des émetteurs corporates	Encours 31/07/2016 en GEUR	Encours 31/07/2017 en GEUR	Variation M / M-12 en GEUR	Variation M / M-12 en %
Corporates	46,7	54,3	7,6	16,3%

Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN

L'encours de NEU CP d'émetteurs publics s'élève à 11,9 Mds d'euros à fin juillet 2017, et représente 4,3% du total de l'encours total de NEU CP tous types d'émetteurs considérés. Il diminue sur le mois (-4,2%) principalement en raison de la baisse de celui de la dette sociale (-0,5 Md d'euros).

En revanche, l'encours progresse en termes annuels (+9,2% par rapport à juillet 2016) sous l'effet de la hausse de l'encours de la dette sociale et des hôpitaux.

### Variation mensuelle

Encours de NEU CP des émetteurs publics	Encours 30/06/2017 en GEUR	Encours 31/07/2017 en GEUR	Variation M / M-1 en GEUR	Variation M / M-1 en %
Collectivités Locales	1,7	1,6	-0,1	-5,7%
Dette sociale (*)	10,5	10,0	-0,5	-4,7%
Hôpitaux	0,2	0,3	0,1	26,7%
<b>Total public</b>	<b>12,4</b>	<b>11,9</b>	<b>-0,5</b>	<b>-4,2%</b>

(\*) Acooss, Cades, Unedic

### Variation annuelle

Encours de NEU CP des émetteurs publics	Encours 31/07/2016 en GEUR	Encours 31/07/2017 en GEUR	Variation M / M-12 en GEUR	Variation M / M-12 en %
Collectivités Locales	1,9	1,6	-0,3	-14,4%
Dette sociale (*)	9,0	10,0	1,0	11,5%
Hôpitaux	0,1	0,3	0,2	470,0%
<b>Total public</b>	<b>10,9</b>	<b>11,9</b>	<b>1,0</b>	<b>9,2%</b>

(\*) Acooss, Cades, Unedic

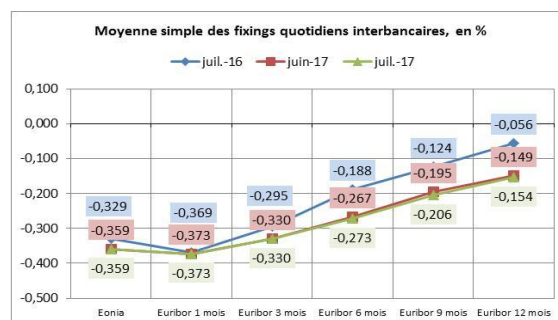
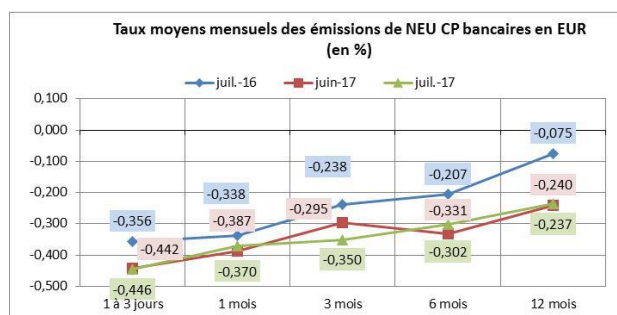
Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN

## 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) sont restés relativement stables, à l'exception de ceux des émissions à 3 mois qui ont baissé un peu plus nettement que sur les autres durées (-6 points de base).

Sur les 12 derniers mois, ces taux enregistrent une baisse plus ou moins sensible selon les durées à l'émission (-3 à -16 points de base).



### 2.2. RECTICEL, nouvel émetteur sur le marché de titres négociables à court terme

RECTICEL est une société non financière belge, cotée à la Bourse de Bruxelles et spécialisée dans la chimie de transformation des polyuréthanes. Elle dispose d'un programme de NEU CP plafonné à 100 millions d'euros.

L'entreprise est entrée sur le marché du NEU CP le 24 juillet 2017 et a procédé sur ce mois à 3 émissions allant de 1 à 59 jours, pour un volume global de 51 millions d'euros.