

DIFFUSION EXTERNE

stcn.publi@banque-france.fr

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

1. Éléments clefs

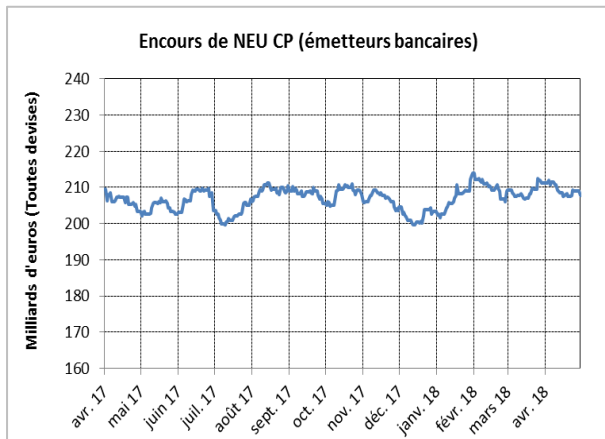
Encours en milliards d'euros	Sur la période :			2008-2018		2008-2018	
	31/03/18	30/04/18	Var.	Min.	Le :	Max.	Le :
NEU CP	281,1	283,4	2,3	245,3	04/07/16	547,0	27/01/09
Emetteurs bancaires	211,2	207,8	-3,4	187,7	01/07/16	465,9	22/05/09
Emetteurs corporate et publics	64,8	70,6	5,8	35,2	22/01/10	73,9	11/05/17
Véhicules de titrisation	5,1	5,0	-0,1	3,0	01/10/14	42,4	19/02/08
NEU MTN	54,9	55,3	0,4	40,2	15/11/16	79,5	24/01/14
Total	336,0	338,7	2,7	291,6	04/07/16	618,1	27/01/09

Nouveaux émetteurs :

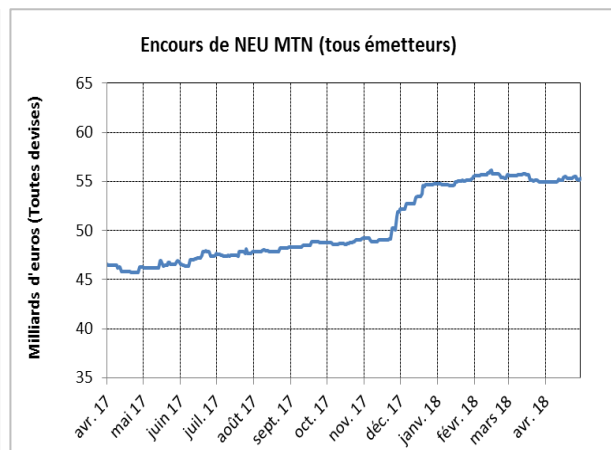
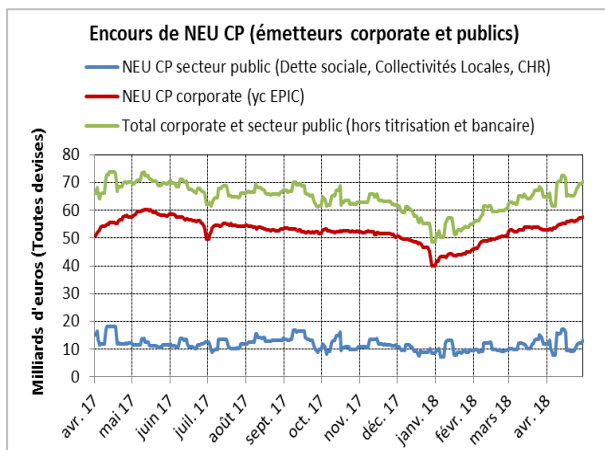
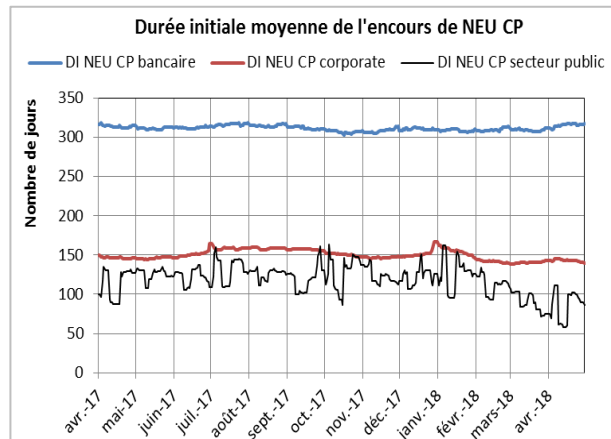
GL events (corporate)
 CDC Habitat (ex-Société Nationale Immobilière-SNI) (corporate)

Source : Banque de France - DGSO - DMPM - STCN

Encours des NEU CP



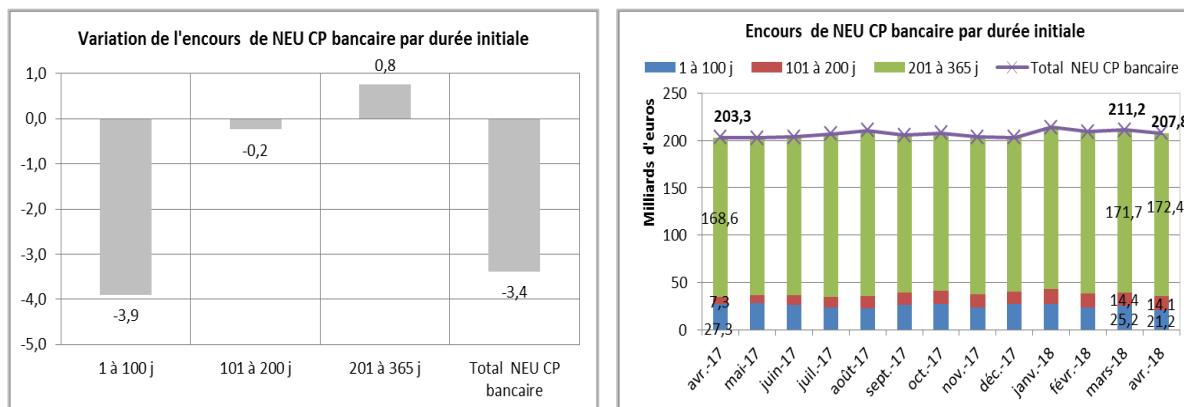
Durée initiale de l'encours de NEU CP



Source : Banque de France - DGSO - DMPM - STCN

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

L'encours des NEU CP bancaires baisse de 211,2 Mds à 207,8 Mds d'euros entre mars et avril 2018, repli essentiellement imputable aux titres de durée initiale inférieure à 100 jours. Fin avril, l'encours des titres de durée initiale supérieure à 200 jours, qui restent largement prépondérants (83% de l'encours total des NEU CP bancaires), s'inscrit en revanche en légère progression par rapport à fin mars (172,4 Mds d'euros, après 171,7 Mds).

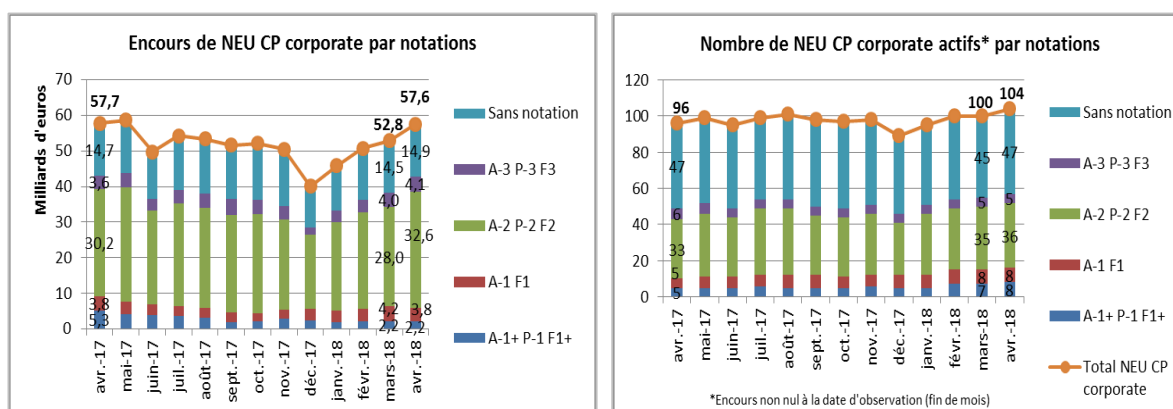


Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN

1.2. Poursuite du redressement de l'encours des NEU CP corporate et augmentation de l'encours des NEU CP publics

L'encours des NEU CP corporate poursuit sa remontée engagée depuis janvier pour atteindre 57,6 Mds d'euros à fin avril, après 52,8 Mds à fin mars (soit +4,8 Mds d'euros). Cette nouvelle progression concerne essentiellement les titres notés A-2 P-2 F2 (variation : +4,6 Mds ; part : 56,6%) et sans notation (variation : +0,4 Md ; part : 25,8%) ; en revanche, l'encours des titres notés A-1 F1 diminue légèrement (variation : -0,4 Md ; part : 6,6%).

Le périmètre des émetteurs corporate de NEU CP continue de s'élargir (104 signatures actives à fin avril, contre 96 un an auparavant), avec en particulier l'arrivée de 2 nouveaux émetteurs ce mois-ci (cf. §2.2).



Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN

Le gisement des NEU CP publics retrouve une tendance haussière en avril sous l'effet de l'accroissement de l'encours des émetteurs de dette sociale et, dans une moindre mesure, de celui des collectivités locales.

Encours de NEU CP publics - en Mds d'euros			
	avr.-17	mars-18	avr.-18
Dette Sociale	9,9	9,4	10,4
CHR	0,1	0,3	0,2
Collectivités locales	2,2	2,3	2,4
Total NEU CP public	12,2	12,0	13,0

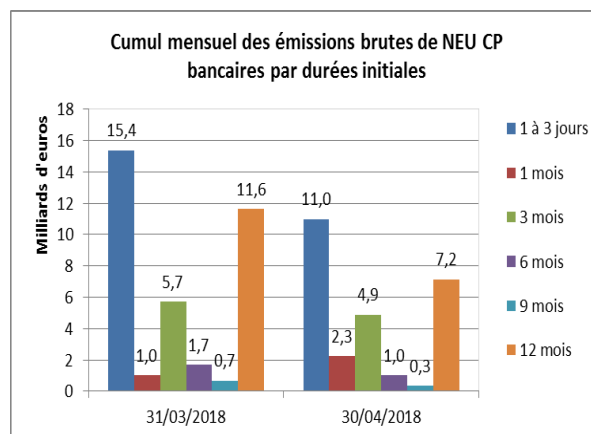
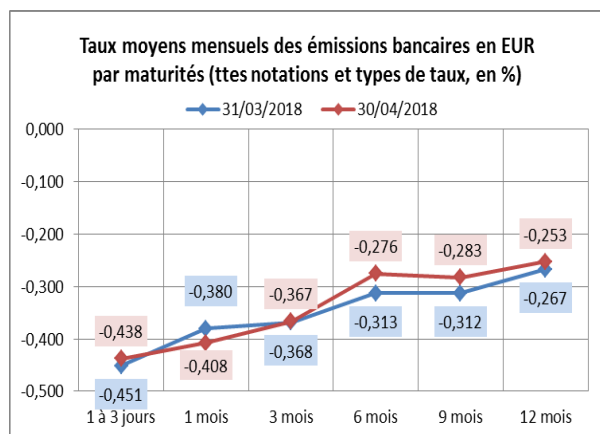
Nombre d'émetteurs actifs de NEU CP			
	avr.-17	mars-18	avr.-18
Dette Sociale	2	2	2
CHR	2	2	2
Collectivités locales	17	18	18
Total NEU CP public	21	22	22

Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN

2. Autres faits marquants

2.1. Évolution des taux moyens mensuels des NEU CP

En avril, les taux moyens mensuels des émissions de NEU CP bancaires en euro (toutes notations d'émetteurs et tous types de taux considérés) se tendent légèrement sur la plupart des durées initiales (entre +1 et +4 pdb) à l'exception du 1 mois (-3 pdb). 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, avec un volume en baisse par rapport au mois précédent dans les trois cas.



Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN

2.2. Nouveaux émetteurs sur le marché des NEU CP

En avril, deux nouveaux émetteurs corporate ont fait leur entrée dans le marché des NEU CP : GL events (acteur international intégré dans les métiers de l'événementiel, congrès et salons) et CDC Habitat (ex-Société Nationale Immobilière-SNI, filiale immobilière d'intérêt général de la Caisse des dépôts).

Ces nouveaux émetteurs disposent respectivement :

- d'un programme de NEU CP plafonné à 100 MEUR, non noté ;
- d'un programme de NEU CP plafonné à 300 MEUR noté F1+ par Fitch et d'un programme de NEU MTN plafonné à 200 MEUR noté AA- par Fitch.