

DIFFUSION EXTERNE

stcn.publi@banque-france.fr

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

1. Éléments clefs

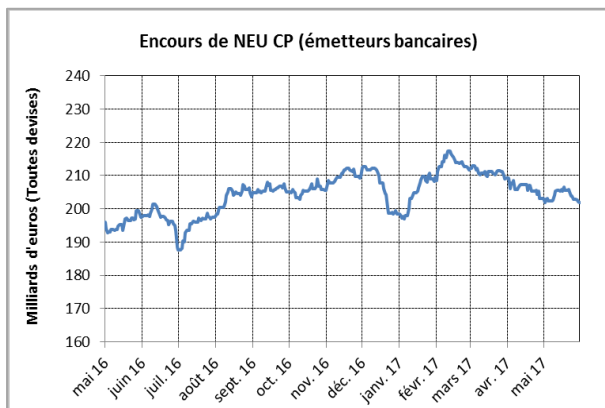
Encours en milliards d'euros	Sur la période :			2008-2017		2008-2017	
	30/04/17	31/05/17	Var.	Min.	Le :	Max.	Le :
NEU CP	277,7	276,5	-1,2	245,3	04/07/16	547,0	27/01/09
Emetteurs bancaires	203,0	201,9	-1,1	187,7	01/07/16	465,9	22/05/09
Emetteurs corporates et publics	69,9	69,7	-0,2	35,2	22/01/10	73,8	11/05/17
Véhicules de titrisation	4,8	4,9	0,1	3,0	01/10/14	42,4	19/02/08
NEU MTN	47,3	48,1	0,8	40,1	14/11/16	79,5	24/01/14
Total	325,0	324,6	-0,4	291,4	04/07/16	618,1	27/01/09

Nouveaux émetteurs :

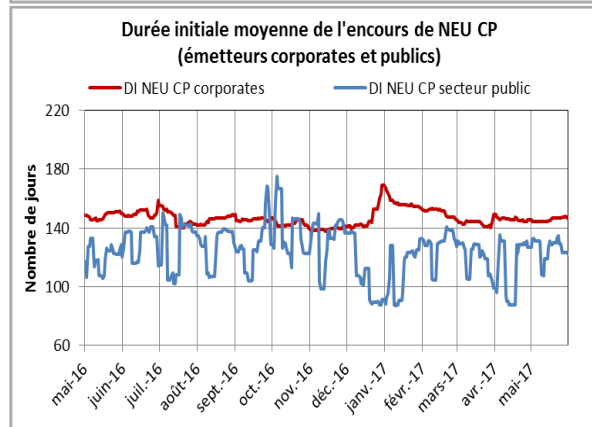
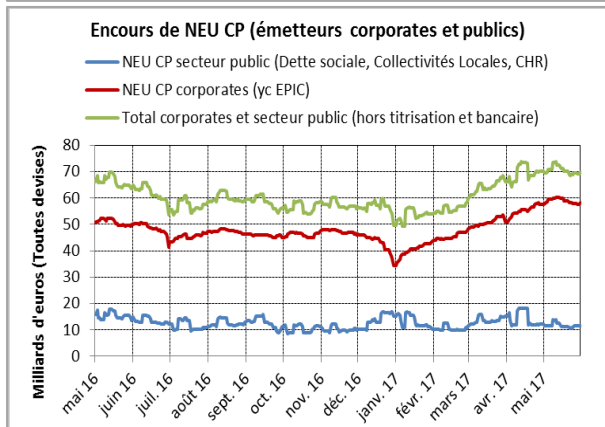
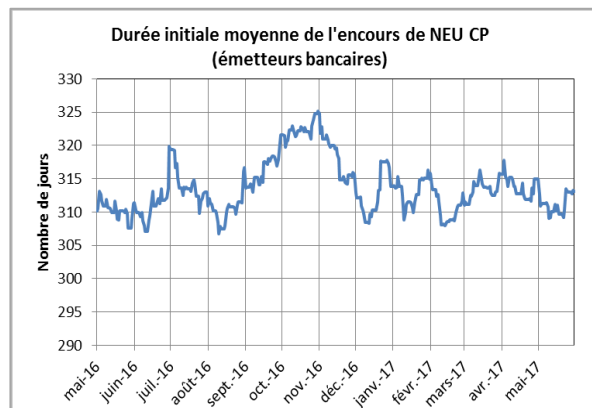
Pas de nouvel émetteur

Source : Banque de France - DGSO - DMPPM - STCN

Encours des NEU CP



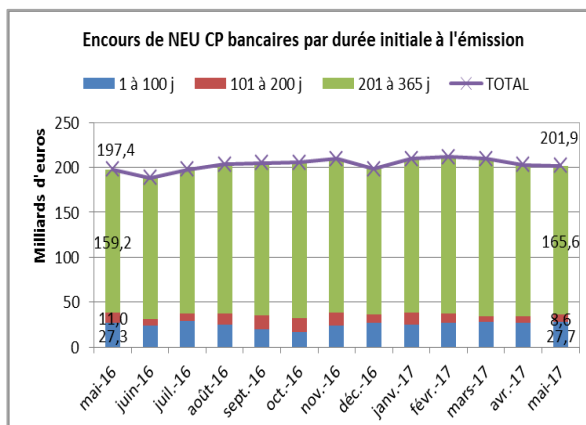
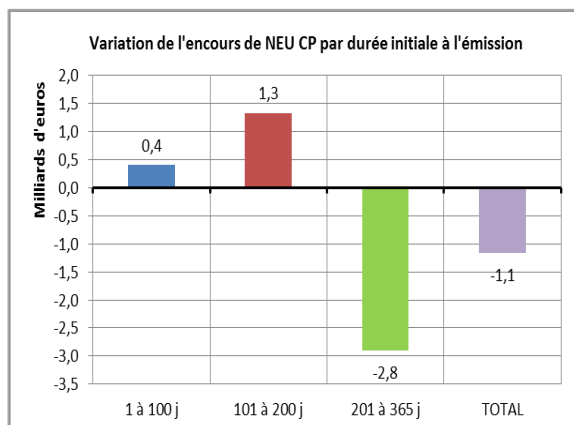
Durée initiale de l'encours de NEU CP



Source : Banque de France - DGSO - DMPPM - STCN

1.1. Légère diminution de l'encours des NEU CP des émetteurs bancaires

L'encours des NEU CP bancaires diminue de 1,1 Md d'euros sur le mois de mai, baisse exclusivement imputable aux titres de durées à l'émission supérieures à 200 jours. Pour autant, cette tranche de durées demeure prépondérante avec un encours de 165,6 Mds d'euros, soit 82% de l'encours global à fin mai 2017.



Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN

1.2. Poursuite de la progression de l'encours de NEU CP des émetteurs corporates et de la baisse de celui des émetteurs publics

Poursuivant sur sa trajectoire ascendante engagée depuis fin 2016, l'encours des NEU CP corporates a continué de progresser au point d'atteindre un nouveau sommet de 60,2 Mds d'euros le 12 mai. Il s'est toutefois légèrement replié par la suite pour atteindre 58,2 Mds d'euros en fin de mois, soit 21,0% de l'encours total des NEU CP tous types d'émetteurs considérés.

Variation mensuelle

Encours de NEU CP des émetteurs corporates	Encours 30/04/2017 en GEUR	Encours 31/05/2017 en GEUR	Variation M / M-1 en GEUR	Variation M / M-1 en %
Corporates	57,7	58,2	0,5	0,9%

Variation annuelle

Encours de NEU CP des émetteurs corporates	Encours 31/05/2016 en GEUR	Encours 31/05/2017 en GEUR	Variation M / M-12 en GEUR	Variation M / M-12 en %
Corporates	50,0	58,2	8,2	16,4%

Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN

En revanche, l'encours des NEU CP publics a encore diminué sur le mois du fait de la baisse de celui des émetteurs de dette sociale et des collectivités locales

Variation mensuelle

Encours de NEU CP des émetteurs publics	Encours 30/04/2017 en GEUR	Encours 31/05/2017 en GEUR	Variation M / M-1 en GEUR	Variation M / M-1 en %
Collectivités Locales	2,2	2,0	-0,2	-9,1%
Dette sociale (*)	9,9	9,4	-0,5	-5,1%
Hôpitaux	0,1	0,1		
Total public	12,2	11,5	-0,7	-5,7%

(*) Accoss, Cades, Unedic

Variation annuelle

Encours de NEU CP des émetteurs publics	Encours 31/05/2016 en GEUR	Encours 31/05/2017 en GEUR	Variation M / M-12 en GEUR	Variation M / M-12 en %
Collectivités Locales	2,7	2,0	-0,7	-25,9%
Dette sociale (*)	10,8	9,4	-1,4	-13,0%
Hôpitaux	0,0	0,1	0,1	
Total public	13,5	11,5	-2,0	-14,8%

(*) Accoss, Cades, Unedic

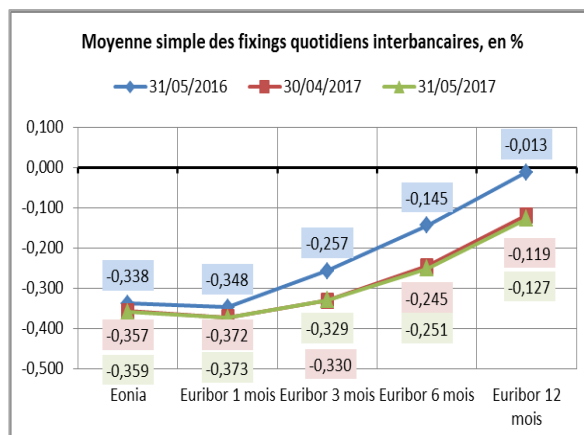
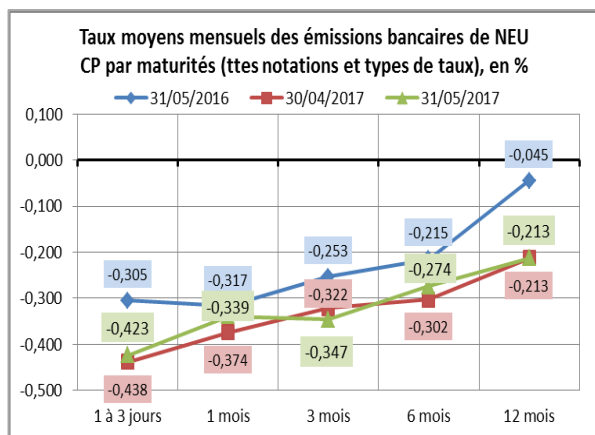
Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN

2. Autres faits marquants

Les taux moyens mensuels des émissions de NEU CP bancaires en EUR (toutes notations d'émetteurs et tous types de taux considérés) ont augmenté sur la plupart des durées à l'émission (jusqu'à +4 pb), à l'exception du 3 mois (-2 pb) et du 12 mois (stable).

Il convient néanmoins de noter que les taux moyens mensuels afférents à l'ensemble des émissions par durées initiales peuvent, le cas échéant, être influencés par des changements dans la répartition des volumes par niveaux de notation, ainsi que par un effet de liquidité résultant de faibles volumes d'émission.

Sur un an, les taux moyens mensuels s'inscrivent cependant toujours en baisse, dans des proportions comprises entre -2 pb et -17 pb selon les durées à l'émission.



Source: Banque de France- DGSO –DMPM - STCN