

DIFFUSION EXTERNE

stcn.publi@banque-france.fr

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

1. Éléments clefs

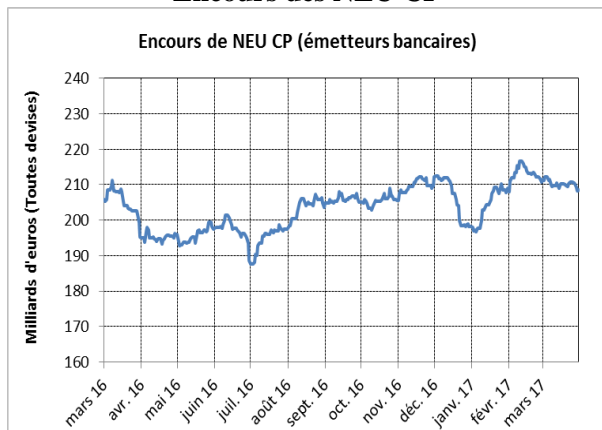
Encours en milliards d'euros	Sur la période :			2008-2017		2008-2017	
	28/02/17	31/03/17	Var.	Min.	Le :	Max.	Le :
NEU CP	274,0	279,5	5,5	245,3	04/07/16	547,0	27/01/09
Emetteurs bancaires	210,8	208,5	-2,3	187,7	01/07/16	465,9	22/05/09
Emetteurs corporates et publics	58,4	65,9	7,5	35,2	22/01/10	70,3	15/01/16
Véhicules de titrisation	4,8	5,1	0,3	3,0	01/10/14	42,4	19/02/08
NEU MTN	46,0	46,4	0,4	40,1	14/11/16	79,5	24/01/14
Total	320,0	325,9	5,9	291,4	04/07/16	618,1	27/01/09

Nouveaux émetteurs :

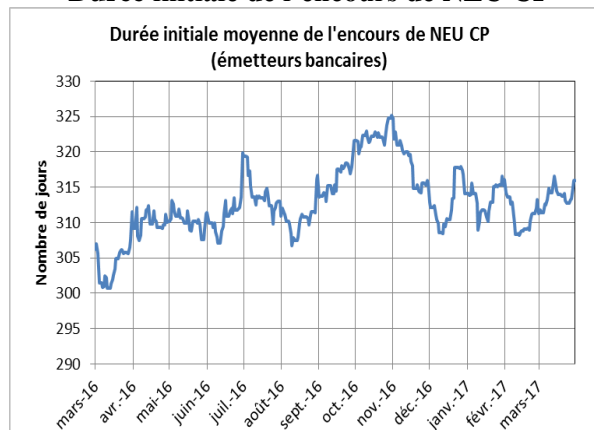
Pas de nouvel émetteur

Source : Banque de France - DGSO - DMPM - STCN

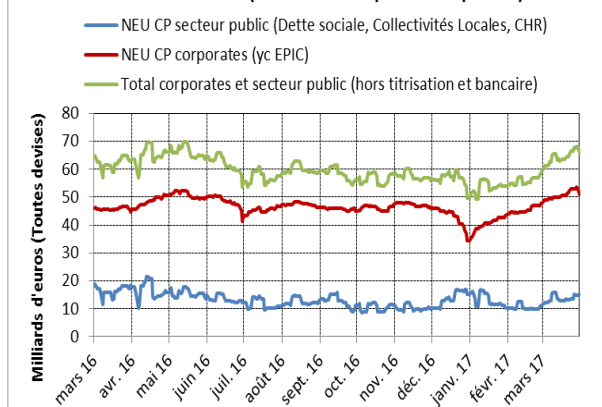
Encours des NEU CP



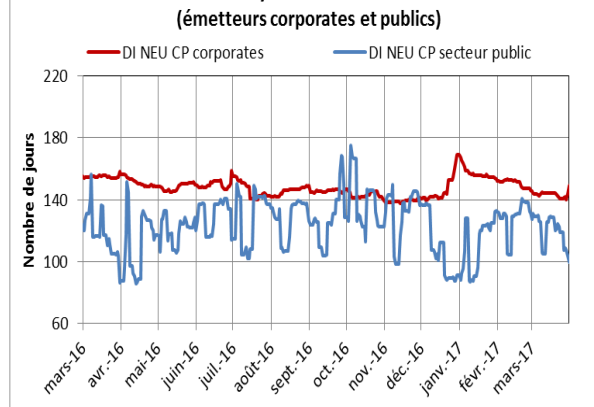
Durée initiale de l'encours de NEU CP



Encours de NEU CP (émetteurs corporates et publics)



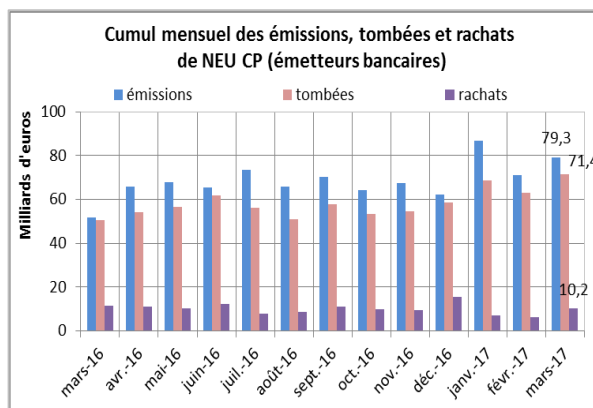
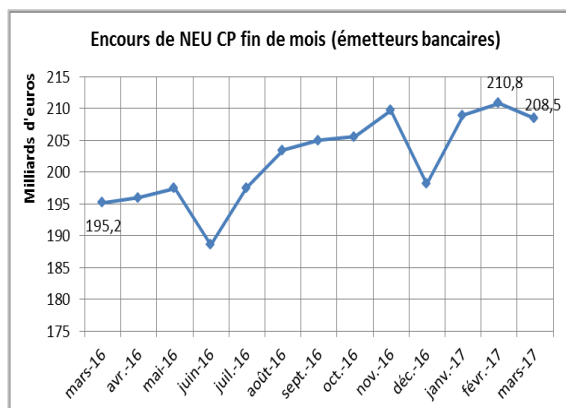
Durée initiale moyenne de l'encours de NEU CP



Source : Banque de France - DGSO - DMPM - STCN

1.1. Légère diminution de l'encours des titres négociables à court terme (NEU CP) des émetteurs bancaires

L'encours des NEU CP bancaires diminue de 2,3 Mds pour revenir à 208,5 Mds d'euros à fin mars 2017, le cumul mensuel des émissions (79,3 Mds) ayant été inférieur à celui des tombées (71,4 Mds) et rachats (10,2 Mds). Cet encours s'inscrit cependant en nette progression sur un an (+13,3 Mds soit +6,8%).



Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN

1.2. Nouvelle hausse sensible de l'encours de NEU CP des émetteurs corporates et publics

L'encours des NEU CP corporates progresse de nouveau sensiblement pour atteindre 50,8 Mds d'euros à fin mars 2017, soit 18,2% de l'encours total des NEU CP tous types d'émetteurs considérés.

Variation mensuelle

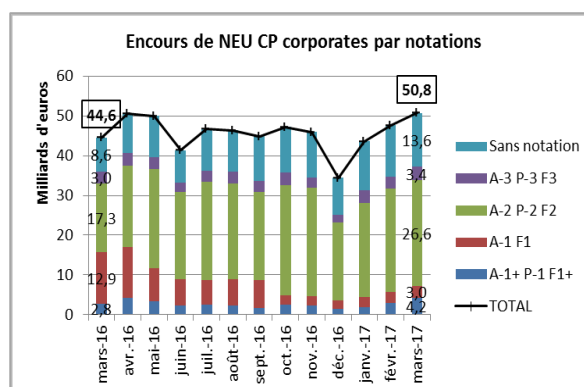
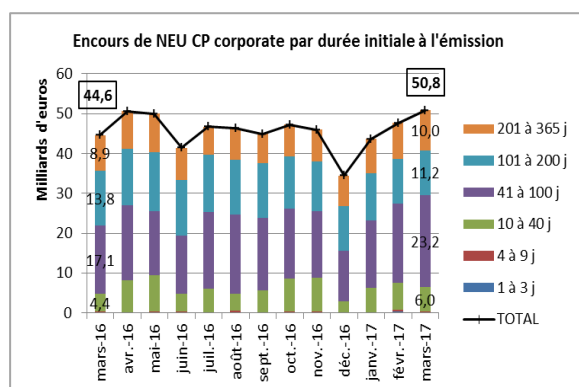
Encours de NEU CP des émetteurs corporates	Encours 28/02/2017 en GEUR	Encours 31/03/2017 en GEUR	Variation M / M-1 en GEUR	Variation M / M-1 en %
Corporates	47,7	50,8	3,1	6,5%

Variation annuelle

Encours de NEU CP des émetteurs corporates	Encours 31/03/2016 en GEUR	Encours 31/03/2017 en GEUR	Variation M / M-12 en GEUR	Variation M / M-12 en %
Corporates	44,6	50,8	6,2	13,9%

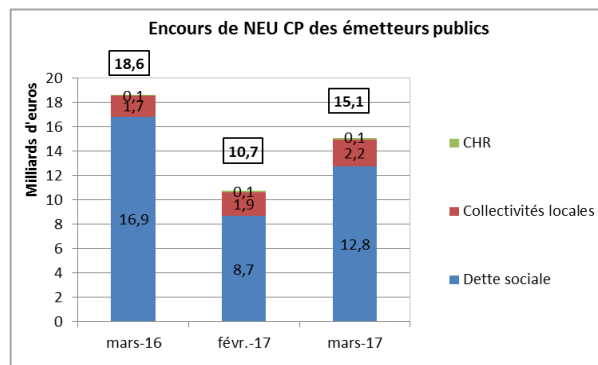
Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN

En termes de répartition par durée initiale à l'émission, les titres corporates de durée comprise entre 41 à 100 jours et 201 à 365 jours enregistrent la plus forte progression. En termes de notation, la hausse de l'encours corporate se concentre sur les tranches A-2 P-2 F2 et sans notation.



L'encours des NEU CP publics progresse sur le mois du fait de l'accroissement de l'encours des émetteurs de dette sociale et, dans une moindre mesure, de celui des collectivités locales.

Il reste cependant nettement en repli par rapport à son niveau d'il y a un an.



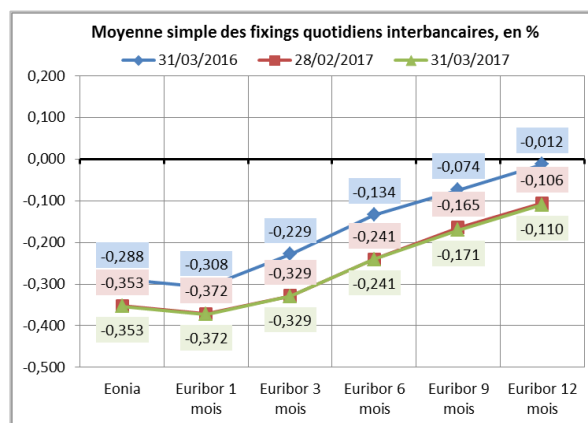
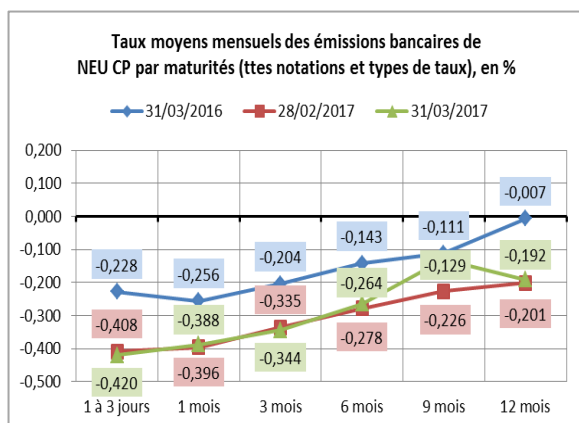
Source: Banque de France- DGSO –DMPM - STCN

2. Autres faits marquants

Relative stabilité des taux moyens mensuels des émissions de NEU CP bancaires en EUR

Les taux moyens mensuels des émissions de NEU CP bancaires en EUR (toutes notations d'émetteurs et tous types de taux considérés) ont dans l'ensemble peu varié sur le mois. Fait figure d'exception le taux moyen des émissions à 9 mois dont la hausse (+10 pb) reflète toutefois avant tout une déformation de la structure par notations des volumes émis. En outre, ce segment représente une part très faible au regard des émissions totales sur les six maturités observées.

Sur un an, ces taux moyens s'inscrivent toujours en baisse, dans des proportions comprises entre 12 pb et 19 pb selon les durées à l'émission¹.



Source: Banque de France- DGSO –DMPM - STCN

¹ À l'exception de celle à 9 mois pour laquelle la baisse n'est que de 2bp.