

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) - Mars 2018

### 1. Éléments clefs

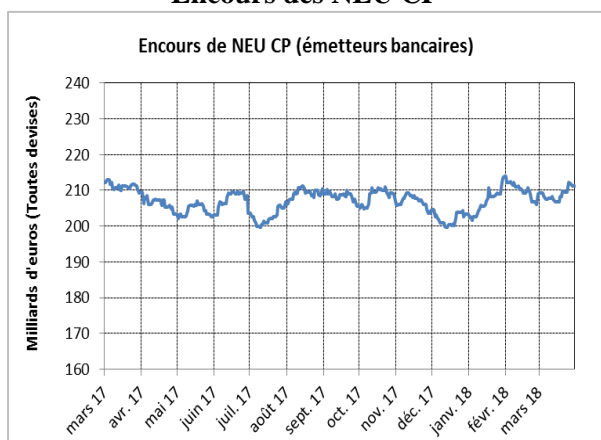
Encours en milliards d'euros	Sur la période :			2008-2018		2008-2018	
	28/02/18	31/03/18	Var.	Min.	Le :	Max.	Le :
<b>NEU CP</b>	274,7	281,1	6,4	245,3	04/07/16	547,0	27/01/09
Emetteurs bancaires	209,0	211,2	2,2	187,7	01/07/16	465,9	22/05/09
Emetteurs corporate et publics	60,4	64,8	4,4	35,2	22/01/10	73,9	11/05/17
Véhicules de titrisation	5,3	5,1	-0,2	3,0	01/10/14	42,4	19/02/08
<b>NEU MTN</b>	55,7	54,8	-0,9	40,2	15/11/16	79,5	24/01/14
<b>Total</b>	<b>330,4</b>	<b>335,9</b>	<b>5,5</b>	<b>291,6</b>	<b>04/07/16</b>	<b>618,1</b>	<b>27/01/09</b>

#### Nouveaux émetteurs :

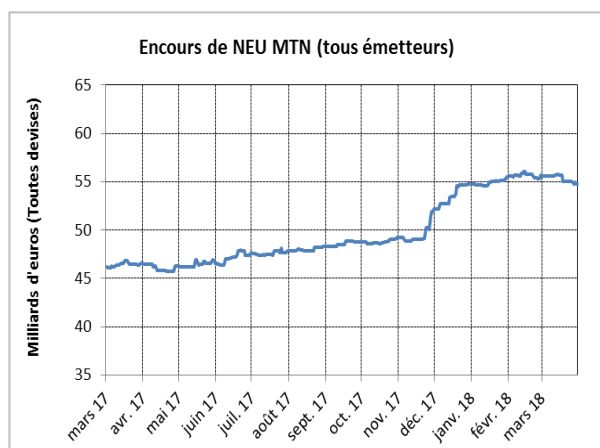
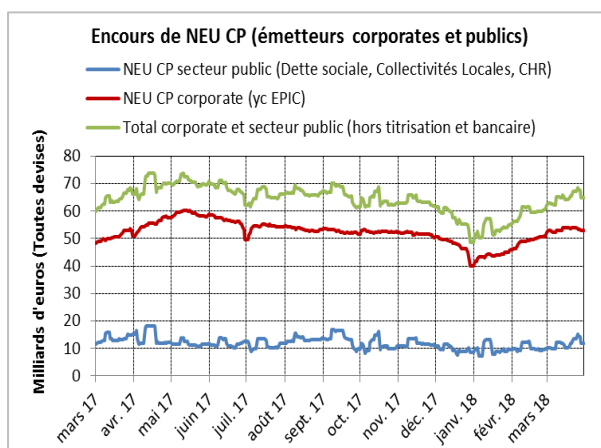
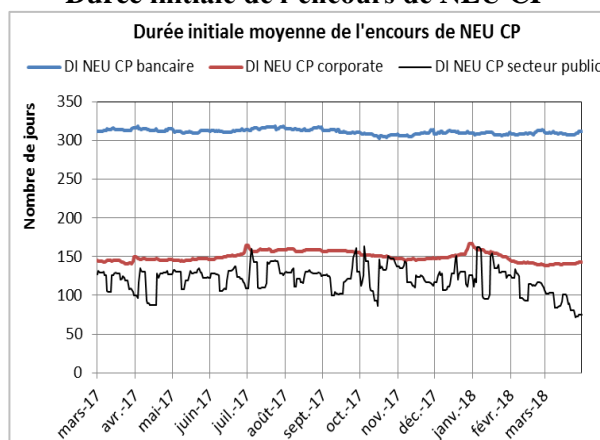
SANTANDER UK plc (banque)  
 EDENRED (corporate)  
 CLARINS S.A. (corporate)  
 NEOLIA (corporate)

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 hausse de l'encours des NEU CP bancaires

L'encours des NEU CP bancaires augmente à 211,2 Mds d'euros à fin mars 2018, après 209,0 Mds à fin février. Cette légère progression est essentiellement imputable aux titres de durée initiale inférieure à 100 jours et aux titres de durée initiale supérieure à 200 jours, qui représentent respectivement 11,9% et 81,3% du total des NEU CP bancaires à fin mars.

La hausse de l'encours des NEU CP bancaires se concentre sur les titres les mieux notés (A-1 F1, A-1+ P-1 F1+).

Encours par notation (en GEUR)	28/02/2018	31/03/2018	variation
A-1+ P-1 F1+	19,5	20,5	1,0
A-1 F1	147,1	149,2	2,1
A-2 P-2 F2	22,3	23,2	0,9
A-3 P-3 F3	11,9	9,7	-2,2
Sans notation	8,2	8,6	0,4
<b>Total NEU CP bancaire</b>	<b>209,0</b>	<b>211,2</b>	<b>2,2</b>

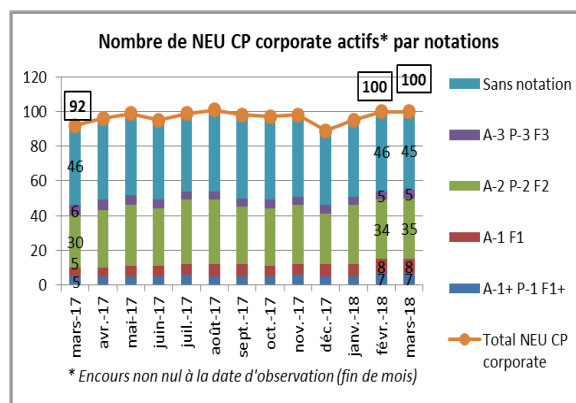
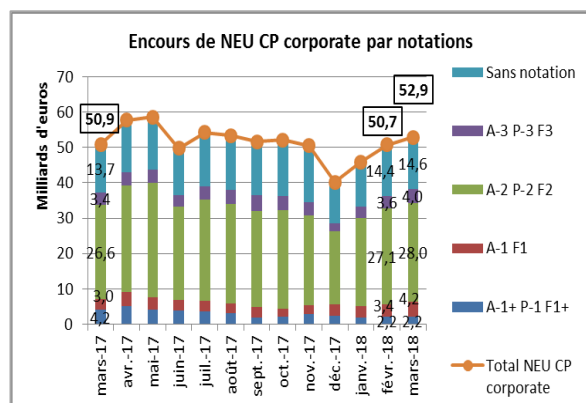
Encours par durée initiale (en GEUR)	28/02/2018	31/03/2018	variation
1 à 100 j	23,2	25,1	1,9
101 à 200 j	15,5	14,4	-1,1
201 à 365 j	170,3	171,7	1,4
<b>Total NEU CP bancaire</b>	<b>209,0</b>	<b>211,2</b>	<b>2,2</b>

Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN

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

L'encours des NEU CP corporate poursuit sa remontée amorcée en janvier pour atteindre 52,9 Mds d'euros à fin mars 2018, après 50,7 Mds à fin février 2018 (+2,2 Mds d'euros). Cette nouvelle progression concerne essentiellement les titres notés A-1 F1 (variation : +0,8 Md ; part : 7,9%) et les titres notés A-2 P-2 F2 (variation : +0,8 Md ; part : 52,9%).

Le périmètre des émetteurs corporate de NEU CP continue de s'élargir (100 signatures actives à fin mars 2018 contre 92 un an auparavant), avec en particulier l'arrivée de 3 nouveaux émetteurs ce mois-ci (cf. §2.2).



Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN

Le gisement des NEU CP publics progresse légèrement entre février et mars 2018 sous l'effet de l'accroissement de l'encours des émetteurs de dette sociale et, dans une moindre mesure, de celui des collectivités locales. Le cumul mensuel des émissions de dette sociale en mars 2018 (12,7 Mds) est en effet supérieur à celui des tombées (10,6 Mds), avec un raccourcissement habituel en fin de trimestre de la durée initiale moyenne de l'encours (78,9 jours en mars 2018 après 123,3 jours le mois précédent).

Encours de NEU CP publics - en Mds d'euros			
	mars-17	févr.-18	mars-18
Dette Sociale	12,8	7,3	9,4
CHR	0,1	0,3	0,3
Collectivités locales	2,4	2,0	2,3
<b>Total NEU CP public</b>	<b>15,3</b>	<b>9,7</b>	<b>12,0</b>

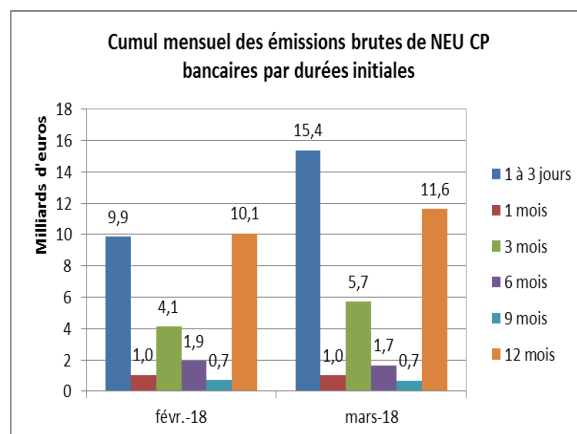
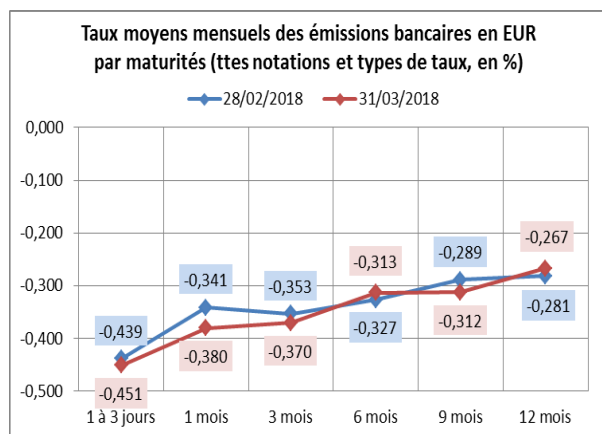
Nombre d'émetteurs actifs de NEU CP			
	mars-17	févr.-18	mars-18
Dette Sociale	2	2	2
CHR	2	2	2
Collectivités locales	16	17	18
<b>Total NEU CP public</b>	<b>20</b>	<b>21</b>	<b>22</b>

Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN

## 2. Autres faits marquants

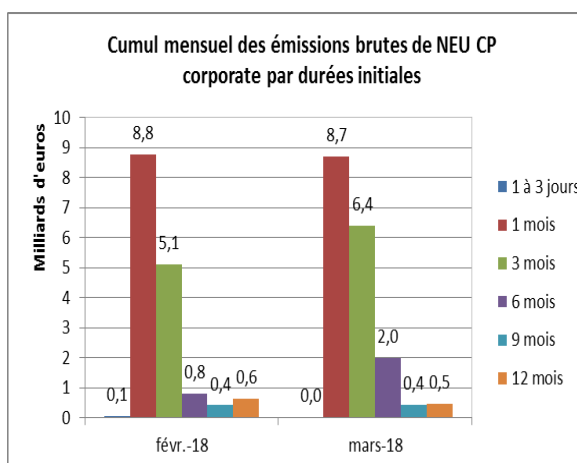
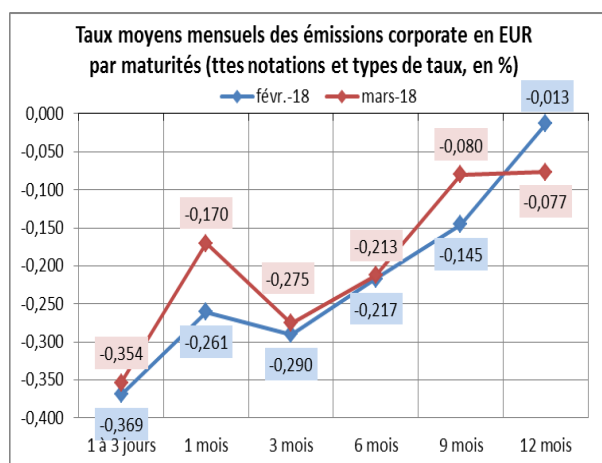
### 2.1. Évolution des taux moyens mensuels des NEU CP

En mars, les taux moyens mensuels des émissions de NEU CP bancaires en euro (toutes notations et tous types de taux considérés) diminuent légèrement sur la plupart des durées initiales (entre -1 et -4 pdb) à l'exception du 6 mois et du 12 mois (+1 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 hausse par rapport au mois précédent dans les trois cas.



Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN

À l'inverse, les taux moyens mensuels des NEU CP corporate en euro augmentent à des degrés divers sur la plupart des durées initiales (entre +2 et +9 pdb) à l'exception du 12 mois (-6 pdb) ; les durées à l'émission les plus représentatives sur le NEU CP corporate demeurent celles à 1 mois, 3 mois et 6 mois avec, dans l'ensemble, des volumes émis en hausse par rapport au mois précédent.



Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN

### 2.2. Nouveaux émetteurs sur le marché des NEU CP

- EDENRED, CLARINS S.A. et NEOLIA, nouveaux émetteurs corporate sur le marché, disposent respectivement :

- d'un programme de NEU CP plafonné à 500 MEUR et non noté ;
- d'un programme de NEU CP plafonné à 200 MEUR et noté SR1 par Spread Research ;
- d'un programme de NEU CP plafonné à 100 MEUR et noté P-1 par Moody's.

- SANTANDER UK plc, nouvel émetteur bancaire sur le marché, dispose d'un programme de NEU CP plafonné à 5 Milliards d'euros et noté A-1 par S&P, P-1 par Moody's et F1 par Fitch.