

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) - Octobre 2018

### 1. Éléments clefs

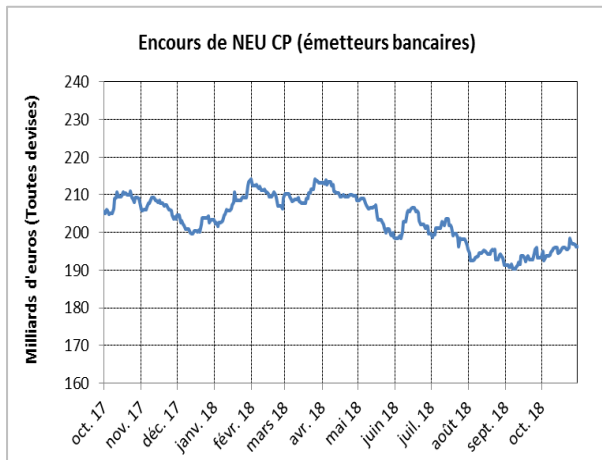
| Encours en milliards d'euros   | Sur la période : |              |            | 2008-2018    |                 | 2008-2018    |                 |
|--------------------------------|------------------|--------------|------------|--------------|-----------------|--------------|-----------------|
|                                | 30/09/18         | 31/10/18     | Var.       | Min.         | Le :            | Max.         | Le :            |
| <b>NEU CP</b>                  | 270,3            | 272,5        | 2,2        | 245,3        | 04/07/16        | 547,0        | 27/01/09        |
| Emetteurs bancaires            | 193,3            | 196,2        | 2,9        | 187,7        | 01/07/16        | 465,9        | 22/05/09        |
| Emetteurs corporate et publics | 72,0             | 70,7         | -1,3       | 35,2         | 22/01/10        | 78,8         | 14/09/18        |
| Véhicules de titrisation       | 5,0              | 5,6          | 0,6        | 3,0          | 01/10/14        | 42,4         | 19/02/08        |
| <b>NEU MTN</b>                 | 57,1             | 57,4         | 0,3        | 40,2         | 15/11/16        | 79,5         | 24/01/14        |
| <b>Total</b>                   | <b>327,4</b>     | <b>329,9</b> | <b>2,5</b> | <b>291,6</b> | <b>04/07/16</b> | <b>618,1</b> | <b>27/01/09</b> |

#### Nouveaux émetteurs :

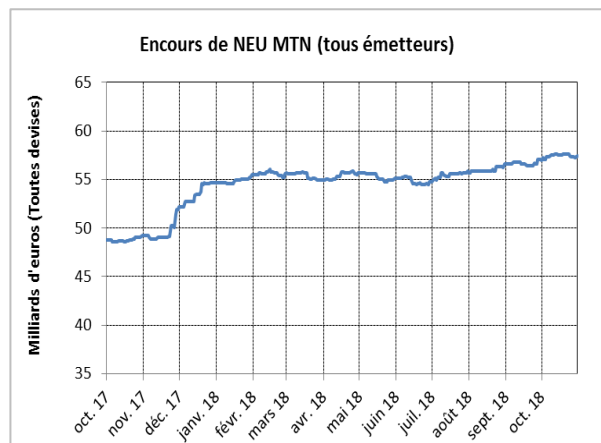
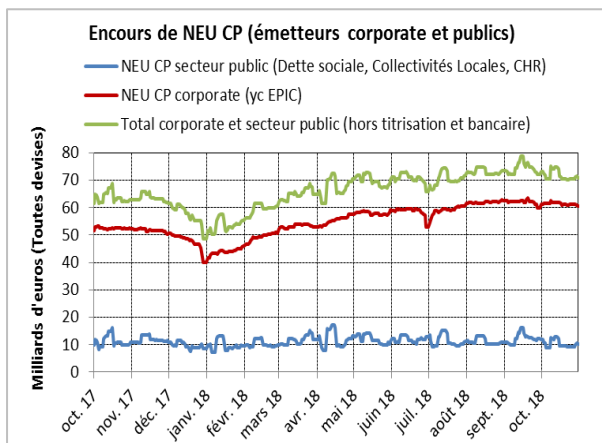
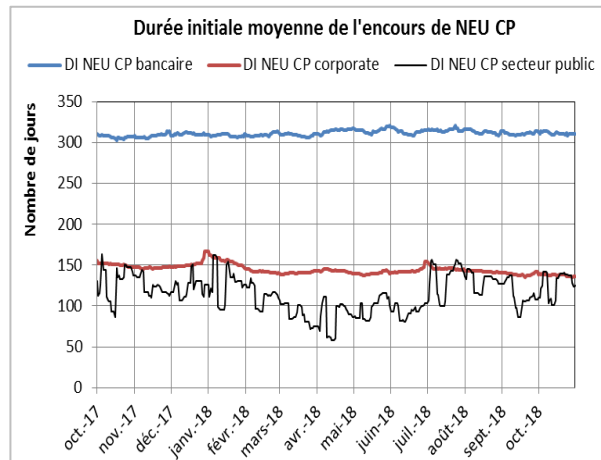
JCDecaux SA (corporate)  
 Nordea Bank Abp (banque)

Source : Banque de France - DGSO - DMPM - STCN

#### Encours des NEU CP



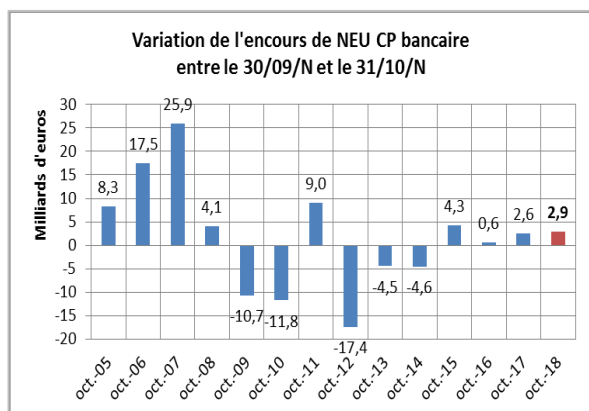
#### Durée initiale de l'encours de NEU CP



Source : Banque de France - DGSO - DMPM - STCN

## 1.1. Poursuite du rebond de l'encours des NEU CP bancaires

L'encours des NEU CP bancaires s'accroît de 2,9 Mds par rapport au mois précédent, principalement sous l'effet de la progression de l'encours des titres de durée initiale inférieure ou égale à 200 j. Les titres de durée initiale supérieure à 200 j continuent cependant de représenter l'essentiel du gisement des NEU CP bancaires, soit 81,2% à fin octobre.



Encours de NEU CP bancaire par maturité initiale

| En GEUR      | 30/09/2018   | 31/10/2018   | Variation  |
|--------------|--------------|--------------|------------|
| 1 à 40 j     | 1,0          | 1,5          | 0,5        |
| 41 à 100 j   | 17,3         | 19,7         | 2,5        |
| 101 à 200 j  | 15,4         | 15,6         | 0,2        |
| 201 à 365 j  | 159,6        | 159,3        | -0,3       |
| <b>Total</b> | <b>193,3</b> | <b>196,2</b> | <b>2,9</b> |

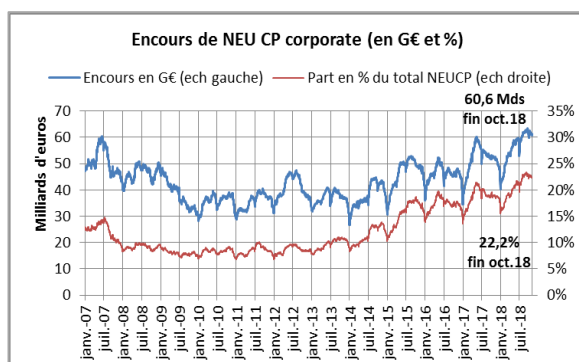
Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN

## 1.2. Légère progression de l'encours des NEU CP corporate

L'encours des NEU CP corporate augmente de 0,7 Md d'euros par rapport à fin septembre pour atteindre 60,6 Mds d'euros à fin octobre. Légèrement en-deçà du plus haut atteint fin août (62,6 Mds d'euros), son niveau n'en demeure pas moins historiquement élevé.

Le marché des NEU CP englobe 121 émetteurs corporate actifs à fin octobre, avec notamment l'arrivée d'une nouvelle signature ce mois-ci (cf. §.2.2), contre 97 un an auparavant, confirmant ainsi la croissance régulière du nombre d'émetteurs corporate depuis l'entrée en vigueur de la réforme du marché (mi 2016).

S'agissant des notations, le marché des NEU CP corporate reste concentré sur les titres A-2 P-2 F2 et sans notation.



| Catégorie de notation  | Nombre d'émetteurs actifs | Part en %     | Encours NEU CP corporate 31/10/18 en GEUR | Part en %     |
|------------------------|---------------------------|---------------|---|---------------|
| A-1+ P-1 F1+           | 10                        | 8,3%          | 4,9                                       | 8,1%          |
| A-1 F1                 | 10                        | 8,3%          | 3,8                                       | 6,2%          |
| A-2 P-2 F2             | 41                        | 33,9%         | 31,1                                      | 51,4%         |
| A-3 P-3 F3             | 6                         | 5,0%          | 3,6                                       | 5,9%          |
| Sans notation          | 54                        | 44,6%         | 17,2                                      | 28,4%         |
| <b>Total corporate</b> | <b>121</b>                | <b>100,0%</b> | <b>60,6</b>                               | <b>100,0%</b> |

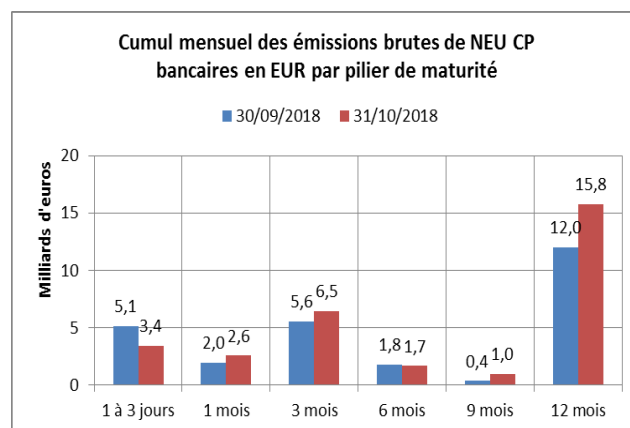
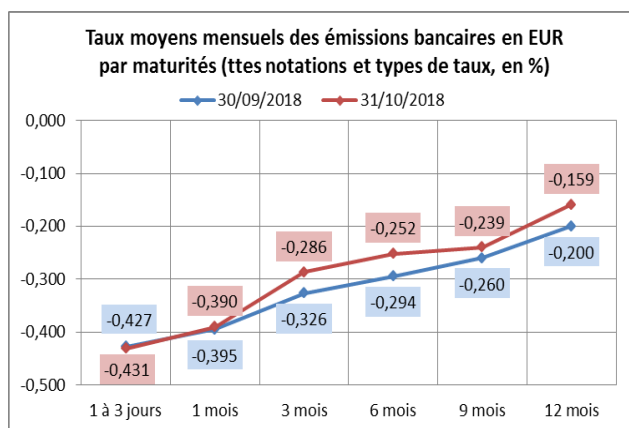
Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN

L'encours des NEU CP publics (dette sociale, collectivités locales, CHR) diminue de 2,0 Mds par rapport au mois précédent pour s'établir à 10,1 Mds fin octobre.

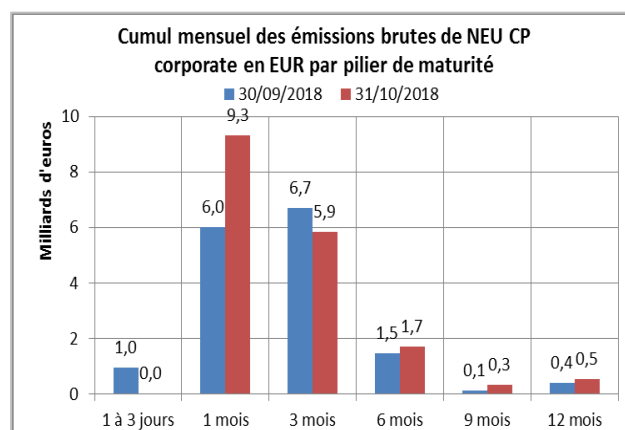
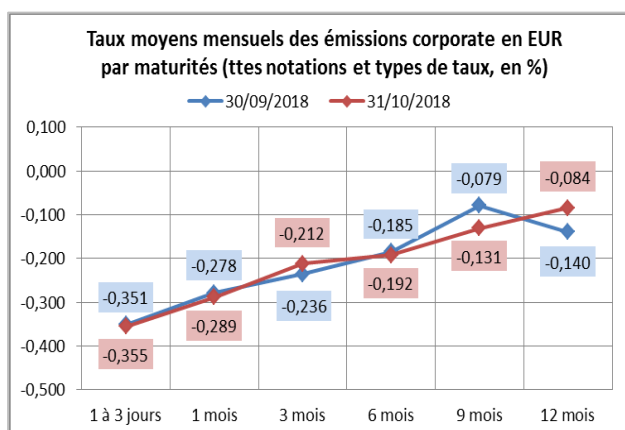
## 2. Autres faits marquants

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

En octobre, les taux moyens mensuels des émissions de NEU CP bancaires en euro (toutes notations et tous types de taux considérés) augmentent légèrement par rapport au mois précédent (entre +2 et +4 pdb) sur les durées supérieures ou égales à 3 mois. Les durées à l'émission les plus fréquentes sur le NEU CP bancaire sont le 12 mois, le 3 mois et le 1 à 3 jours, avec des volumes émis en hausse par rapport au mois précédent sur le 3 mois et le 12 mois.



Les taux moyens mensuels des émissions de NEU CP corporate enregistrent des variations plus contrastées, comprises entre -5 et +6 pdb, par rapport au mois précédent. Les volumes émis demeurent concentrés sur les titres de durées initiales de 1 et 3 mois.



Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN

### 2.2. Nouveaux émetteurs

En octobre, un nouvel émetteur corporate (JCDECAUX SA) et un nouvel émetteur bancaire (NORDEA BANK Abp) ont fait leur entrée sur le marché des NEU CP et/ou NEU MTN :

- JCDECAUX SA, numéro un mondial du mobilier urbain/publicité dans les transports et en Europe pour l'affichage grand format, dispose d'un programme de NEU CP et d'un programme de NEUMTN, plafonnés à 500 MEUR chacun et non notés (l'émetteur dispose de titres de capital cotés sur un marché réglementé).
- NORDEA BANK Abp dispose d'un programme de NEU CP plafonné à 15 Milliards d'euros et noté A-1+ par S&P et F1+ par Fitch Ratings.