

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) - Septembre 2017

### 1. Éléments clefs

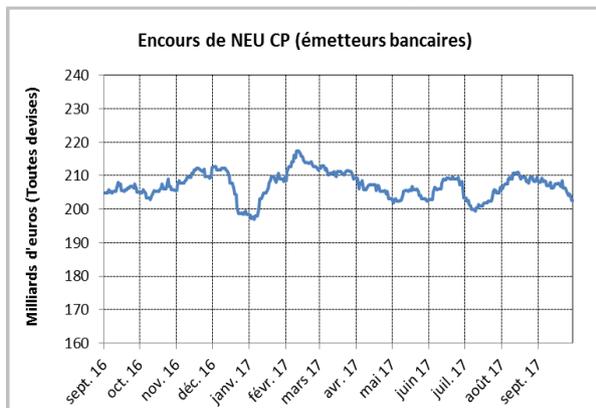
Encours en milliards d'euros	Sur la période :			2008-2017		2008-2017	
	31/08/17	30/09/17	Var.	Min.	Le :	Max.	Le :
<b>NEU CP</b>	282,2	269,5	-12,7	245,3	04/07/16	547,0	27/01/09
Emetteurs bancaires	209,6	202,7	-6,9	187,7	01/07/16	465,9	22/05/09
Emetteurs corporates et publics	67,1	61,6	-5,5	35,2	22/01/10	73,9	11/05/17
Véhicules de titrisation	5,5	5,2	-0,3	3,0	01/10/14	42,4	19/02/08
<b>NEU MTN</b>	51,2	51,0	-0,2	40,1	14/11/16	79,5	24/01/14
<b>Total</b>	<b>333,4</b>	<b>320,5</b>	<b>-12,9</b>	<b>291,4</b>	<b>04/07/16</b>	<b>618,1</b>	<b>27/01/09</b>

Source : Banque de France - DGSO - DMPM - STCN

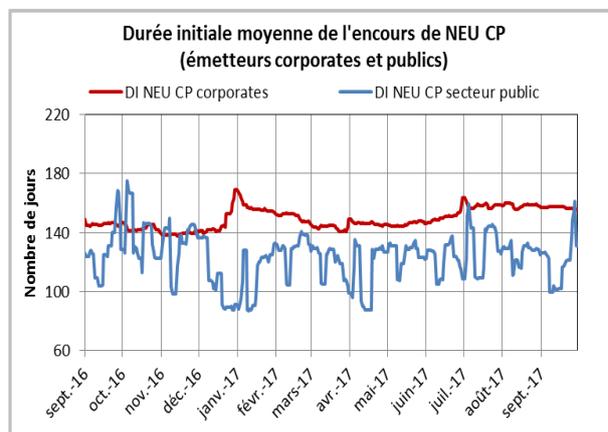
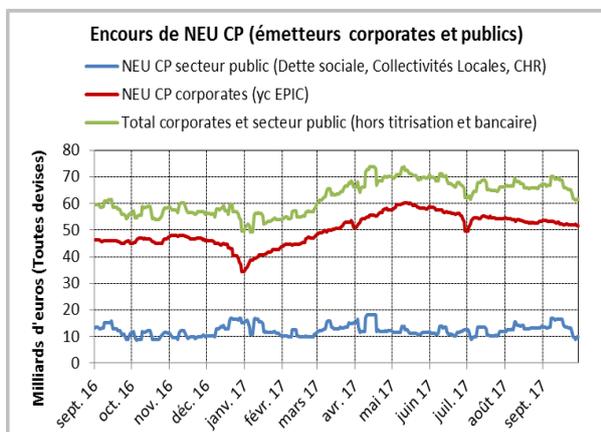
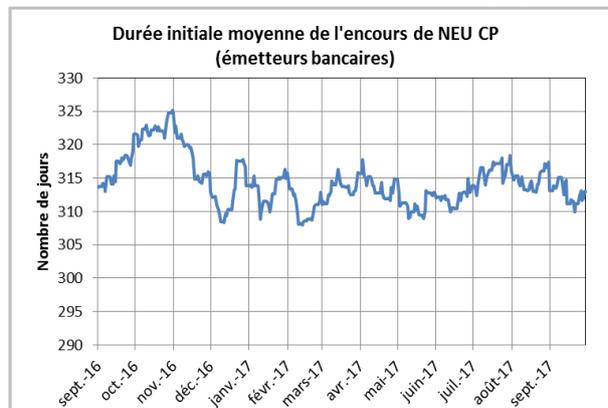
#### Nouveaux émetteurs :

Eurofins Scientific SE  
(corporate)

#### Encours des NEU CP



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

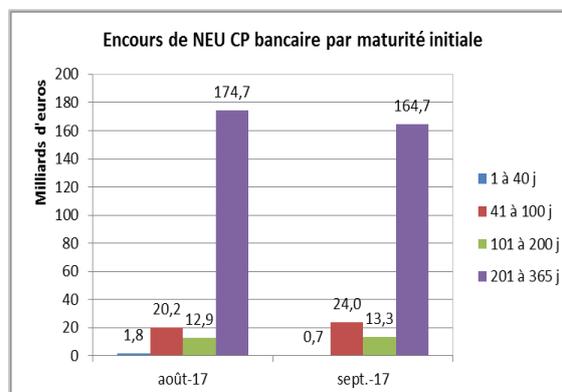
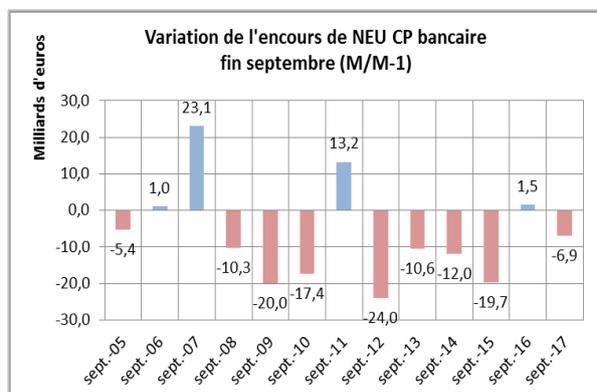


Source : Banque de France - DGSO - DMPM - STCN

## 1.1. Diminution de l'encours des NEU CP bancaires

L'encours des NEU CP bancaires diminue (-6,9 Mds d'euros, soit -3,3% par rapport à fin août) pour atteindre 202,7 Mds d'euros fin septembre. Cette baisse reste toutefois en-deçà des replis habituellement observés à cette époque de l'année.

S'agissant de l'évolution des encours selon la durée initiale des NEU CP, le mouvement baissier observé concerne surtout des titres à plus de 200 j.

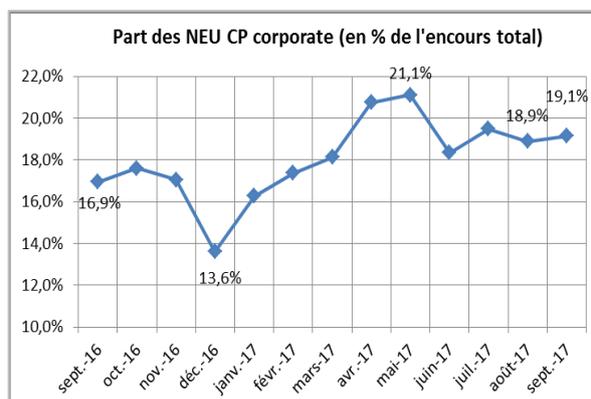
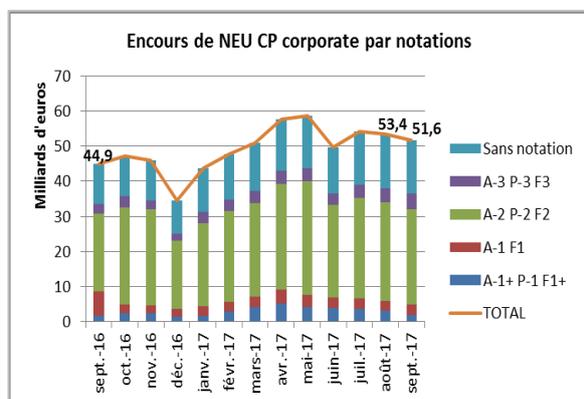


Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN

## 1.2. Diminution de l'encours des NEU CP corporates et publics

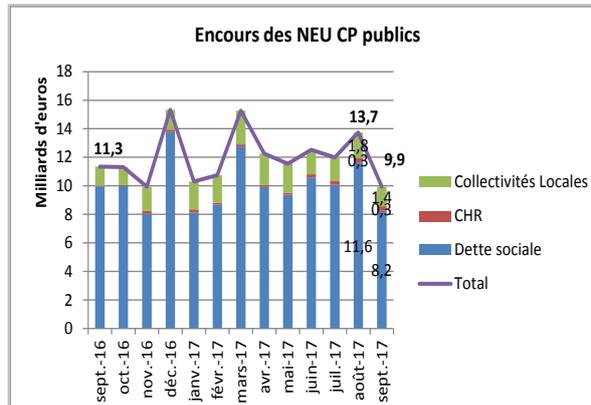
L'encours des NEU CP corporates diminue (-1,8 Mds, soit -3,4%) pour atteindre 51,6 Mds d'euros fin septembre 2017. La baisse de l'encours sur le mois provient surtout des titres notés A-1+ P-1 F1+ et A-2 P-2 F2.

Cela étant, l'encours des NEU CP corporates, qui représente à fin septembre 19,1% de l'encours total de NEU CP, s'inscrit toujours en hausse en tendance annuelle (+6,7 Mds soit +14,9 % par rapport à septembre 2016).



L'encours de NEU CP d'émetteurs publics s'élève à 9,9 Mds d'euros fin septembre 2017.

Il diminue sur le mois en raison de la baisse des encours des émetteurs de dette sociale et des collectivités locales.



Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN

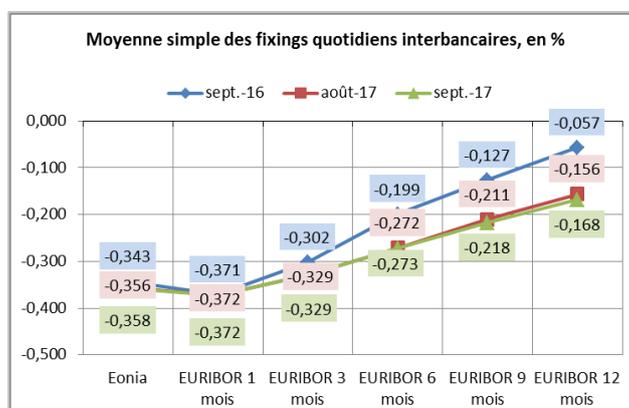
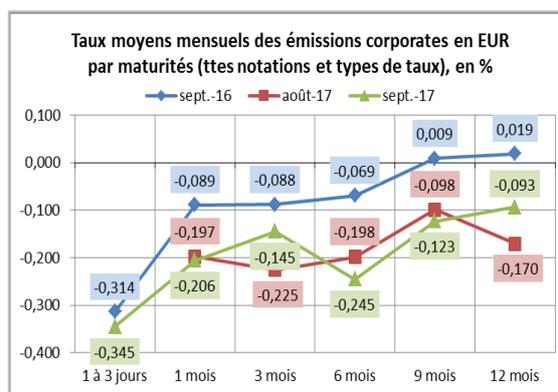
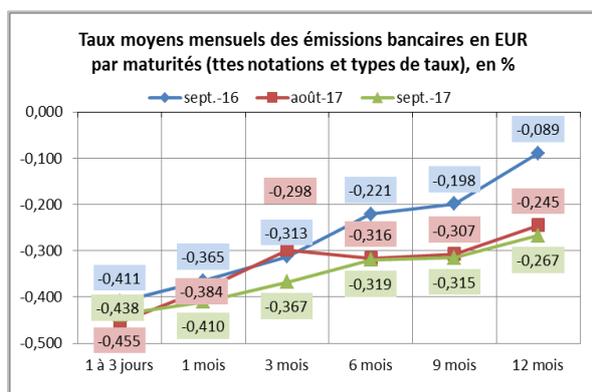
## 2. Autres faits marquants

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

En septembre, les taux moyens mensuels des émissions de NEU CP bancaires en euro (toutes notations d'émetteurs et tous types de taux considérés) évoluent de façon contrastée en fonction des maturités observées (entre -7 et +2 points de base).

S'agissant des émissions de NEU CP corporates en euro, l'évolution des taux moyens mensuels se situe entre -1 et +8 points de base par rapport au mois précédent.

Sur les 12 derniers mois, les taux des NEU CP bancaires et corporates enregistrent une baisse plus ou moins sensible selon les durées à l'émission (-3 à -18 points de base).



Source: Banque de France- DGSO -DMPM – STCN

### 2.2. EUROFINS SCIENTIFIC SE, nouvel émetteur corporate sur le marché des NEU CP

EUROFINS SCIENTIFIC SE est une Société Européenne enregistrée au Luxembourg dont le capital social entièrement libéré s'élève à 1,7 MEUR au 31/12/2016. Organisé en réseau de sociétés indépendantes, ayant leurs propres objectifs et missions, le groupe se classe parmi les 5 premiers fournisseurs globaux de services de laboratoires et de génomique.

Le programme de NEU CP - plafond 500 MEUR - se conforme aux dispositions réglementaires relatives aux conditions d'émission. Il n'est pas noté étant entendu que l'exigence d'une notation n'est pas impérative au cas d'espèce dès lors que les actions d'EUROFINS SCIENTIFIC SE sont cotées sur un marché réglementé de l'EEE (Euronext Paris).