

DIFFUSION EXTERNE

stcn.publi@banque-france.fr

Note mensuelle sur le marché des titres négociables à court et moyen terme (NEU CP- NEU MTN) - Septembre 2018

1. Éléments clefs

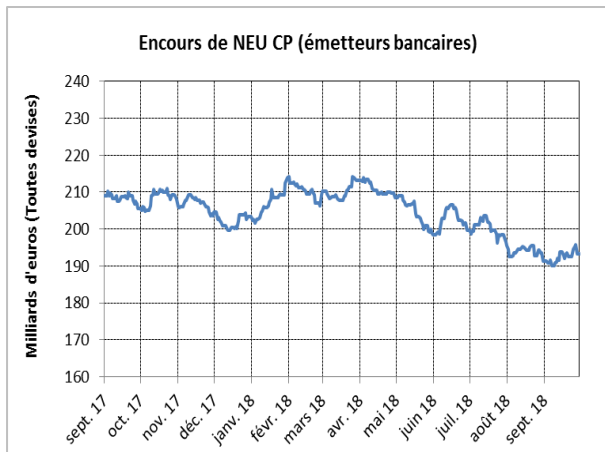
Encours en milliards d'euros	Sur la période :			2008-2018		2008-2018	
	31/08/18	30/09/18	Var.	Min.	Le :	Max.	Le :
NEU CP	269,5	270,1	0,6	245,3	04/07/16	547,0	27/01/09
Emetteurs bancaires	191,2	193,2	2,0	187,7	01/07/16	465,9	22/05/09
Emetteurs corporate et publics	73,6	71,9	-1,7	35,2	22/01/10	78,7	14/09/18
Véhicules de titrisation	4,7	5,0	0,3	3,0	01/10/14	42,4	19/02/08
NEU MTN	56,4	56,9	0,5	40,2	15/11/16	79,5	24/01/14
Total	325,9	327,0	1,1	291,6	04/07/16	618,1	27/01/09

Source : Banque de France - DGSO - DMPM - STCN

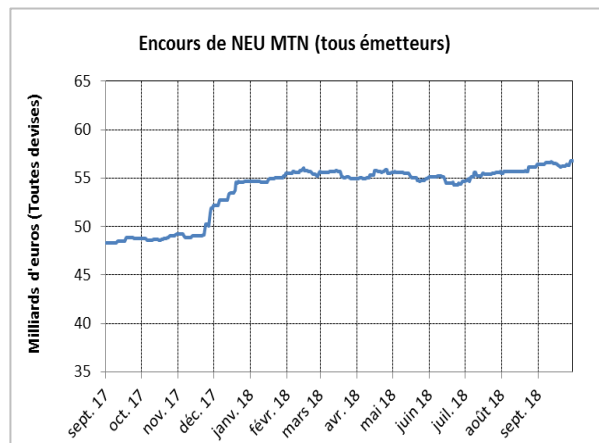
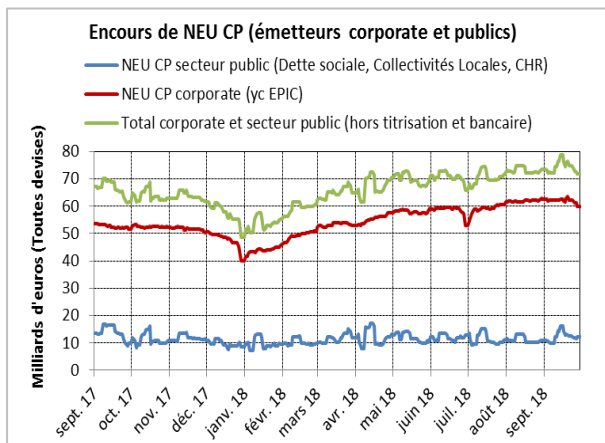
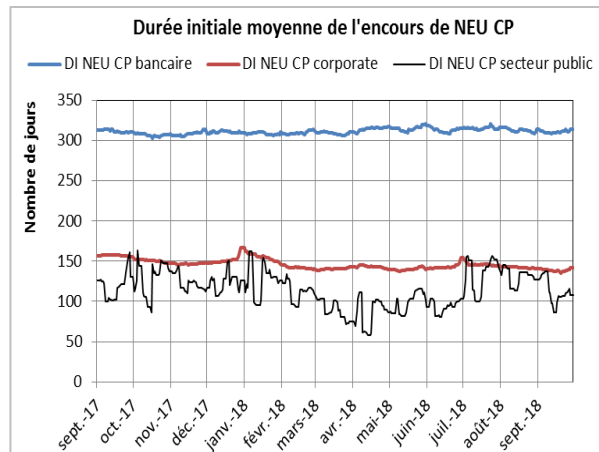
Nouveaux émetteurs :

Communauté Urbaine Caen La Mer (public)
 Société Foncière Lyonnaise (corporate)
 Région Bourgogne Franche-Comté (public)
 Société Générale Factoring (banque)

Encours des NEU CP



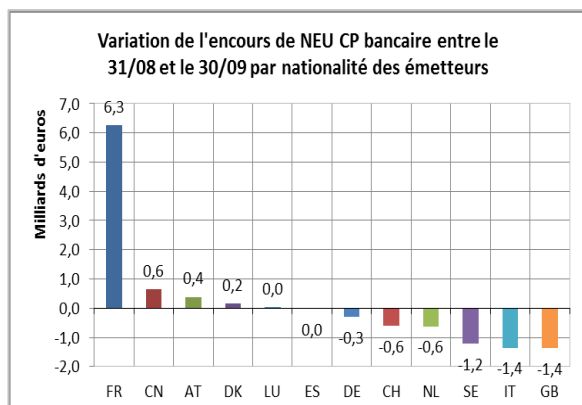
Durée initiale de l'encours de NEU CP



Source : Banque de France - DGSO - DMPM - STCN

1.1. Léger rebond de l'encours des NEU CP bancaires

L'encours des NEU CP bancaires s'accroît de 2,0 Mds par rapport au mois précédent, principalement sous l'effet de la progression des encours des banques françaises qui représentent, à fin septembre, 78,9% du total.



Nationalité émetteur	Encours NEU CP bancaire 30/09/2018 (en GEUR)	Part en %
FR	152,4	78,9%
GB	13,9	7,2%
NL	7,8	4,0%
CN	4,7	2,5%
CH	3,0	1,6%
IT	2,8	1,5%
SE	2,5	1,3%
DK	2,3	1,2%
LU	1,3	0,7%
AT	1,2	0,6%
DE	0,8	0,4%
ES	0,5	0,2%
Total NEU CP bancaire	193,2	100,0%

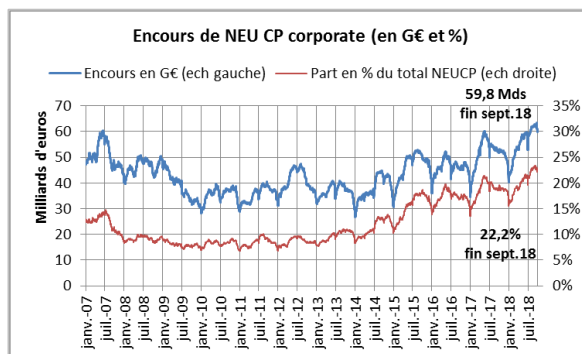
Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN

1.2. Baisse de l'encours des NEU CP corporate

L'encours des NEU CP corporate diminue de 2,8 Mds d'euros par rapport à fin août pour revenir à 59,8 Mds d'euros fin septembre (après 62,6 Mds d'euros fin août). Son niveau n'en demeure pas moins historiquement élevé.

Le marché des NEU CP corporate regroupe 114 signatures actives à fin septembre, avec l'arrivée d'une nouvelle signature ce mois-ci (cf. §2.2), contre 98 un an auparavant.

S'agissant des notations, le marché des NEU CP corporate reste concentré sur les titres A-2 P-2 F2 et sans notation (80,1% de l'encours global).



Catégorie de notation	Nombre d'émetteurs actifs	Part en %	Encours NEU CP corporate 30/09/18 en GEUR	Part en %
A-1+ P-1 F1+	9	7,9%	4,7	7,8%
A-1 F1	8	7,0%	3,5	5,9%
A-2 P-2 F2	37	32,5%	31,5	52,7%
A-3 P-3 F3	6	5,3%	3,7	6,2%
Sans notation	54	47,4%	16,4	27,4%
Total corporate	114	100,0%	59,8	100,0%

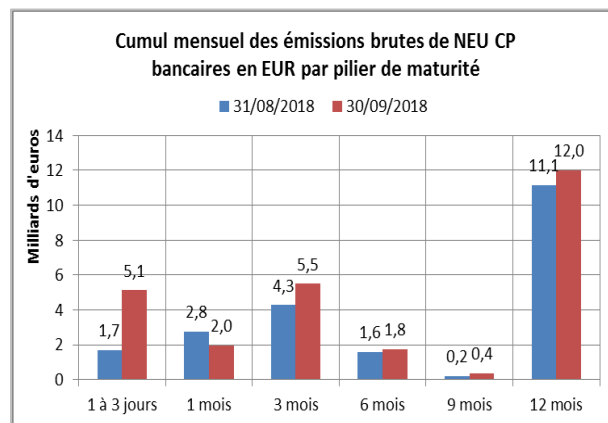
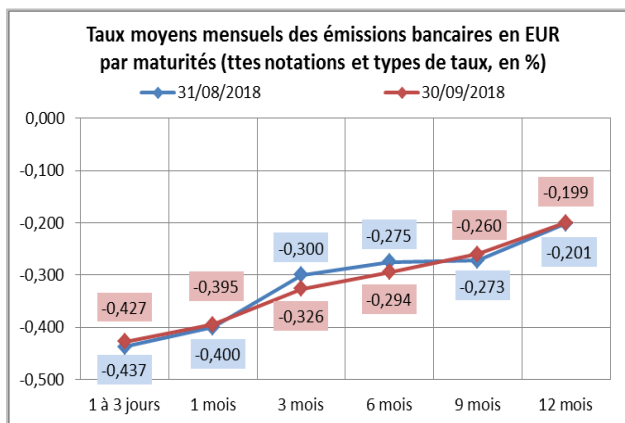
Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN

L'encours des NEU CP publics (dette sociale, collectivités locales, CHR) augmente de 1,1 Md par rapport au mois précédent pour s'établir à 12,1 Mds fin septembre. Deux nouvelles collectivités locales rejoignent le marché ce mois-ci (cf. §2.2)

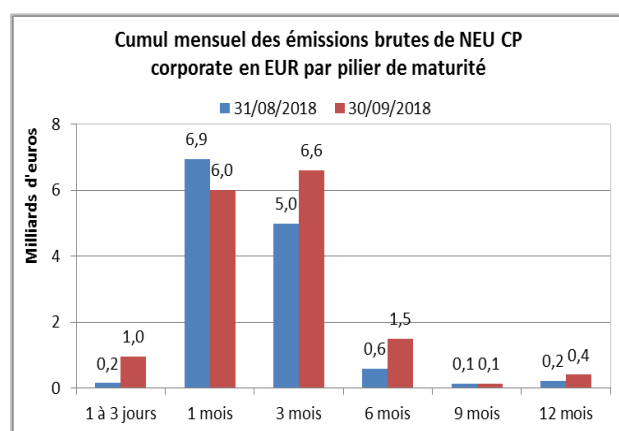
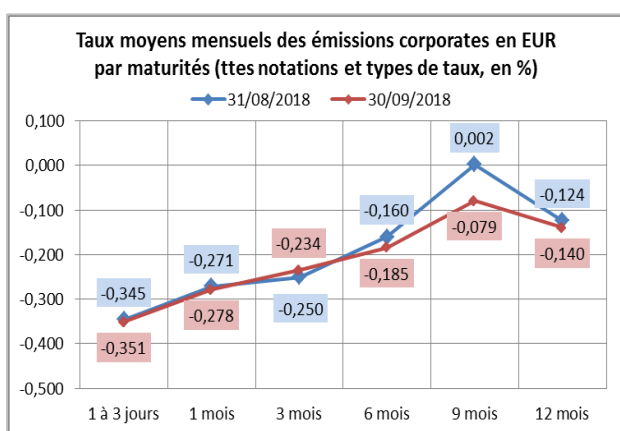
2. Autres faits marquants

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) varient peu par rapport au mois précédent (entre -3 et + 1 pdb). 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 sur ces durées en hausse par rapport au mois précédent.



Les taux moyens mensuels des émissions de NEU CP corporate enregistrent des variations un peu plus contrastées, comprises entre -8 et +2 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 sur le marché des NEU CP

En septembre, un nouvel émetteur corporate (Société Foncière Lyonnaise), un nouvel émetteur bancaire (Société Générale Factoring) et deux nouveaux émetteurs publics (Communauté Urbaine Caen La Mer, Région Bourgogne Franche-Comté) ont fait leur entrée sur le marché des NEU CP :

- La Société Foncière Lyonnaise, plus ancienne société foncière française, leader sur le segment *Prime* de l'immobilier tertiaire parisien, dispose d'un programme de NEU CP plafonné à 300 MEUR et noté A-2 par S&P.
- Société Générale Factoring dispose d'un programme de NEU CP plafonné à 150 MEUR et non noté.
- La Communauté Urbaine Caen La Mer dispose d'un programme de NEU CP plafonné à 100 MEUR et noté P-1 par Moody's.
- La Région Bourgogne Franche-Comté dispose d'un programme de NEU CP plafonné à 100 MEUR et noté A-1+ par Standard and Poors.