

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 - Octobre 2016

### 1. Éléments clefs

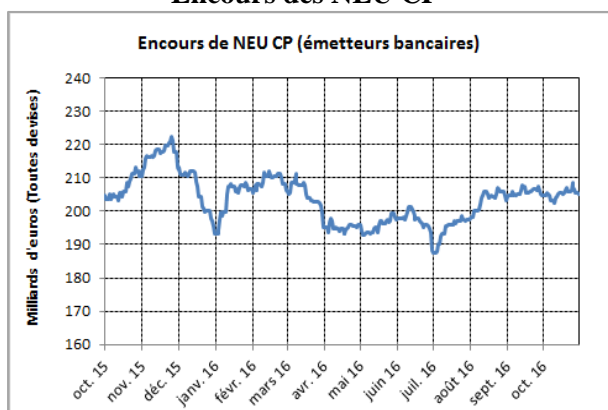
Encours en milliards d'euros	Sur la période :			2008-2016		2008-2016	
	30/09/16	31/10/16	Var.	Min.	Le :	Max.	Le :
<b>NEU CP</b>	264,8	267,7	2,9	245,2	04/07/16	547,0	27/01/09
Emetteurs bancaires	204,9	205,3	0,4	187,6	01/07/16	465,9	22/05/09
Emetteurs corporates et publics	56,2	58,5	2,3	35,2	22/01/10	70,3	15/01/16
Véhicules de titrisation	3,7	3,9	0,2	3,0	01/10/14	42,4	19/02/08
<b>NEU MTN</b>	41,1	41,0	-0,1	41,0	14/09/16	79,5	24/01/14
<b>Total</b>	<b>305,9</b>	<b>308,7</b>	<b>2,8</b>	<b>291,3</b>	<b>04/07/16</b>	<b>618,1</b>	<b>27/01/09</b>

#### Nouveaux émetteurs :

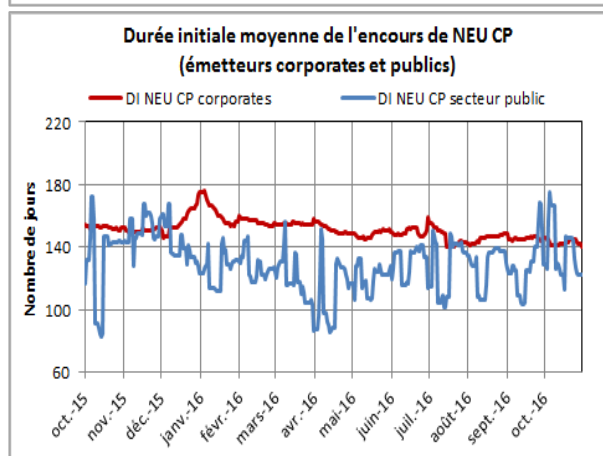
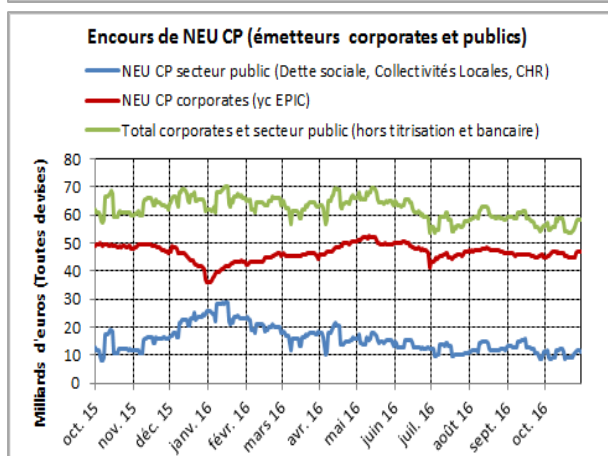
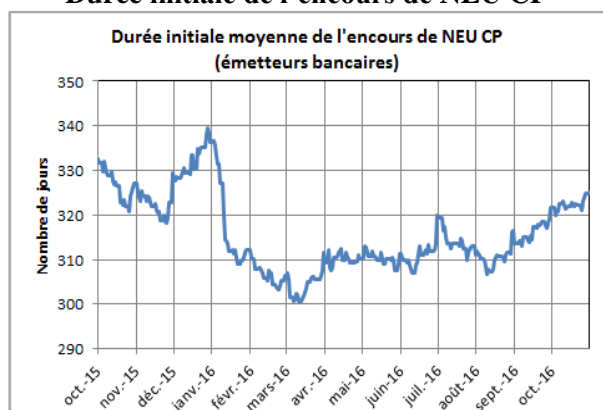
ANF IMMOBILIER  
DECATHLON SA

Source : Banque de France - DGSO - DMPM - STCN

#### Encours des NEU CP



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

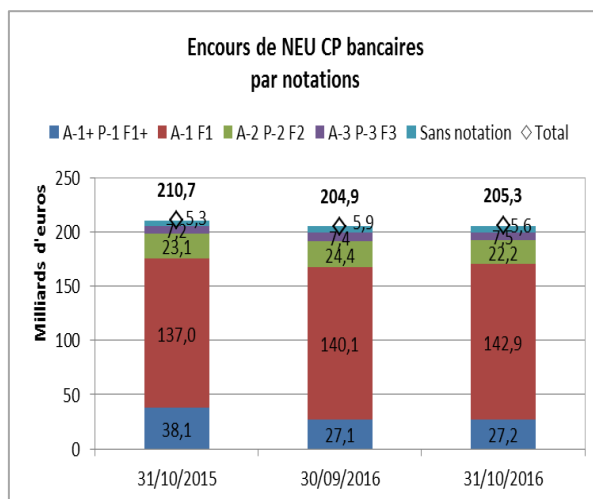


Source : Banque de France - DGSO - DMPM - STCN

## 1.1. Quasi-stabilité de l'encours de titres négociables à court terme (NEU CP) des émetteurs bancaires par rapport au mois précédent

L'encours des émetteurs bancaires (banques et sociétés de financement) atteint 205,3 Mds fin octobre 2016, niveau presque inchangé par rapport au mois précédent (+0,4 Md, soit +0,2%), mais en baisse en tendance annuelle (-5,4 Mds, soit -2,6%).

L'analyse de la répartition par notations de l'encours fin de mois et du cumul mensuel des émissions brutes (émissions hors tombées et rachats) montre que le marché des NEU CP bancaires progresse pour les notations de catégorie A-1 F1, mais diminue légèrement pour celles de catégorie A-1+ P-1 F1+.



Source: Banque de France- DGSO –DMPM - STCN

## 1.2. Hausse de l'encours de titres négociables à court terme (NEU CP) des émetteurs corporates et quasi-stabilité de celui des émetteurs publics

L'encours des NEU CP corporates s'élève à 47,1 Mds fin octobre 2016, représentant 17,6% de l'encours total des NEU CP tous types d'émetteurs considérés.

Après une baisse sur les deux derniers mois (qui se traduit par un léger repli en tendance annuelle), il s'inscrit ce mois-ci en hausse et demeure en progression significative sur une base pluriannuelle (+10,0% ou +4,3 Mds depuis octobre 2014).

### Variation mensuelle

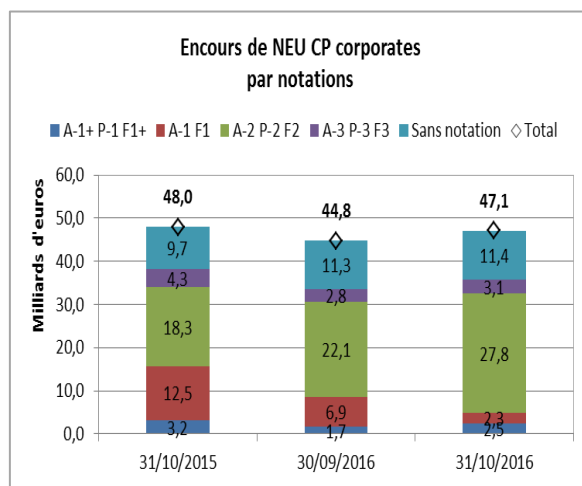
Encours de NEU CP des émetteurs corporates	Encours 30/09/2016 en GEUR	Encours 31/10/2016 en GEUR	Variation M / M-1 en GEUR	Variation M / M-1 en %
Corporates	44,8	47,1	2,3	5,1%

### Variation annuelle

Encours de NEU CP des émetteurs corporates	Encours 31/10/2015 en GEUR	Encours 31/10/2016 en GEUR	Variation M / M-12 en GEUR	Variation M / M-12 en %
Corporates	48,0	47,1	-0,9	-1,9%

Source: Banque de France- DGSO –DMPM - STCN

L'analyse de la répartition de l'encours par notations montre que le marché des NEU CP corporates se concentre sur les titres de notation A-2 P-2 F2 et sans notation.



Source: Banque de France- DGSO –DMPM - STCN

S'agissant des émetteurs publics de NEU CP, l'encours est quasi stable ce mois-ci.

#### Variation mensuelle

Encours de NEU CP des émetteurs publics	Encours 30/09/2016 en GEUR	Encours 31/10/2016 en GEUR	Variation M / M-1 en GEUR	Variation M / M-1 en %
Collectivités Locales	1,3	1,3	0,0	0,0%
Dette sociale (*)	9,9	10,0	0,1	1,0%
Hôpitaux	0,1	0,1	0,0	
<b>Total public</b>	<b>11,3</b>	<b>11,4</b>	<b>0,1</b>	<b>0,9%</b>

(\*) Acoiss, Cades, Unedic

#### Variation annuelle

Encours de NEU CP des émetteurs publics	Encours 31/10/2015 en GEUR	Encours 31/10/2016 en GEUR	Variation M / M-12 en GEUR	Variation M / M-12 en %
Collectivités Locales	1,2	1,3	0,1	8,3%
Dette sociale (*)	10,8	10,0	-0,8	-7,4%
Hôpitaux	0,0	0,1	0,1	
<b>Total public</b>	<b>12,0</b>	<b>11,4</b>	<b>-0,6</b>	<b>-5,0%</b>

(\*) Acoiss, Cades, Unedic

Source: Banque de France- DGSO –DMPM - STCN

## 2. Autres faits marquants

### 2.1. ANF immobilier et Décathlon SA, nouveaux émetteurs corporates

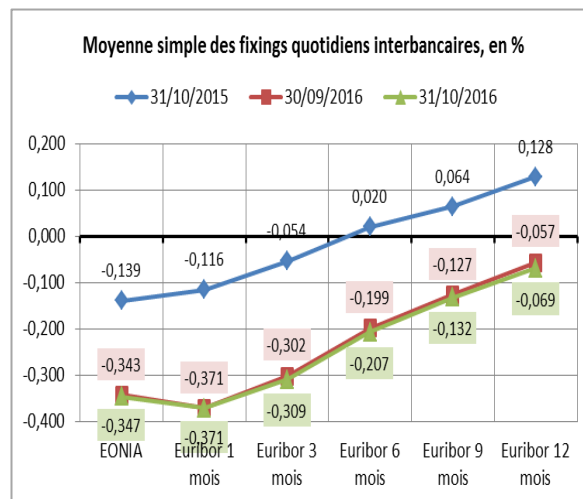
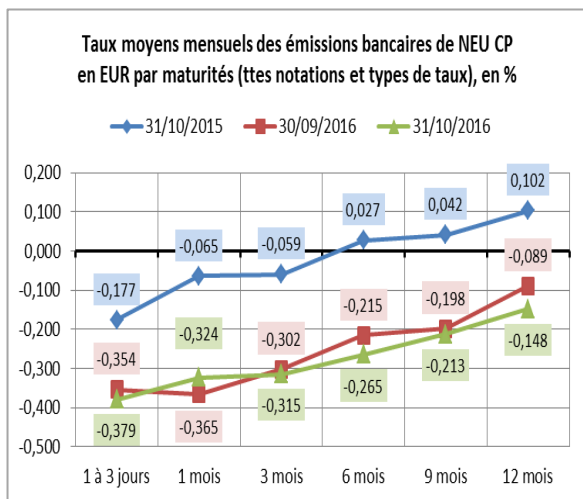
-ANF immobilier dispose d'un programme de NEU CP, plafonné à 100 millions d'euros et non noté.

-Décathlon SA dispose d'un programme de NEU CP, plafonné à 500 millions d'euros et noté A-2 par S&P.

### 2.2. Baisse quasi générale 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) diminuent par rapport au mois précédent de 1 à 6 pb sur toutes les durées à l'émission, à l'exception du 1 mois (+ 4 pb).

Sur un an, la baisse de ces taux est comprise entre 20 pb et 29 pb selon les durées à l'émission.



Source: Banque de France- DGSO –DMPM - STCN

### 3. Glossaire

**Marché des titres négociables à court et moyen terme** : créé en 1985, ce marché a été réformé au 1<sup>er</sup> juin 2016. Il s'agit d'un marché de titres à court terme (durée inférieure ou égale à un an) et à moyen terme (au-delà d'un an). Il permet une diversification des sources de financement des émetteurs et de placement offertes aux investisseurs, en euro et en devises.

La Banque de France veille au respect par les émetteurs des conditions d'émission telles que définies par l'article L. 213-3 du Code monétaire et financier et diffuse des informations relatives aux émetteurs et au marché.

Les titres sont admis en garantie des opérations de refinancement de l'Eurosystème sous certaines conditions.

**Titres négociables à court terme (ex. CD+BT+ABBT) (appellation commerciale NEU CP)** : titres dont la durée initiale d'émission se situe entre 1 jour et 1 an. Les émetteurs listés à l'article L. 213-3 du Code monétaire et financier sont habilités à émettre des titres négociables à court terme.

**Titres négociables à moyen terme (ex. BMTN) (appellation commerciale NEU MTN)** : titres dont la durée initiale d'émission est supérieure à 1 an. Les émetteurs listés à l'article L. 213-3 du Code monétaire et financier sont habilités à émettre des titres négociables à moyen terme.

**Durée initiale moyenne de l'encours** : moyenne calculée sur l'ensemble du marché (ou pour un groupe d'émetteurs : secteur public, corporates...) et reflétant la maturité initiale moyenne à l'émission des titres vivants (non échus) constituant l'encours à une date donnée.

**Durée résiduelle moyenne de l'encours** : moyenne calculée sur l'ensemble du marché (ou pour un groupe d'émetteurs : secteur public, corporates...) et reflétant la maturité résiduelle moyenne des titres vivants (non échus) constituant l'encours à une date donnée.

**Taux moyens** : les taux indiqués dans cette note concernent l'ensemble du marché et sont des moyennes mensuelles pondérées par les volumes d'émissions, ventilées selon les maturités les plus représentatives, pour des émissions en EUR, tous types de taux (fixe, structuré, variable) et toutes notations considérées.

**Émetteurs bancaires et assimilés** : établissements de crédit, Caisse des dépôts et consignations, sociétés de financement

**Corporates** : émetteurs non financiers, émetteurs financiers non bancaires et entreprises publiques à caractère industriel ou commercial (EPIC)

**Secteur public** : entités gestionnaires de la dette sociale (Acoss, Cades, Unedic), collectivités locales (régions, départements, communes) et secteur hospitalier (APHP).

**Véhicules de titrisation** : organismes de titrisation, regroupés dans la catégorie « autres émetteurs financiers » mais exclus du regroupement « corporates ».

**Notations** : les données agrégées indiquées dans la note mensuelle sont calculées toutes notations de programmes considérées.