

DIFFUSION EXTERNE

stcn.publi@banque-france.fr

Note mensuelle sur le marché des titres négociables à court et moyen terme - Décembre 2016

1. Éléments clefs

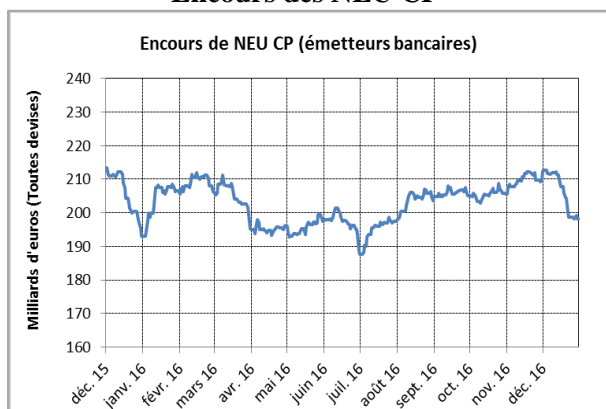
Encours en milliards d'euros	Sur la période :		Var.	2008-2016		2008-2016	
	30/11/16	31/12/16		Min.	Le :	Max.	Le :
NEU CP	269,6	252,9	-16,7	245,3	04/07/16	547,0	27/01/09
Emetteurs bancaires	209,8	198,3	-11,5	187,7	01/07/16	465,9	22/05/09
Emetteurs corporates et publics	55,9	49,7	-6,2	35,2	22/01/10	70,3	15/01/16
Véhicules de titrisation	3,9	4,9	1,0	3,0	01/10/14	42,4	19/02/08
NEU MTN	40,9	41,2	0,3	40,0	14/11/16	79,5	24/01/14
Total	310,5	294,1	-16,4	291,4	04/07/16	618,1	27/01/09

Source : Banque de France - DGSO - DMPM - STCN

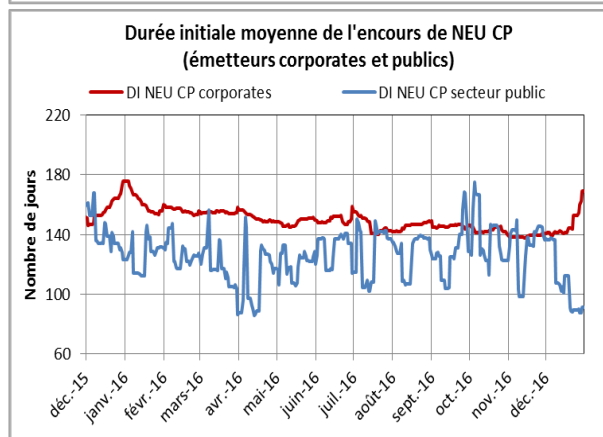
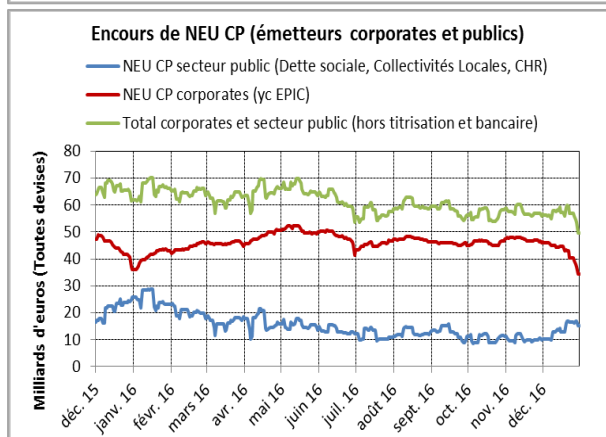
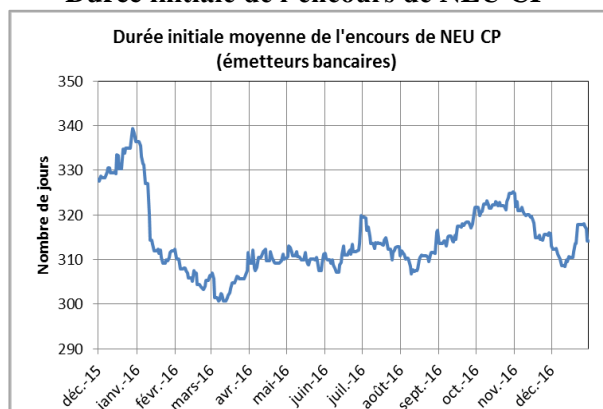
Nouveaux émetteurs :

CNH INDUSTRIAL CAPITAL EUROPE
 CLAAS FINANCIAL SERVICES
 NATIOCREDIMURS
 CLV – COMPAGNIE POUR LA LOCATION DE VEHICULES
 AMUNDI
 NEOPOST SA

Encours des NEU CP



Durée initiale de l'encours de NEU CP

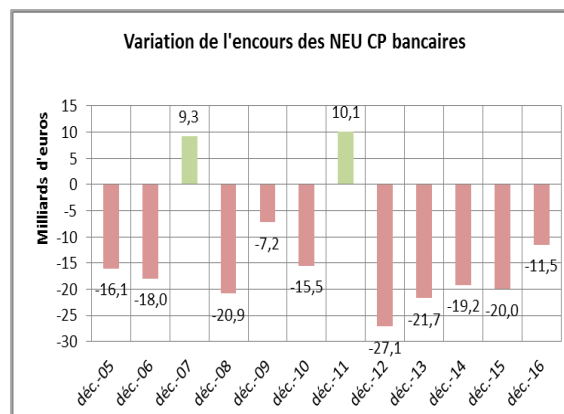
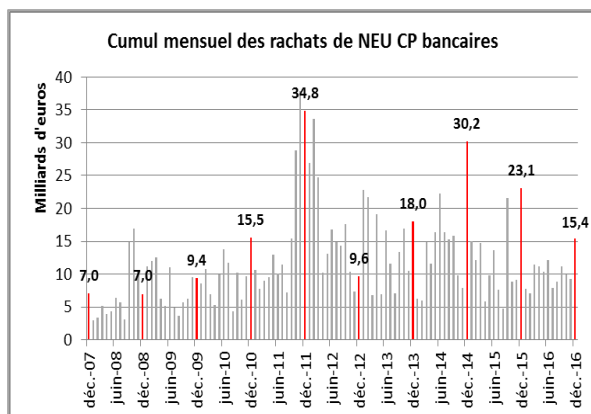


Source : Banque de France - DGSO - DMPM - STCN

1.1. Diminution de l'encours des titres à court terme (NEU CP) des émetteurs bancaires

L'encours des NEU CP bancaires est revenu à 198,3 Mds d'euros à fin décembre 2016, après 209,9 Mds à fin novembre. Le volume des émissions, qui a atteint 62,4 Mds sur le mois, s'est en effet inscrit en retrait par rapport au montant cumulé des tombées (58,5 Mds) et des rachats (15,4 Mds).

Cette évolution doit néanmoins être replacée dans son contexte, la fin d'année se caractérisant habituellement par un effet saisonnier de baisse de l'encours souvent lié, dans une large mesure, à une hausse ponctuelle des rachats (cf. graphes ci-dessous).

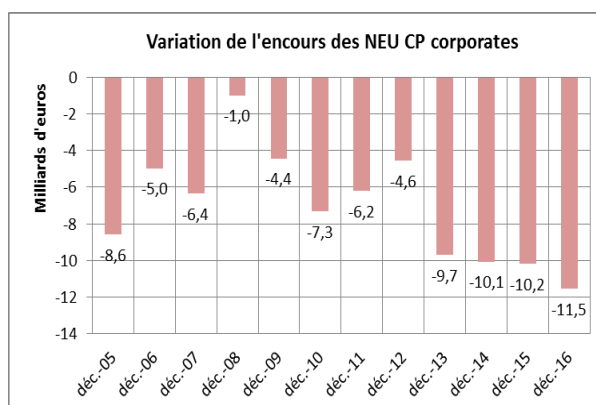


Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN

1.2. Baisse de l'encours de titres à court terme (NEU CP) des émetteurs corporates et évolutions contrastées des encours des émetteurs publics

L'encours des NEU CP corporates s'élève à 34,4 Mds d'euros à fin décembre 2016, représentant 13,6% de l'encours total des NEU CP tous types d'émetteurs considérés.

Il s'inscrit en baisse, notamment en raison de l'effet saisonnier de fin d'année, mais demeure à un niveau proche de celui d'il y a un an.



Variation mensuelle

Encours de NEU CP des émetteurs corporates	Encours 30/11/2016 en GEUR	Encours 31/12/2016 en GEUR	Variation M / M-1 en GEUR	Variation M / M-1 en %
Corporates	45,9	34,4	-11,5	-25,1%

Variation annuelle

Encours de NEU CP des émetteurs corporates	Encours 31/12/2015 en GEUR	Encours 31/12/2016 en GEUR	Variation M / M-12 en GEUR	Variation M / M-12 en %
Corporates	36,1	34,4	-1,7	-4,7%

Source: Banque de France- DGSO -DMPM - STCN

S'agissant des NEU CP publics, l'encours progresse en variation mensuelle du fait des émetteurs de dette sociale, mais s'inscrit dans une tendance baissière en termes annuels.

Variation mensuelle

Encours de NEU CP des émetteurs publics	Encours 30/11/2016 en GEUR	Encours 31/12/2016 en GEUR	Variation M / M-1 en GEUR	Variation M / M-1 en %
Collectivités Locales	1,7	1,4	-0,3	-17,6%
Dette sociale (*)	8,1	13,8	5,7	70,4%
Hôpitaux	0,2	0,1	-0,1	-50,0%
Total public	10,0	15,3	5,3	53,0%

(*) Acooss, Cades, Unedic

Variation annuelle

Encours de NEU CP des émetteurs publics	Encours 31/12/2015 en GEUR	Encours 31/12/2016 en GEUR	Variation M / M-12 en GEUR	Variation M / M-12 en %
Collectivités Locales	1,8	1,4	-0,4	-22,2%
Dette sociale (*)	24,0	13,8	-10,2	-42,5%
Hôpitaux	0,0	0,1	0,1	
Total public	25,8	15,3	-10,5	-40,7%

(*) Acooss, Cades, Unedic

Source: Banque de France- DGSO –DMPM - STCN

2. Autres faits marquants

2.1. NEOPOST SA, nouvel émetteur corporate

-Le Groupe Neopost dispose d'un programme de NEU CP, plafonné à 200 MEUR et non noté.

2.2. CNH Industrial Capital Europe, Claas Financial Services, Natiocredimurs, CLV et Amundi, nouveaux émetteurs bancaires

-CNH Industrial Capital Europe, Claas Financial Services et Natiocredimurs disposent chacun d'un programme de NEU CP, plafonné à 30 MEUR et non noté.

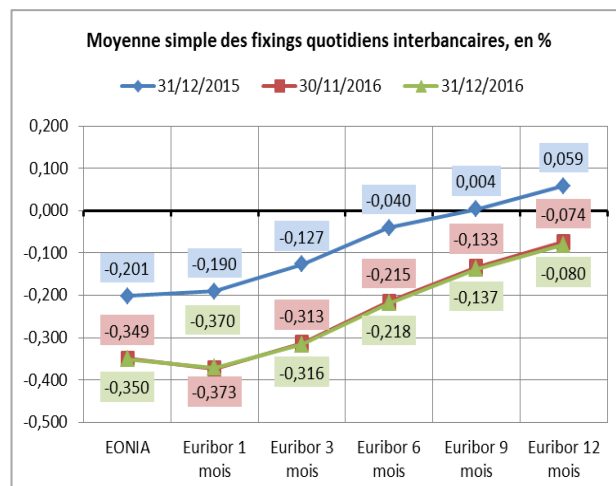
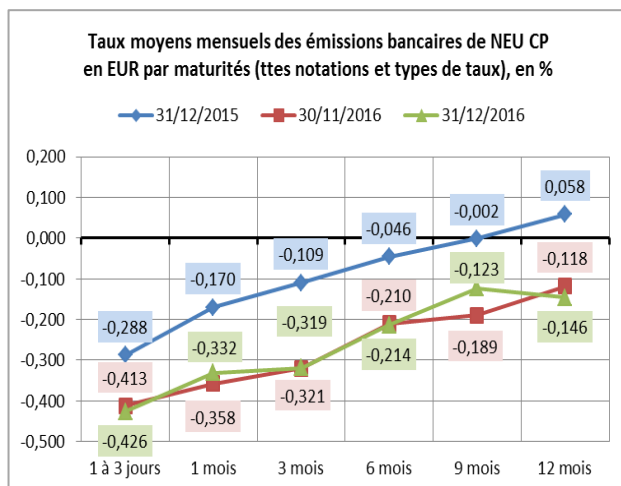
-CLV (Compagnie pour la Location de Véhicules) dispose d'un programme de NEU CP, plafonné à 100 MEUR et non noté.

-AMUNDI dispose de deux programmes non notés - NEU CP plafond 500 MEUR et NEU MTN plafond 200 MEUR.

2.3. Évolutions contrastées des taux moyens mensuels des émissions de NEU CP bancaires en EUR selon les durées initiales

Les taux moyens mensuels des émissions de NEU CP bancaires en EUR (toutes notations d'émetteurs et tous types de taux considérés) ont varié sur le mois entre -3 pb et +7 pb en fonction des durées à l'émission.

Sur un an, ces taux moyens s'inscrivent cependant toujours en baisse, entre 12 pb et 21 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^{er} 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.